

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



iA Société financière inc.

**États financiers consolidés intermédiaires résumés
du troisième trimestre 2025**

Aux 30 septembre 2025 et 2024



Table des matières

États des résultats consolidés	3
États du résultat global consolidés	4
États de la situation financière consolidés	5
États des variations des capitaux propres consolidés	6
États des flux de trésorerie consolidés	8
Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	9
1 › Information générale	9
2 › Modifications de méthodes comptables	9
3 › Acquisition d'entreprises	10
4 › Placements et produits de placement nets	11
5 › Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement	13
6 › Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance	18
7 › Instruments financiers dérivés	21
8 › Actif net des fonds distincts	23
9 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance	24
10 › Débentures	27
11 › Actions ordinaires	27
12 › Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	28
13 › Cumul des autres éléments du résultat global	29
14 › Gestion du capital	29
15 › Impôts sur le résultat	30
16 › Information sectorielle	30
17 › Résultat par action ordinaire	33
18 › Engagements	33
19 › Événements postérieurs à la date de clôture	33

États des résultats consolidés

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits d'assurance (note 9)	1 917 \$	1 741 \$	5 624 \$	4 980 \$
Dépenses d'assurance	(1 494)	(1 498)	(4 424)	(4 078)
Produits (dépendances) nets provenant des contrats de réassurance	(107)	45	(263)	(98)
	316	288	937	804
Résultat d'investissement net				
Produits de placement nets (note 4)				
Intérêts et autres produits tirés des placements	544	549	1 599	1 673
Variation de la juste valeur des placements	514	1 621	(183)	172
	1 058	2 170	1 416	1 845
Produits (charges) financiers d'assurance	(771)	(1 922)	(814)	(1 186)
Produits (charges) financiers de réassurance	50	79	109	115
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(37)	(85)	(116)	(194)
	300	242	595	580
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	3 740	2 516	5 986	6 027
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	(3 740)	(2 516)	(5 986)	(6 027)
	—	—	—	—
	300	242	595	580
Autres produits	500	437	1 473	1 273
Autres charges d'exploitation	(619)	(560)	(1 862)	(1 645)
Autres charges financières	(17)	(18)	(52)	(52)
Résultat avant impôts	480	389	1 091	960
(Charge) recouvrement d'impôts (note 15)	(107)	(101)	(196)	(224)
Résultat net	373	288	895	736
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées	(9)	(5)	(24)	(14)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	364 \$	283 \$	871 \$	722 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars) (note 17)				
De base	3,93 \$	3,00 \$	9,36 \$	7,47 \$
Dilué	3,91	2,99	9,31	7,44
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités) (note 17)				
De base	93	94	93	97
Dilué	93	95	94	97
Dividendes par action ordinaire (en dollars) (note 11)	0,99	0,82	2,79	2,46

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

États du résultat global consolidés

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Résultat net	373 \$	288 \$	895 \$	736 \$
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	67	(32)	(95)	63
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(41)	16	46	(40)
	26	(16)	(49)	23
Couverture de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	—	1	—	5
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	33	10	53	72
Total des autres éléments du résultat global	59	(5)	4	100
Résultat global attribué aux actionnaires	432 \$	283 \$	899 \$	836 \$

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	2025	2024	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	7 \$	(3) \$	(9) \$	7 \$
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(13)	(5)	(20)	(28)
Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global	(6) \$	(8) \$	(29) \$	(21) \$

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

États de la situation financière consolidés

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
Actif		
Placements (note 4)		
Trésorerie et placements à court terme	2 324 \$	1 566 \$
Obligations	32 074	32 690
Actions	6 217	5 130
Prêts	3 455	3 444
Instruments financiers dérivés (note 7)	1 138	1 066
Autres placements	169	165
Immeubles de placement	1 444	1 519
	46 821	45 580
Autres éléments d'actif	4 206	3 989
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 9)	85	105
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 9)	3 330	3 382
Immobilisations corporelles	260	317
Actif d'impôts différés	672	459
Immobilisations incorporelles	1 952	1 964
Goodwill	1 507	1 490
Actif total du fonds général	58 833	57 286
Actif net des fonds distincts (note 8)	61 056	52 575
Actif total	119 889 \$	109 861 \$
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 9)	37 504 \$	36 894 \$
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	6 453	6 352
Instruments financiers dérivés (note 7)	904	1 060
Autres éléments de passif	3 812	3 292
Passif d'impôts différés	352	327
Déventures	1 496	1 894
Passif total du fonds général	50 521	49 819
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 9)	44 602	38 149
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	16 454	14 426
Passif total	111 577 \$	102 394 \$
Capitaux propres		
Actions ordinaires et surplus d'apport	1 534 \$	1 540 \$
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 12)	1 000	600
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 778	5 327
	8 312	7 467
Passif et capitaux propres totaux	119 889 \$	109 861 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Au 30 septembre 2025

