

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



Rapport aux actionnaires

Troisième trimestre 2025

Pour la période se terminant le 30 septembre 2025

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Groupe financier » ou « la Société ») est daté du 4 novembre 2025. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024. Ce document devrait aussi être lu conjointement avec le *Rapport de gestion* et les *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2024. Le cahier d'information financière des neuf derniers trimestres peut contenir des données supplémentaires qui pourraient compléter l'information contenue dans ce rapport de gestion et n'est pas et ne doit pas être considéré comme incorporé par renvoi au présent document.

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

Les unités d'exploitation de la Société sont regroupées en secteurs d'activité à présenter en fonction de leurs caractéristiques économiques similaires.

Les secteurs d'activité de la Société, qui reflètent sa structure organisationnelle pour la prise de décisions, sont décrits ci-dessous en fonction de leurs principaux produits et services, ou de leurs caractéristiques spécifiques :

Assurance, Canada

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

Gestion de patrimoine

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

Affaires américaines

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

Placements

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

Exploitation générale

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

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

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

TABLE DES MATIÈRES

A. FAITS SAILLANTS POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE	3
B. CROISSANCE DES AFFAIRES	7
C. ANALYSE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	11
D. ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS	22
E. ANALYSE DU MOUVEMENT DE LA MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS	29
F. SITUATION FINANCIÈRE	31
G. PLACEMENTS	35
H. DÉCLARATION DE DIVIDENDE	37
I. GESTION DES RISQUES ET SENSIBILITÉS – MISE À JOUR	38
J. RAPPROCHEMENT DE MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS CHOISIES	41
K. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES	43
L. MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	51
M. ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS	53
N. NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	59
O. INFORMATION GÉNÉRALE	84

A. Faits saillants pour le troisième trimestre

Rentabilité

	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	364 \$	283 \$	29 %	871 \$	722 \$	21 %
Bénéfice tiré des activités de base [†] (en millions)	323 \$	277 \$	17 %	923 \$	787 \$	17 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	93	95	(2 %)	94	97	(3 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	3,91 \$	2,99 \$	31 %	9,31 \$	7,44 \$	25 %
Résultat par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base (dilué) ^{††}	3,47 \$	2,93 \$	18 %	9,87 \$	8,12 \$	22 %
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) ¹	30 septembre 2025	30 juin 2025		31 décembre 2024	30 septembre 2024	
ROE (pour les 12 derniers mois)	15,6 %	14,7 %		13,9 %	14,5 %	
ROE tiré des activités de base ^{††} (pour les 12 derniers mois)	17,2 %	17,0 %		15,9 %	15,3 %	
ROE trimestriel annualisé	20,3 %	18,3 %		12,9 %	16,9 %	
ROE tiré des activités de base ^{††} trimestriel annualisé	18,0 %	18,6 %		16,9 %	16,6 %	

La Société a enregistré un bénéfice tiré des activités de base[†] de 323 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et un bénéfice par action (BPA) dilué tiré des activités de base^{††} de 3,47 \$, ce qui représente une augmentation de 18 % par rapport à la même période en 2024. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) tiré des activités de base^{††} pour les 12 derniers mois était de 17,2 % au 30 septembre 2025. Le ROE tiré des activités de base^{††} trimestriel annualisé s'est quant à lui chiffré à 18,0 % pour le troisième trimestre.

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le trimestre s'est établi à 364 millions de dollars, et le BPA dilué, à 3,91 \$, soit 31 % de plus qu'au troisième trimestre de 2024. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) pour les 12 derniers mois était de 15,6 % au 30 septembre 2025. Le ROE annualisé s'est quant à lui chiffré 20,3 % pour le troisième trimestre.

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

Croissance des affaires

La dynamique des ventes² est demeurée forte au troisième trimestre, presque toutes les unités d'exploitation ayant enregistré une bonne croissance par rapport à l'an dernier. Au Canada, les ventes de l'Assurance individuelle ont été bonnes, à 102 millions de dollars, et la Société a conservé une position de tête quant au nombre de polices émises³. Les Régimes d'employés, les Services aux concessionnaires et iA Auto et habitation ont tous enregistré des augmentations notables des ventes par rapport au troisième trimestre de 2024. Dans le secteur de la Gestion de patrimoine, les ventes de fonds distincts et de fonds communs de placement ont été particulièrement fortes, avec des entrées nettes combinées dépassant 1.1 milliard de dollars. La Société a continué de se classer au premier rang pour les ventes brutes et nettes de fonds distincts⁴. Les résultats des ventes du secteur des Affaires américaines ont été bons, avec des performances notables en Assurance individuelle, tandis que les ventes des Services aux concessionnaires sont restées stables. Les bonnes ventes et la bonne conservation des affaires ont contribué à l'augmentation des primes nettes², des équivalents de primes et des dépôts² à plus de 5,2 milliards de dollars, en hausse de 6 % par rapport à la même période en 2024. De plus, le total des actifs sous gestion² et des actifs sous administration² s'élevait à près de 289 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 15 % au cours des 12 derniers mois.