	Actions ordinaires (note 11)	Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 12)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global (note 13)	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)						
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	—	—	—	895	—	895
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	4	4
Résultat global de la période	—	—	—	895	4	899
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	53	(53)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	3	—	—	3
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(3)	—	—	(3)
Émission d'actions ordinaires	15	—	—	—	—	15
Rachat d'actions ordinaires	(21)	—	—	(162)	—	(183)
Émission d'actions privilégiées	—	400	—	(4)	—	396
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(259)	—	(259)
Distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(24)	—	(24)
Autres	—	—	—	1	—	1
	(6)	400	—	(395)	(53)	(54)
Solde au 30 septembre 2025	1 518 \$	1 000 \$	16 \$	5 753 \$	25 \$	8 312 \$

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

Au 30 septembre 2024

	Actions ordinaires (note 11)	Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 12)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global (note 13)	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)						
Solde au 31 décembre 2023	1 603 \$	375 \$	17 \$	5 060 \$	(17) \$	7 038 \$
Résultat net	—	—	—	736	—	736
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	100	100
Résultat global de la période	—	—	—	736	100	836
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	72	(72)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	2	—	—	2
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(3)	—	—	(3)
Émission d'actions ordinaires	19	—	—	—	—	19
Rachat d'actions ordinaires	(97)	—	—	(438)	—	(535)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale	—	(125)	—	—	—	(125)
Émission d'autres instruments de capitaux propres	—	350	—	(4)	—	346
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(237)	—	(237)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(14)	—	(14)
Autres	—	—	—	(1)	—	(1)
	(78)	225	(1)	(622)	(72)	(548)
Solde au 30 septembre 2024	1 525 \$	600 \$	16 \$	5 174 \$	11 \$	7 326 \$

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 neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	1 091 \$	960 \$
Autres charges financières	52	52
Impôts payés, nets des remboursements	(369)	(414)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	(386)	284
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	154	(17)
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	116	194
Pertes (profits) latents sur les placements	192	(155)
Dotation à la provision pour pertes de crédit	66	70
Autres amortissements	263	235
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	158	226
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	37 725	29 479
Achats liés aux placements	(38 723)	(29 584)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	1 138	1 167
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(185)	(250)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	(15)	50
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	231	(556)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	1 508	1 741
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie	(52)	(213)
Achats nets d'immobilisations corporelles et incorporelles	(163)	(208)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(215)	(421)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	12	16
Rachat d'actions ordinaires (note 11)	(179)	(525)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale	—	(125)
Émission d'actions privilégiées (note 12)	395	—
Émission d'autres instruments de capitaux propres	—	345
Rachat de débentures (note 10)	(400)	(4)
Remboursement d'obligations locatives	(15)	(15)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(259)	(237)
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes versés sur actions privilégiées	(32)	(18)
Intérêts payés sur débentures	(46)	(43)
Intérêts payés sur obligations locatives	(3)	(3)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(527)	(609)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	(8)	7
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	758	718
Trésorerie et placements à court terme au début	1 566	1 379
Trésorerie et placements à court terme à la fin	2 324 \$	2 097 \$
Information supplémentaire :		
Trésorerie	1 619 \$	1 111 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	705	986
Total de la trésorerie et placements à court terme	2 324 \$	2 097 \$

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

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 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 4 novembre 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>	<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. <i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.

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>	<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. La norme IFRS 18 : - 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. 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. <i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers.
IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	<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>. 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, incluant les événements liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. 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. <i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements
Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025	<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 : • 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. Les dispositions de ces améliorations s'appliqueront aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. L'adoption anticipée est permise. <i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de ces améliorations sur ses états financiers.

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. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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.

Au 30 juin 2025, le processus de répartition du prix d'acquisition était complété, et les ajustements apportés lors de la répartition finale n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la société.

4 › Placements et produits de placement nets

a) Valeur comptable et juste valeur

Au 30 septembre 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	704 \$	1 620 \$	— \$	2 324 \$	2 324 \$
Obligations					
Gouvernements	8 283	—	—	8 283	
Municipalités	1 026	—	—	1 026	
Sociétés et autres	22 765	—	—	22 765	
	32 074	—	—	32 074	32 074
Actions					
Ordinaires	3 684	—	—	3 684	
Privilégiées	528	—	—	528	
Indices boursiers	383	—	—	383	
Unités de fonds de placement	1 622	—	—	1 622	
	6 217	—	—	6 217	6 217
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	700	—	—	700	
Non résidentiels	1	—	—	1	
	701	—	—	701	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	215	—	—	215	
Non résidentiels	259	—	—	259	
	474	—	—	474	
	1 175	—	—	1 175	
Prêts automobiles	—	1 454	—	1 454	
Autres prêts	—	826	—	826	
	1 175	2 280	—	3 455	3 445
Instruments financiers dérivés	1 138	—	—	1 138	1 138
Autres placements	47	4	118	169	169
Immeubles de placement	—	—	1 444	1 444	1 478
Total des placements	41 355 \$	3 904 \$	1 562 \$	46 821 \$	46 845 \$

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 de placements à court terme 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 placements à court terme sont classés 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 30 septembre 2025 (moins de 1 an à 9 ans au 31 décembre 2024). La valeur nominale des obligations est de 698 \$ au 30 septembre 2025 (845 \$ au 31 décembre 2024), alors que la valeur comptable ainsi que la juste valeur est de 712 \$ (858 \$ au 31 décembre 2024). Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la société a constaté un gain de 6 \$ sur les instruments de couverture (gain de 27 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024) et un gain de 1 \$ sur les éléments couverts (perte de 24 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024). Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la société a constaté une inefficacité de couverture de 7 \$ (3 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024).

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

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 29 % au 30 septembre 2025 (25 % et 29 % au 31 décembre 2024). La valeur comptable de ces placements au 30 septembre 2025 est de 118 \$ (123 \$ au 31 décembre 2024). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 correspond à un profit de 8 \$ (profit de 5 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024).

c) Produits de placement nets

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(en millions de dollars)	2025	2024	2025	2024
Intérêts et autres produits tirés des placements				
Intérêts	463 \$	442 \$	1 365 \$	1 297 \$
Dividendes	85	102	297	294
Instruments financiers dérivés	(17)	12	(44)	69
Revenus locatifs nets	20	24	63	67
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(21)	(27)	(66)	(70)
Autres produits et dépenses	14	(4)	(16)	16
	544	549	1 599	1 673
Variation de la juste valeur des placements				
Trésorerie et placements à court terme	3	8	9	17
Obligations	407	1 373	(92)	376
Actions	224	123	291	238
Prêts	7	27	11	31
Instruments financiers dérivés	(112)	104	(357)	(429)
Immeubles de placement	(15)	(6)	(46)	(52)
Autres	—	(8)	1	(9)
	514	1 621	(183)	172
Total des produits de placement nets	1 058 \$	2 170 \$	1 416 \$	1 845 \$

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

Les méthodes et hypothèses utilisées pour l'estimation des justes valeurs des instruments financiers et des immeubles de placement sont divulguées à la note 6 des états financiers consolidés de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

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

	Au 30 septembre 2025			
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	704 \$	— \$	704 \$
Obligations				
Gouvernements	—	8 195	88	8 283
Municipalités	—	1 026	—	1 026
Sociétés et autres	—	18 174	4 591	22 765
	—	27 395	4 679	32 074
Actions	3 021	400	2 796	6 217
Prêts hypothécaires	—	1 175	—	1 175
Instruments financiers dérivés	264	874	—	1 138
Autres placements	3	44	—	47
Immeubles de placement	—	—	1 444	1 444
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	3 288	30 592	8 919	42 799
Autres éléments d'actif	—	231	—	231
Instruments financiers des fonds distincts	50 058	9 486	1 362	60 906
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	53 346 \$	40 309 \$	10 281 \$	103 936 \$