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

² Les ventes, les primes nettes, les équivalents de primes et les dépôts, les actifs sous gestion et les actifs sous administration sont une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

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

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

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

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

Situation financière

Au 30 septembre 2025, le ratio de solvabilité⁵ de la Société s'établissait à 138 %⁶, semblable au ratio du 30 juin 2025 et comparable au ratio de 140 % un an plus tôt. Ce résultat s'inscrit bien au-dessus du ratio minimum réglementaire de 90 %. Le ratio est demeuré stable au cours du trimestre, les effets positifs de la génération organique de capital⁷ et des variations macroéconomiques ayant été compensés par le rachat d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) et les investissements dans les TI, ainsi que par d'autres variations non organiques, notamment les ajustements apportés au portefeuille de placements. Le ratio de levier financier^{††} de la Société était de 16,4 % au 30 septembre 2025, une légère baisse par rapport à celui de 16,9 % obtenu à la fin du dernier trimestre.

Génération organique de capital et capital disponible pour déploiement⁷

Au troisième trimestre, la Société a généré 170 millions de dollars de capital additionnel de manière organique. Après neuf mois, 495 millions de dollars ont été générés. Au 30 septembre 2025, le capital disponible pour déploiement était évalué à 1,7 milliard de dollars⁸, comparativement à 1,5 milliard de dollars trois mois plus tôt.

Valeur comptable

La valeur comptable par action ordinaire⁹ s'établissait au 30 septembre 2025 à 79,22 \$, en hausse de 4 % au cours du trimestre et de 11 % au cours des 12 derniers mois.

Offre publique de rachat d'actions (OPRA) dans le cours normal des activités

Au cours du troisième trimestre, la Société a racheté et annulé 527 000 actions ordinaires en circulation pour une valeur totale de 77 millions de dollars. Au termes de l'OPRA actuelle en vigueur du 14 novembre 2024 au 13 novembre 2025, la Société peut racheter jusqu'à 4 694 894 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 31 octobre 2024. Depuis le début de l'OPRA actuelle, 1 885 000 actions, soit 2,0 % des actions ordinaires en circulation, ont été rachetées et annulées. Par conséquent, la Société peut racheter jusqu'à 2 809 894 actions ordinaires en circulation d'ici la fin du programme actuel.

Dividende

La Société a versé, au troisième trimestre de 2025, un dividende trimestriel de 0,9900 \$ par action aux actionnaires ordinaires. Le conseil d'administration a approuvé, pour le quatrième trimestre de 2025, le versement d'un dividende trimestriel de 0,9900 \$ par action, le même que celui annoncé au trimestre précédent. Ce dividende est payable le 15 décembre 2025 aux actionnaires ordinaires inscrits le 21 novembre 2025. De plus, le conseil d'administration a approuvé un dividende semestriel de 33,4091096 \$¹⁰ par action privilégiée à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A – série C¹¹. Ce dividende est payable le 31 décembre 2025 aux actionnaires privilégiés inscrits à la fermeture des bureaux le 5 décembre 2025.

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

Les actionnaires ordinaires inscrits qui souhaitent adhérer au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier pour réinvestir le prochain dividende qui sera versé le 15 décembre 2025 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 14 novembre 2025. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Dividendes*. Il est à noter que les actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier seront achetées sur le marché secondaire et qu'aucun escompte ne s'appliquera.

⁵ Le ratio de solvabilité est calculé conformément à la Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital - Assurance de personnes (ESCAP) imposée par l'Autorité des marchés financiers du Québec (AMF). Cette mesure financière est exemptée de certaines exigences du Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières en vertu de la décision générale no 2021-PDG-0065 de l'AMF. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

⁶ Au 30 septembre 2025, sur une base pro forma, le ratio de solvabilité est estimé à 135 %, en tenant compte de l'acquisition de RF Capital Group réalisée le 31 octobre 2025 (-6.5 points de pourcentage) et de l'impact attendu de la ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF (+3.5 points de pourcentage).

⁷ La génération organique de capital et le capital disponible pour déploiement sont une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

⁸ Au 30 septembre 2025, sur une base pro forma, le capital disponible pour déploiement est estimé à 1,3 milliard de dollars, en tenant compte de l'impact attendu de la ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF (~+325 millions de dollars) et de l'acquisition de RF Capital Group réalisée le 31 octobre 2025 (~-700 millions de dollars).

⁹ La valeur comptable par action ordinaire est calculée en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui représente le total des capitaux propres moins les autres instruments de capitaux propres, par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

¹⁰ Le dividende semestriel comprend également le dividende pour la période du 23 juin au 30 juin 2025.

¹¹ Les actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A – série C ne sont pas inscrites à la Bourse de Toronto, ni à aucune autre bourse.

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

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

Nominations du conseil d'administration

Le 12 septembre 2025, iA Groupe financier a annoncé la nomination de deux nouveaux membres du conseil d'administration de iA Société financière inc., en vigueur le 23 septembre 2025 :

- M^{me} Johanne Papillon, qui a plus de 25 années d'expérience dans le secteur des services financiers canadien et mondial;
- M. Yousry Bissada, qui a occupé divers postes de direction depuis 2000, notamment celui de président et chef de la direction de Home Trust et Home Bank de 2017 à 2025.

Changement au comité exécutif

Le 3 septembre 2025, iA Groupe financier a annoncé la nomination de Marie-Annick Bonneau à titre de vice-présidente exécutive et chef de la gestion des risques à compter du 1^{er} octobre 2025. Elle succède à Philippe Sarfati, qui prendra sa retraite à la fin de l'année. M. Sarfati continuera d'occuper la fonction de vice-président exécutif et conseiller stratégique jusqu'au 31 décembre 2025 afin d'assurer une transition en douceur. M^{me} Bonneau apporte près de 30 ans d'expérience chez iA Groupe financier et est reconnue pour son leadership dans des domaines clés, tels que la conformité, les relations avec les investisseurs et la gestion des risques.

Exigences de suffisance du capital de l'AMF

Une ligne directrice ESCAP révisée est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2025, l'AMF accordant une période de transition de six mois pour les exigences de capital réglementaires révisées pour les garanties de fonds distincts. À la fin de la période de transition, les changements, y compris la reconnaissance explicite de la MSC pour les garanties de fonds distincts, ont eu une incidence positive d'environ 100 millions de dollars sur le capital disponible de la Société au 30 septembre 2025. Ces changements ont également eu une incidence sur la sensibilité du ratio de solvabilité aux fluctuations des marchés publics, tout en restant dans les limites de la tolérance au risque établie par la Société. Le nouveau cadre est désormais intégré à notre processus continu d'optimisation du rapport risque-rendement.

De plus, le 11 septembre 2025, l'AMF a publié une consultation sur une ligne directrice ESCAP révisée, qui devrait entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2026. Cette consultation a pris fin le 17 octobre 2025. Si elle est adoptée telle que publiée, cette ligne directrice révisée modifierait, entre autres changements, le traitement de la reconnaissance du capital excédentaire pour les filiales d'assurance de dommages. L'incidence devrait être positive pour l'unité d'exploitation des Services aux concessionnaires aux É.-U., entraînant les répercussions favorables suivantes lors de l'entrée en vigueur :

- Ratio de solvabilité : hausse de 3.5 points de pourcentage
- Capital disponible pour déploiement : hausse d'environ 325 millions de dollars

Acquisition de RF Capital Group Inc. – Annonce

Le 28 juillet 2025, iA Groupe financier a annoncé son intention d'acquérir RF Capital Group. Cette transaction a été finalisée le 31 octobre 2025. Pour plus d'information, voir les éléments ci-dessous *Subséquentement au troisième trimestre* et les communiqués de presse accessibles sur notre site Web à ia.ca.

Nouvelle signature de marque

iA Groupe financier a lancé sa nouvelle signature de marque, Prendre les devants, reflétant son évolution vers une position de chef de file nord-américain en assurance vie et en gestion de patrimoine confiant et tourné vers l'avenir. Cette initiative s'inscrit dans la volonté de iA d'accélérer sa croissance au Canada et aux É.-U. tout en investissant massivement dans la technologie et les solutions centrées sur le client. La nouvelle signature reflète l'engagement de iA à combiner les expériences humaines et numériques afin de donner aux clients, aux conseillers, aux employés et aux communautés les moyens de bâtir un avenir résilient.

Philanthropie

- iA Groupe financier a lancé la neuvième édition de son concours philanthropique pancanadien, qui met cette année l'accent sur l'insécurité alimentaire afin de répondre aux besoins croissants des communautés. Du 10 septembre au 12 octobre, les organismes de bienfaisance peuvent soumettre des propositions pour courir la chance de recevoir une partie d'un don de 500 000 \$, les organismes les plus votés dans chaque région recevant 100 000 \$.
- Le 21 juillet 2025, iA Groupe financier et ses filiales américaines ont annoncé un don de 75 000 \$ à la Community Foundation de Texas Hill Country en soutien aux personnes touchées par les inondations soudaines au Texas. Les fonds offriront une aide immédiate et continue, y compris du soutien financier et du soutien aux personnes évacuées et aux communautés qui les accueillent.