	Au 31 décembre 2024			
(en millions de dollars)	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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Les transferts du niveau 2 au niveau 3 au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 s'élèvent à 8 \$ (44 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024). Les transferts au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 sont liés à la juste valeur d'obligations dont le prix est resté inchangé depuis plus de 30 jours, ce qui, selon la politique interne de la société, donne lieu à un transfert. Les transferts au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024 étaient liés à la juste valeur d'obligations précédemment évaluée au cours du marché obtenu par l'entremise de courtiers. Par la suite, la juste valeur de ces obligations a été évaluée à l'aide de modèles d'évaluation interne nécessitant l'utilisation d'hypothèses dont l'une, parmi les principales, n'était pas observable sur le marché. Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 2 au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 (35 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024). Les transferts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 étaient liés à la juste valeur d'obligations qui était déterminée à l'aide de modèles d'évaluation interne nécessitant l'utilisation d'hypothèses dont l'une, parmi les principales, n'était pas observable sur le marché. Par la suite, la juste valeur de ces obligations a été 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la société a procédé à des transferts au niveau 3 d'immeubles à usage propre vers les immeubles de placement considérant le changement d'usage de ces immeubles (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024). La juste valeur de ces immeubles en date des transferts a été évaluée à 44 \$. Ces transferts n'ont pas eu d'incidence importante sur les états du résultat global consolidés de la société.

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2025

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2024	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 ¹ et reclassements	Solde au 30 septembre 2025	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	4 103 \$	51 \$	734 \$	(217) \$	8 \$	4 679 \$	34 \$
Actions	2 501	35	383	(123)	—	2 796	37
Immeubles de placement	1 519	(46)	29	(102)	44	1 444	(47)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	8 123	40	1 146	(442)	52	8 919	24
Instruments financiers des fonds distincts	1 178	61	539	(416)	—	1 362	15
Total	9 301 \$	101 \$	1 685 \$	(858) \$	52 \$	10 281 \$	39 \$

¹ Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la société a révisé la présentation de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs de certaines obligations de sociétés afin de représenter plus précisément l'observabilité des données utilisées dans les modèles d'évaluation. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le résultat net de la société.

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2025, un montant de 29 \$ (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 30 septembre 2025 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 0,47 % et 5,25 % (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 30 septembre 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'une société en commandite ou d'un fonds.

Les principales données non observables utilisées lors de l'évaluation des immeubles de placement au 30 septembre 2025 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 5,75 % et 9,00 % (5,75 % et 8,75 % au 31 décembre 2024), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 5,25 % 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 :

Au 30 septembre 2025				
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 270 \$	— \$	2 270 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 270 \$	— \$	2 270 \$
Au 31 décembre 2024				
(en millions de dollars)	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 30 septembre 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	— \$	442 \$	— \$	442 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	735	—	735
Passifs de titrisation	—	45	—	45
Instruments financiers dérivés	104	800	—	904
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	1 037	—	1 037
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	104 \$	3 059 \$	— \$	3 163 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dette hypothécaire	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Déventures	—	1 530	—	1 530
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	5 355	—	5 355
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	16 454	—	16 454
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	23 341 \$	— \$	23 341 \$

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 \$
Déventures	—	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 30 septembre 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 30 septembre 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 30 septembre 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	(50) \$	25 \$	(25) \$	25 \$
Capitaux propres	—	—	—	—
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 30 septembre 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) :

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2025			
	Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net	(200) \$	(100) \$	100 \$	200 \$
Capitaux propres	(275)	(125)	125	275
Marge sur services contractuels	(775)	(325)	300	725

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2024			
	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) :

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %
Résultat net	(275) \$	275 \$	(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 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	1 722 \$	1 942 \$
AA	8 594	8 794
A	11 551	11 513
BBB	9 857	10 221
BB et moins	350	220
Total	32 074 \$	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 3 548 \$ au 30 septembre 2025 (3 357 \$ au 31 décembre 2024).

Prêts

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Prêts hypothécaires assurés	701 \$	776 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	474	417
Prêts automobiles et autres prêts	2 280	2 251
Total	3 455 \$	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 30 septembre 2025			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 268 \$	219 \$	— \$	1 487 \$
Risque moyen ²	25	7	—	32
Risque élevé ²	3	—	—	3
Dépréciés	—	—	20	20
Valeur comptable brute	1 296	226	20	1 542
Provision pour pertes de crédit	48	27	13	88
Valeur comptable	1 248 \$	199 \$	7 \$	1 454 \$
(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2024			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	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 neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la dotation à la provision pour pertes de crédit relative aux prêts automobiles était de 66 \$ (70 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 30 septembre 2025 est de 1 138 \$ (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 30 septembre 2025						
	Montant nominal				Juste valeur	
(en millions de dollars)	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans	Total	Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	889 \$	105 \$	55 \$	1 049 \$	45 \$	(1) \$
Contrats à terme normalisés	1 095	—	—	1 095	—	—
Options	5 930	—	—	5 930	284	(111)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	75	265	7 292	7 632	361	(88)
Contrats à terme normalisés	1	—	—	1	—	—
Contrats à terme de gré à gré	9 451	—	—	9 451	13	(114)
Options	591	54	—	645	7	(7)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 042	3 565	12 506	17 113	197	(582)
Contrats à terme normalisés	78	—	—	78	—	—
Contrats à terme de gré à gré	8 836	—	—	8 836	231	(1)
Options	2	—	—	2	—	—
Autres contrats dérivés	1	1	—	2	—	—
Total	27 991 \$	3 990 \$	19 853 \$	51 834 \$	1 138 \$	(904) \$

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 normalisés	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 normalisés	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) \$

Au 30 septembre 2025			
(en millions de dollars)	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	48 383 \$	1 134 \$	(857) \$
Couverture d'un investissement net	3 443	—	(47)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	8	4	—
Total des instruments financiers dérivés	51 834 \$	1 138 \$	(904) \$

Au 31 décembre 2024			
(en millions de dollars)	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 30 septembre 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 0,7316 (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 neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture de flux de trésorerie

Couverture du risque de change

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024, la société a mis fin à une relation de couverture de flux de trésorerie mise en place afin de gérer son exposition aux variations de 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture du risque de marché

Au 30 septembre 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Actif		
Encaisse et placements à court terme	1 368 \$	1 707 \$
Obligations	7 725	7 489
Actions et fonds de placement	51 910	43 623
Prêts hypothécaires	59	55
Instruments financiers dérivés	8	4
Autres éléments d'actif	1 402	617
	62 472	53 495
Passif		
Créditeurs et frais courus	1 416	920
Actif net	61 056 \$	52 575 \$

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

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Solde au début	56 547 \$	46 582 \$	52 575 \$	41 837 \$
Plus :				
Sommes perçues des titulaires de contrats	2 602	2 389	8 178	7 048
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	504	259	1 078	737
Variation de la juste valeur des placements	3 236	2 257	4 908	5 290
	6 342	4 905	14 164	13 075
Moins :				
Sommes versées aux titulaires de contrats	1 547	1 397	4 880	4 399
Frais d'exploitation	286	234	803	657
	1 833	1 631	5 683	5 056
Solde à la fin	61 056 \$	49 856 \$	61 056 \$	49 856 \$

9 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance

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

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

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

Au 30 septembre 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
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	—	—	(577)	(577)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(259)	—	(259)
Ajustements d'expérience	(98)	—	—	(98)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(837)	337	535	35
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(573)	15	558	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	15	(3)	—	12
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	21	(25)	—	(4)
	(1 472)	65	516	(891)
Charges (produits) financiers d'assurance	5 048	105	22	5 175
Montants reconnus dans le résultat net	3 576	170	538	4 284
Effet de la variation des taux de change	(26)	(15)	(24)	(65)
Flux de trésorerie	2 824	—	—	2 824
Contrats acquis au cours de la période	13	1	3	17
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	68 380 \$	4 084 \$	7 002 \$	79 466 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	24 141 \$	4 051 \$	6 757 \$	34 949 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(363)	33	245	(85)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	44 602	—	—	44 602
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	68 380 \$	4 084 \$	7 002 \$	79 466 \$

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 30 septembre 2025, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 2 555 \$ (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 30 septembre 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	1 014 \$	1 066 \$	(448) \$	1 632 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	—	—	—	—
	1 014 \$	1 066 \$	(448) \$	1 632 \$

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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 30 septembre 2025, le montant de l'actif net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 698 \$ (1 713 \$ au 31 décembre 2024).