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

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

Subséquentement au troisième trimestre :

- **Acquisition de RF Capital Group Inc. – Clôture**

Le 31 octobre 2025, iA Groupe financier a annoncé la clôture de l'acquisition de RF Capital Group pour un prix total de 693 millions de dollars, ce qui comprend le coût de la stratégie de rétention des conseillers. Cette acquisition ajoute 43,6 milliards de dollars d'actifs sous gestion au 30 septembre 2025, ainsi que 142 équipes de conseillers au 31 octobre 2025, élargissant considérablement la présence de iA Groupe financier dans le segment des clients à valeur nette élevée. La transaction devrait permettre de réaliser des synergies dans les domaines de la technologie, des opérations et des produits. Elle devrait aussi avoir les impacts suivants lors de la clôture de l'acquisition :

- Ratio de solvabilité : baisse de 6.5 points de pourcentage
- Capital disponible pour déploiement : baisse d'environ 700 millions de dollars

La mise en œuvre du plan de synergie est déjà en cours, avec des initiatives stratégiques visant à stimuler tant la croissance du chiffre d'affaire mais aussi la réalisation de gains d'efficacité. Cela comprend l'intégration des fonctions de soutien général afin d'améliorer la coordination au sein de l'organisation. Les dépenses associées à ces initiatives sont incluses dans les coûts de transaction et d'intégration.

- **Renouvellement de l'OPRA dans le cours normal des activités**

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'Autorité des marchés financiers, la Société pourrait acheter, dans le cadre d'une offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités entre le 14 novembre 2025 et le 13 novembre 2026, jusqu'à 4 607 178 actions ordinaires, soit environ 5 % de ses 92 143 563 actions ordinaires émises et en circulation en date du 31 octobre 2025. Les achats seront effectués à la valeur marchande sur le marché libre par l'entremise de la Bourse de Toronto ou d'autres plateformes de négociation canadienne, ou par tout autre moyen autorisé par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Les actions ordinaires rachetées seront annulées. Sur demande à la Société, les actionnaires peuvent obtenir, sans frais, une copie de l'avis d'intention relatif à l'OPRA dans le cours normal des activités de la Société.

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

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

B. Croissance des affaires

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

Ventes

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

Croissance des ventes par secteur d'activité

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
ASSURANCE, CANADA						
<u>Assurance individuelle</u>						
Primes minimales	89	89	— %	266	256	4 %
Primes excédentaires	13	14	(7 %)	38	34	12 %
Total	102	103	(1 %)	304	290	5 %
<u>Assurance collective</u>						
Régimes d'employés	30	18	67 %	108	73	48 %
Marchés spéciaux	96	97	(1 %)	303	303	— %
Total	126	115	10 %	411	376	9 %
<u>Services aux concessionnaires</u>						
Assurance crédit	50	54	(7 %)	135	148	(9 %)
Assurance biens et risques divers	164	143	15 %	467	391	19 %
Total	214	197	9 %	602	539	12 %
<u>Assurance de dommages</u>						
iA Auto et habitation	180	164	10 %	515	466	11 %
GESTION DE PATRIMOINE						
<u>Gestion de patrimoine individuel</u>						
Ventes brutes						
Fonds distincts	1 639	1 333	23 %	4 946	3 881	27 %
Fonds communs de placement	608	385	58 %	1 697	1 339	27 %
Autres produits d'épargne	400	483	(17 %)	1 295	1 605	(19 %)
Total	2 647	2 201	20 %	7 938	6 825	16 %
Ventes nettes						
Fonds distincts	997	781	216	2 840	1 946	894
Fonds communs de placement	25	(163)	188	(202)	(500)	298
Total	1 022	618	404	2 638	1 446	1 192
<u>Épargne et retraite collectives</u>	607	900	(33 %)	2 269	2 676	(15 %)
AFFAIRES AMÉRICAINES (\$ US)						
<u>Assurance individuelle</u>	78	68	15 %	224	159	41 %
<u>Services aux concessionnaires</u>	286	286	— %	888	813	9 %

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

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

ASSURANCE, CANADA

Assurance individuelle

Les ventes au troisième trimestre ont totalisé 102 millions de dollars, ce qui est comparable aux solides résultats du même trimestre de l'année précédente. Ce très bon résultat reflète la force de tous nos réseaux de distribution, l'excellent rendement de nos outils numériques, ainsi que notre gamme complète de produits distinctifs. Les ventes ont encore été fortes pour les produits d'assurance vie et de prestations du vivant. Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes étaient 5 % plus élevées qu'à la même période en 2024. La Société a conservé sa position de tête dans le marché canadien quant au nombre de polices émises¹.

Assurance collective

Les ventes entrées en vigueur au troisième trimestre dans les Régimes d'employés ont totalisé 30 millions de dollars, dépassant considérablement les 18 millions de dollars enregistrés au même trimestre l'an dernier. Les primes nettes, les équivalents de primes et les dépôts pour les Régimes d'employés ont crû de 4 % d'une année à l'autre, principalement grâce aux bonnes ventes des 12 derniers mois. Ce solide résultat est principalement attribuable à l'entrée en vigueur d'un grand groupe. Les ventes des Marchés spéciaux ont quant à elles atteint 96 millions de dollars, ce qui est semblable à l'année précédente.

Services aux concessionnaires

Les ventes totales de 214 millions de dollars au troisième trimestre représentent une augmentation de 9 % par rapport à la même période en 2024. Cette croissance a été soutenue par une augmentation de 15 % des ventes en Assurance biens et risques divers d'une année à l'autre, principalement en garanties prolongées. L'augmentation des ventes a bénéficié de l'ajout des ventes de Global Warranty, dont l'acquisition a été finalisée au premier trimestre.

Assurance de dommages (iA Auto et habitation)

Les primes directes souscrites ont atteint 180 millions de dollars au troisième trimestre, ce qui représente une forte augmentation de 10 % par rapport à la même période l'an dernier. Cela s'explique par l'augmentation du nombre de polices et par l'impact des récents ajustements de prix.

GESTION DE PATRIMOINE

Gestion de patrimoine individuel

Les ventes de fonds distincts et de fonds communs de placement ont été fortes au cours du troisième trimestre, les ventes brutes de fonds distincts dépassant 1,6 milliard de dollars, une augmentation de 23 % par rapport à l'année précédente, et les ventes brutes de fonds communs de placement atteignant 608 millions de dollars, une augmentation de 58 % par rapport à l'année précédente. Les entrées nettes combinées des fonds distincts et des fonds communs de placement ont dépassé un milliard de dollars au troisième trimestre, contre 618 millions de dollars au même trimestre l'an dernier. Les fonds distincts ont contribué à hauteur de 997 millions de dollars, maintenant leur forte dynamique, tandis que les fonds communs de placement ont enregistré des entrées nettes de 25 millions de dollars, marquant une amélioration ce trimestre. La Société est demeurée première au Canada dans les ventes brutes et nettes de fonds distincts². Ce solide rendement s'explique, entre autres, par la force de nos réseaux de distribution et par notre gamme de produits complets et concurrentiels. De plus, les clients ont continué à privilégier les classes d'actif offrant un potentiel de rendement plus élevé par rapport aux placements garantis. Dans ce contexte, les ventes des autres produits d'épargne ont atteint 400 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à 483 millions de dollars un an plus tôt.

Épargne et retraite collectives

Les ventes pour le troisième trimestre ont totalisé 607 millions de dollars, comparativement à 900 millions de dollars un an plus tôt, reflétant principalement une baisse des ventes de rentes assurées. Le total des actifs sous gestion à la fin du trimestre était en hausse de 15 % par rapport à ce qu'il était un an plus tôt.

AFFAIRES AMÉRICAINES

Assurance individuelle

Les ventes ont atteint 78 millions de dollars américains au troisième trimestre, en hausse de 15 % par rapport à la même période l'année précédente. Ce solide résultat découle d'une bonne croissance sur le marché des assurances frais funéraires et sur le marché intermédiaire, soulignant notre potentiel de forte croissance sur le marché américain de l'assurance vie, tant de manière organique que par l'entremise d'acquisitions.

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

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

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

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

Services aux concessionnaires

Les ventes au troisième trimestre ont atteint 286 millions de dollars américains, ce qui est comparable aux résultats enregistrés un an plus tôt, qui avaient été gonflés en raison d'une panne temporaire du système de CDK Global survenue à la fin du deuxième trimestre de 2024. L'attrition dans les groupes de concessionnaires a modéré le dynamisme de la croissance des ventes observée au premier semestre de 2025, attrition qui s'explique en partie par notre approche rigoureuse en matière de révision des prix. La fidélisation et l'intégration de groupes de concessionnaires très performants restent une priorité, leur engagement reflétant la qualité de nos produits et services.