B) Produits d'assurance

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Contrats non évalués selon la MRP				
Variation du passif au titre de la couverture restante				
Marge sur services contractuels pour services fournis	200 \$	178 \$	577 \$	500 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	96	91	282	254
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	916	854	2 695	2 409
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	173	126	481	341
	1 385	1 249	4 035	3 504
Contrats évalués selon la MRP	532	492	1 589	1 476
	1 917 \$	1 741 \$	5 624 \$	4 980 \$

C) Taux d'actualisation

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

	Au 30 septembre 2025					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	2,45 %	2,96 %	3,87 %	4,75 %	4,74 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	3,39 %	4,13 %	4,87 %	5,51 %	5,55 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	4,22 %	4,45 %	5,02 %	5,71 %	5,77 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	4,47 %	4,70 %	5,27 %	5,96 %	6,02 %	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 ▸ Actions ordinaires

Les actions ordinaires émises par la société s'établissent comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	Nombre (en milliers)	Montant	Nombre (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	200	15	410	28
Actions rachetées et annulées	(1 281)	(21)	(6 597)	(106)
Actions ordinaires en circulation	92 322	1 518	93 456	1 525
Actions rachetées, mais non annulées	—	—	(53)	(1)
Solde à la fin	92 322	1 518 \$	93 403	1 524 \$

Régime d'options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 30 septembre 2025 était de 1 250 167 (1 287 833 au 31 décembre 2024). Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 1 280 600 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 179 \$ (609 \$ au 31 décembre 2024), dont 21 \$ a été comptabilisé à l'encontre des actions ordinaires (107 \$ au 31 décembre 2024) et 158 \$ 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 de 4 \$ ont été reconnus dans *Résultats non distribués* (11 \$ au 31 décembre 2024).

Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 septembre				Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre			
	2025		2024		2025		2024	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
Actions ordinaires	91 \$	0,99 \$	77 \$	0,82 \$	259 \$	2,79 \$	237 \$	2,46 \$

Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 0,990 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 4 novembre 2025. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 15 décembre 2025 aux actionnaires inscrits le 21 novembre 2025, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

12 ▸ Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

La description des actions privilégiées émises au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 est la suivante :

Un nombre illimité d'actions privilégiées de catégorie A – série C, sans valeur nominale, sans droit de vote, avec dividende semestriel non cumulatif et fixe ayant un taux annuel initial de 6,435 % représentant 64,35 dollars en espèces par action pour une période de 5 ans commençant le 23 juin 2025 et se terminant le 30 juin 2030, à l'exclusion de cette date. Le 30 juin 2030 et tous les 5 ans par la suite, le taux sera soumis à un rajustement à un taux égal au taux 5 ans du gouvernement du Canada plus 3,40 %. Ces actions privilégiées sont rachetables en totalité ou en partie au gré de la société le 30 juin 2030 et tous les 5 ans par la suite durant la période allant du 30 mai au 30 juin inclusivement, ou en totalité, mais non en partie à la date d'un cas d'inadmissibilité ou après une telle date, pour une valeur en espèces de 1 000 dollars, sous réserve de l'autorisation de l'AMF.

Les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres émis s'établissent comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	Nombre (en milliers)	Montant	Nombre (en milliers)	Montant
Actions privilégiées, catégorie A				
Solde au début	—	— \$	—	— \$
Actions émises – série C	400	400	—	—
Solde à la fin	400	400	—	—
Actions privilégiées, catégorie A, émises par iA Assurance				
Solde au début	—	—	5 000	125
Actions rachetées – série B	—	—	(5 000)	(125)
Solde à la fin	—	—	—	—
Autres instruments de capitaux propres – Débentures subordonnées				
Solde au début	600	600	250	250
Débentures subordonnées émises – série 2024-1	—	—	350	350
Solde à la fin	600	600	600	600
Total des actions privilégiées et des autres instruments de capitaux propres	1 000	1 000 \$	600	600 \$

Actions privilégiées

Émission

Le 23 juin 2025, la société a émis 400 000 actions privilégiées de catégorie A – série C pour un montant net en espèces de 395 \$. Des frais de transaction pour un total de 5 \$ (4 \$ après impôts) ont été reconnus dans *Résultats non distribués*.

Dividende déclaré et non reconnu

Un dividende de 33,41 dollars par action privilégiée de catégorie A – série C a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 4 novembre 2025. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 31 décembre 2025 aux actionnaires inscrits le 5 décembre 2025, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

Autres instruments de capitaux propres

Distributions

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2025, les distributions sur autres instruments de capitaux propres pour un total de 12 \$ (9 \$ après impôts) ont été reconnues dans *Résultats non distribués* (7 \$ (5 \$ après impôts) pour le trimestre terminé le 30 septembre 2024).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, les distributions sur autres instruments de capitaux propres pour un total de 32 \$ (24 \$ après impôts) ont été reconnues dans *Résultats non distribués* (15 \$ (11 \$ après impôts) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	(95)	55	—	(40)
Impôts sur autres	—	(9)	—	(9)
	(95)	46	—	(49)
Solde au 30 septembre 2025	205	(183)	3	25
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	63	(42)	—	21
Impôts sur autres	—	7	—	7
	63	(35)	—	28
Solde au 30 septembre 2024	120 \$	(134) \$	25 \$	11 \$

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).