ACTIF SOUS GESTION ET ACTIF SOUS ADMINISTRATION

Actif sous gestion et actif sous administration

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

(En millions de dollars)	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Actif sous gestion				
Fonds général ³	58 833	57 932	57 286	55 864
Fonds distincts	61 056	56 547	52 575	49 856
Fonds communs de placement	13 925	13 378	13 290	13 079
Autres	6 115	6 045	5 579	5 251
Total partiel	139 929	133 902	128 730	124 050
Actif sous administration ⁴	148 892	139 870	132 576	127 475
Total⁴	288 821	273 772	261 306	251 525

La valeur de l'actif sous gestion et sous administration se chiffrait à près de 289 milliards de dollars au 30 septembre 2025, en hausse de 15 % au cours des 12 derniers mois et de 5 % au cours du troisième trimestre. Cette solide croissance a été principalement alimentée par le rendement des marchés financiers et les fortes ventes nettes de fonds, en particulier pour les fonds distincts. En date du 31 juillet 2025, iA Groupe financier est le chef de file au Canada en actif des fonds distincts sous gestion⁵.

PRIMES NETTES, ÉQUIVALENTS DE PRIMES ET DÉPÔTS

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts

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

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

⁴ Au T2-2025, les chiffres relatifs aux actifs sous administration de 2024 ont été ajustés afin de refléter les améliorations apportées aux ajustements de consolidation entre la Société et l'une de ses filiales.

⁵ Selon les données de l'industrie les plus récentes d'Investor Economics.

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

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

(En millions de dollars)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
<u>Assurance, Canada</u>						
Assurance individuelle	603	543	11 %	1 798	1 591	13 %
Assurance collective	526	508	4 %	1 601	1 524	5 %
Services aux concessionnaires	191	171	12 %	533	470	13 %
Assurance de dommages ⁶	154	135	14 %	443	388	14 %
<u>Gestion de patrimoine</u>						
Gestion de patrimoine individuel	2 647	2 201	20 %	7 938	6 825	16 %
Épargne et retraite collectives	603	894	(33 %)	2 255	2 658	(15 %)
<u>Affaires américaines</u>						
Assurance individuelle	259	266	(3 %)	767	618	24 %
Services aux concessionnaires	232	218	6 %	733	603	22 %
Total	5 215	4 936	6 %	16 068	14 677	9 %

Au troisième trimestre, les primes nettes, les équivalents de primes et les dépôts ont totalisé plus de 5,2 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 6 % par rapport à la même période l'an dernier. Cette performance est attribuable aux résultats en Gestion de patrimoine individuel et dans toutes les unités d'exploitation du secteur de l'Assurance, Canada.

⁶ Comprend iA Auto et habitation et quelques ajustements mineurs de consolidation.

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

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

C. Analyse des résultats par secteur d'activité

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

Bénéfice tiré des activités de base[†]

(En millions de dollars, sauf indication contraire)						Cumulatif au 30 septembre		
	T3-2025	D'un trimestre à l'autre		D'une année à l'autre		D'une année à l'autre		
		T2-2025	Variation	T3-2024	Variation	2025	2024	Variation
Assurance, Canada	113	133	(15%)	106	7 %	346	304	14 %
Gestion de patrimoine	125	113	11 %	106	18 %	344	299	15 %
Affaires américaines	32	36	(11 %)	31	3 %	98	72	36 %
Placements	105	102	3 %	80	31 %	292	257	14 %
Exploitation générale	(52)	(57)	9 %	(46)	(13 %)	(157)	(145)	(8 %)
Total	323	327	(1 %)	277	17 %	923	787	17 %
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires								
Assurance, Canada	103	130	(21 %)	95	8 %	320	275	16 %
Gestion de patrimoine	116	105	10 %	99	17 %	316	278	14 %
Affaires américaines	21	55	(62 %)	21	— %	95	41	132 %
Placements	179	103	74 %	114	57 %	317	277	14 %
Exploitation générale	(55)	(72)	24 %	(46)	(20 %)	(177)	(149)	(19 %)
Total	364	321	13 %	283	29 %	871	722	21 %

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

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

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

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

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

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	364	283	29 %	871	722	21 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)						
Impacts liés aux marchés	(73)	(34)		(9)	(16)	
Taux d'intérêt et écarts de crédit	(22)	(26)		7	(14)	
Capitaux propres	(75)	(33)		(90)	(86)	
Immeubles de placement	17	14		58	68	
Fonds de placement canadien (FPC) [‡]	7	11		16	16	
Taux de change	—	—		—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	1	—		(26)	(4)	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	4	6		9	21	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	20	19		61	53	
Charge de retraite non liée aux activités de base	7	3		15	11	
Éléments particuliers	—	—		2	—	
Total	(41)	(6)		52	65	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	323	277	17 %	923	787	17 %

Le bénéfice tiré des activités de base[†] de 323 millions de dollars au troisième trimestre découle d'un résultat net attribué aux actionnaires de 364 millions de dollars, moins un ajustement total de 41 millions de dollars (après impôt) sous l'effet :