Une mise à jour de l'ESCAP, applicable prospectivement, est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2025, et jusqu'au 30 juin 2025, la société a utilisé la règle transitoire, autorisée par l'AMF, permettant aux assureurs utilisant un modèle interne d'appliquer la version antérieure de la ligne directrice.

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

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

Les capitaux de catégorie 1 comprennent les éléments de capitaux plus permanents, c'est-à-dire principalement les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, les actions privilégiées, les autres instruments de capitaux propres admissibles et la marge sur services contractuels (excluant la marge sur services contractuels des fonds distincts jusqu'au 30 juin 2025). Le goodwill et les autres éléments d'immobilisations incorporelles sont notamment déduits de cette catégorie.

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

L'attribution de l'avoir correspond à la valeur de l'ajustement au titre du risque non financier incluse dans le passif relatif aux contrats d'assurance (excluant le passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts jusqu'au 30 juin 2025).

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 30 septembre 2025, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Au 30 septembre 2025

Capitaux disponibles	
Capitaux de catégorie 1	6 892 \$
Capitaux de catégorie 2	5 415
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	3 255
Total	15 562 \$
Coussin de solvabilité global	11 313 \$
Ratio total	138 %

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)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	140 \$	120 \$	402 \$	355 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(33)	(19)	(206)	(131)
	107 \$	101 \$	196 \$	224 \$

Taux d'imposition effectifs

Les taux d'imposition effectifs pour le trimestre terminé le 30 septembre 2025 et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 diffèrent du taux d'imposition de la société prévu par la loi, qui se chiffre à 28 %, en raison d'économies reliées aux produits de placement exonérés et de la reconnaissance de pertes fiscales non comptabilisées.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif s'est établi à 22 % comparativement à 26 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2024. Cette diminution s'explique par une hausse d'économies reliées aux produits de placement exonérés.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif s'est établi à 18 % comparativement à 23 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024. Cette diminution s'explique par une hausse d'économies reliées aux produits de placement exonérés, combinée à la reconnaissance de pertes fiscales non comptabilisées, partiellement réduite par une charge d'impôts liée à des 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

Trimestre terminé le 30 septembre 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	1 080 \$	348 \$	489 \$	— \$	— \$	— \$	1 917 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(931)	(235)	(435)	—	—	—	(1 601)
	149	113	54	—	—	—	316
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	26	—	1 029	3	—	1 058
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(2)	—	(756)	—	—	(758)
	—	24	—	273	3	—	300
Autres produits	51	413	46	8	—	(18)	500
Autres charges	(58)	(391)	(72)	(56)	(77)	18	(636)
Résultat avant impôts	142	159	28	225	(74)	—	480
(Charge) recouvrement d'impôts	(39)	(43)	(7)	(37)	19	—	(107)
Résultat net	103	116	21	188	(55)	—	373
Distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	103 \$	116 \$	21 \$	179 \$	(55) \$	— \$	364 \$

Trimestre terminé le 30 septembre 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	1 003 \$	284 \$	454 \$	— \$	— \$	— \$	1 741 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(862)	(190)	(401)	—	—	—	(1 453)
	141	94	53	—	—	—	288
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	33	—	2 130	7	—	2 170
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	—	—	(1 928)	—	—	(1 928)
	—	33	—	202	7	—	242
Autres produits	46	353	48	7	—	(17)	437
Autres charges	(56)	(345)	(76)	(50)	(68)	17	(578)
Résultat avant impôts	131	135	25	159	(61)	—	389
(Charge) recouvrement d'impôts	(36)	(36)	(4)	(40)	15	—	(101)
Résultat net	95	99	21	119	(46)	—	288
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(5)	—	—	(5)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	95 \$	99 \$	21 \$	114 \$	(46) \$	— \$	283 \$