- d'impacts des marchés différant des attentes de la direction, ce qui a entraîné une hausse de 73 millions de dollars du bénéfice net. Cet ajustement s'explique par les impacts favorables des variations des marchés boursiers de 75 millions de dollars, provenant principalement du bon rendement des actions de sociétés publiques ainsi que des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit de 22 millions de dollars. Ces éléments positifs ont toutefois été partiellement contrebalancés par des effets défavorables provenant des immeubles de placement se chiffrant à 17 millions de dollars principalement attribuables aux rajustements défavorables à la valeur marchande, de même qu'à des ajustements au FPC de 7 millions de dollars;
- de l'impact net des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction, qui a entraîné une réduction de 1 million de dollars du bénéfice net, principalement attribuable à une mesure prise par la direction concernant le régime de retraite, comme indiqué dans les résultats du deuxième trimestre. Plus précisément, la réduction temporaire des cotisations des participants actifs au régime a entraîné une charge de 4 millions de dollars, répartie comme suit : Assurance, Canada (2 millions de dollars), Gestion de patrimoine (1 million de dollars) et Exploitation générale (1 million de dollars). Cet impact de 4 millions de dollars devrait se répéter au cours des trois prochains trimestres. Cette charge a été partiellement compensée par des mesures favorables de la direction prises dans les secteurs de l'Assurance, Canada (2 millions de dollars) et de la Gestion de patrimoine (1 million de dollars) liées au recouvrement de montants pour les exercices précédents;
- d'une charge totale de 4 millions de dollars principalement liée à l'intégration de Vericity et de Global Warranty;
- de dépenses de l'ordre de 20 millions de dollars associées à des immobilisations incorporelles liées à des acquisitions;
- d'une charge de retraite non liée aux activités de base de 7 millions de dollars.

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

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

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

Assurance, Canada

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

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Assurance, Canada

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	103	95	8 %	320	275	16 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)						
Impacts liés aux marchés	—	—		—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—		(6)	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	4		—	8	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	5	5		15	13	
Charge de retraite non liée aux activités de base	5	2		11	8	
Éléments particuliers	—	—		6	—	
Total	10	11		26	29	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	113	106	7 %	346	304	14 %

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur de l'Assurance, Canada s'est chiffré à 103 millions de dollars, en hausse comparativement à 95 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 10 millions de dollars. Il s'agit notamment d'éléments liés aux acquisitions (5 millions de dollars) et d'une charge de retraite non liée aux activités de base (5 millions de dollars). De plus, l'incidence favorable des mesures prises par la direction liées au recouvrement de montants auprès des réassureurs pour les exercices antérieurs a été contrebalancée par la charge au titre du régime de retraite, comme expliqué à la section « Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base »[†] du présent document.
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 113 millions de dollars pour le troisième trimestre, comparativement à 106 millions de dollars enregistrés à la même période en 2024. La croissance de 7 % du bénéfice tiré des activités de base[†] résulte principalement des éléments suivants :
 - Une augmentation de 6 % du résultat des activités d'assurance (activités de base)² d'une année à l'autre, attribuable aux effets de l'accroissement combiné de la libération pour ajustement au risque (AR)² et de la marge sur services contractuels (MSC) constatée pour les services fournis², ainsi qu'à des pertes plus faibles en matière d'expérience d'assurance (activités de base)² comparativement à la même période l'année dernière. Ces variations favorables ont été partiellement compensées par l'effet plus important des nouvelles ventes d'assurance² dans les Régimes d'employés en raison de la hausse des ventes confirmées, y compris celles pour un grand groupe. Les pertes d'expérience d'assurance (activités de base) enregistrées au cours du troisième trimestre sont dues à une expérience défavorable sur le plan de la morbidité en Assurance collective, partiellement compensée par une expérience favorable en mortalité et une baisse des réclamations chez iA Auto et habitation;

² Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

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

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

- Les activités autres que d'assurance (activités de base)³ s'élevant à 19 millions de dollars (contre 14 millions de dollars un an plus tôt), principalement en raison de la bonne croissance des bénéfices des Services aux concessionnaires;
- Les autres dépenses (activités de base)³ s'élevant à 13 millions de dollars enregistrées ce trimestre, comparativement à 11 millions de dollars l'an dernier.