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	3 206 \$	976 \$	1 442 \$	— \$	— \$	— \$	5 624 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(2 744)	(662)	(1 281)	—	—	—	(4 687)
	462	314	161	—	—	—	937
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	80	—	1 328	8	—	1 416
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(3)	—	(818)	—	—	(821)
	—	77	—	510	8	—	595
Autres produits	166	1 181	150	26	3	(53)	1 473
Autres charges	(180)	(1 135)	(224)	(176)	(252)	53	(1 914)
Résultat avant impôts	448	437	87	360	(241)	—	1 091
(Charge) recouvrement d'impôts	(128)	(121)	8	(19)	64	—	(196)
Résultat net	320	316	95	341	(177)	—	895
Distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(24)	—	—	(24)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	320 \$	316 \$	95 \$	317 \$	(177) \$	— \$	871 \$

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	2 947 \$	820 \$	1 213 \$	— \$	— \$	— \$	4 980 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(2 522)	(558)	(1 096)	—	—	—	(4 176)
	425	262	117	—	—	—	804
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	96	—	1 743	6	—	1 845
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(2)	—	(1 263)	—	—	(1 265)
	—	94	—	480	6	—	580
Autres produits	140	1 026	129	24	4	(50)	1 273
Autres charges	(187)	(999)	(197)	(158)	(206)	50	(1 697)
Résultat avant impôts	378	383	49	346	(196)	—	960
(Charge) recouvrement d'impôts	(103)	(105)	(8)	(55)	47	—	(224)
Résultat net	275	278	41	291	(149)	—	736
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(14)	—	—	(14)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	275 \$	278 \$	41 \$	277 \$	(149) \$	— \$	722 \$

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.

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2025	2024	2025	2024
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	364 \$	283 \$	871 \$	722 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	93	94	93	97
Résultat de base par action (en dollars)	3,93 \$	3,00 \$	9,36 \$	7,47 \$

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 le trimestre terminé le 30 septembre 2025 et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, un nombre moyen respectivement de 5 207 et de 16 053 options d'achat d'actions antidilutives (14 890 options pour le trimestre terminé le 30 septembre 2024 et 33 000 options pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024) ont été exclues du calcul.

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2025	2024	2025	2024
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	364 \$	283 \$	871 \$	722 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	93	94	93	97
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)	93	95	94	97
Résultat par action dilué (en dollars)	3,91 \$	2,99 \$	9,31 \$	7,44 \$

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 30 septembre 2025, ces engagements s'élèvent à 1 743 \$ (1 169 \$ au 31 décembre 2024), dont les décaissements estimatifs seront de 77 \$ (75 \$ au 31 décembre 2024) dans 30 jours, de 436 \$ (328 \$ au 31 décembre 2024) dans 31 à 365 jours et de 1 230 \$ (766 \$ au 31 décembre 2024) dans plus d'un an.

19 › Événements postérieurs à la date de clôture

Acquisition d'une entreprise

Le 31 octobre 2025, la société a annoncé la clôture de l'acquisition, par l'entremise de l'une de ses filiales, de 100 % des actions de RF Capital Group Inc. (« RF Capital »), conformément à l'entente définitive conclue en juillet 2025. La contrepartie totale en espèces de 693 \$ comprend l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation, la résiliation des régimes de rémunération à base d'actions, le rachat des actions privilégiées, le remboursement de la facilité de crédit renouvelable et le déploiement de la stratégie de rétention. RF Capital est une société de gestion de patrimoine indépendante de premier plan établie au Canada, qui exerce ses activités sous la marque Patrimoine Richardson. Elle est réputée pour fournir des services-conseils financiers complets, axés sur le client et adaptés au marché des clients à valeur nette élevée.

La comptabilisation initiale de cette acquisition, incluant la répartition préliminaire du prix d'acquisition, n'était pas encore achevée à la date de publication des présents états financiers. La valeur comptable de l'actif net identifiable acquis, avant les ajustements de juste valeur, était estimée à 100 \$ au 30 septembre 2025. Les immobilisations incorporelles à être comptabilisées incluent principalement les relations clients. Le goodwill à être comptabilisé reflète principalement le potentiel de croissance découlant de l'acquisition ainsi que les synergies attendues, en lien avec l'intention de la société de poursuivre sa stratégie de croissance. Le goodwill n'est pas déductible à des fins fiscales.

Renouvellement de l'offre publique de rachat d'actions

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'AMF, le conseil d'administration a autorisé, le 4 novembre 2025, la société à renouveler l'offre publique de rachat d'actions afin de continuer à racheter des actions ordinaires dans le cours normal de ses activités. La société pourrait racheter, entre le 14 novembre 2025 et le 13 novembre 2026, jusqu'à 4 607 178 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses 92 143 563 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2025.