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires s'est établi à 320 millions de dollars en 2025, comparativement à 275 millions de dollars en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 26 millions de dollars en raison d'éléments liés aux acquisitions (15 millions de dollars), d'une charge de retraite non liée aux activités de base (11 millions de dollars) et d'éléments particuliers (6 millions de dollars), principalement des éléments liés aux impôts et des réallocations à des fins de cohérence de l'information, qui s'annulent en grande partie sur une base consolidée. Ces ajustements ont été partiellement contrebalancés par un gain de 6 millions de dollars attribuable aux changements d'hypothèses et aux mesures prises par la direction au deuxième trimestre.
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] s'est établi à 346 millions de dollars en 2025, comparativement à 304 millions de dollars en 2024. La croissance de 14 % du bénéfice tiré des activités de base est principalement attribuable à l'augmentation du résultat des activités d'assurance (activités de base), reflétant l'accroissement combiné de la libération pour AR et de la MSC constatée pour les services fournis, un bénéfice attendu supérieur sur les contrats évalués selon la méthode de répartition des primes³ (MRP) chez iA Auto et habitation, de même que des gains d'expérience d'assurance (activités de base), principalement au cours du deuxième trimestre. De plus, une augmentation des activités autres que d'assurance (activités de base) a été enregistrée.

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

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

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

Gestion de patrimoine

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

Rapprochement du résultat avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Gestion de patrimoine

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	116	99	17 %	316	278	14 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)						
Impacts liés aux marchés	—	—		—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—		—	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	—		—	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	7	6		21	18	
Charge de retraite non liée aux activités de base	2	1		4	3	
Éléments particuliers	—	—		3	—	
Total	9	7		28	21	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	125	106	18 %	344	299	15 %

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur de la Gestion de patrimoine s'est chiffré à 116 millions de dollars, en hausse comparativement à 99 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 9 millions de dollars, attribuables à des éléments liés aux acquisitions (7 millions de dollars) et à la charge de retraite non liée aux activités de base (2 millions de dollars). De plus, l'incidence favorable d'une mesure prise par la direction liée au recouvrement de montants auprès des réassureurs pour les exercices antérieurs a été contrebalancée par la charge au titre du régime de retraite, comme expliqué à la section « Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base »[†] du présent document.
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 125 millions de dollars pour le troisième trimestre, comparativement à 106 millions de dollars à la même période un an plus tôt. L'augmentation de 18 % du bénéfice tiré des activités de base[†] par rapport à la même période en 2024 résulte essentiellement de l'accroissement combiné de la libération AR et de la MSC constatée pour les services fournis en raison de fortes ventes nettes de fonds distincts et du rendement favorable des marchés financiers dans les 12 derniers mois. De plus, les activités autres que d'assurance (activités de base) ont été plus élevées, reflétant principalement le revenu net plus élevé sur les actifs à l'Épargne et retraite collectives, dans les filiales de distribution et chez iA Clarington (fonds communs de placement). À noter que des gains d'expérience d'assurance (activités de base) de 2 millions de dollars ont été enregistrés durant le trimestre en raison d'une expérience favorable en mortalité.

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires s'est établi à 316 millions de dollars en 2025, comparativement à 278 millions de dollars en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 28 millions de dollars, attribuables à des éléments liés aux acquisitions (21 millions de dollars), à la charge de retraite non liée aux activités de base (4 millions de dollars) et à l'impact d'une entente de distribution non récurrente qui s'est produit pendant le premier trimestre de 2025 (3 millions de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] s'est établi à 344 millions de dollars en 2025, comparativement à 299 millions de dollars en 2024. L'augmentation de 15 % par rapport à la même période en 2024 résulte essentiellement de l'accroissement combiné de la libération pour AR et de la MSC constatée pour les services fournis en raison de fortes ventes nettes de fonds distincts et d'un rendement favorable des marchés financiers dans les 12 derniers mois, ainsi que de la hausse des activités autres que d'assurance (activités de base), principalement le revenu net plus élevé sur les actifs à l'Épargne et retraite collectives et chez iA Clarington (fonds communs de placement).

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

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

Affaires américaines

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

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Affaires américaines

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	21	21	— %	95	41	132 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)						
Impacts liés aux marchés	—	—		—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—		(30)	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	2	2		4	9	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	8	8		25	22	
Charge de retraite non liée aux activités de base	—	—		—	—	
Éléments particuliers	1	—		4	—	
Total	11	10		3	31	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	32	31	3 %	98	72	36 %

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur des Affaires américaines s'est chiffré à 21 millions de dollars, un résultat semblable à celui de la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 11 millions de dollars, attribuables à des éléments liés aux acquisitions (10 millions de dollars) et à une réallocation à des fins de cohérence de l'information, qui s'annulent sur une base consolidée (1 million de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 32 millions de dollars, ce qui se compare aux 31 millions de dollars enregistrés à la même période en 2024. La croissance du bénéfice tiré des activités de base[†] résulte principalement des éléments suivants :
 - L'accroissement combiné de la libération pour AR et de la MSC constatée pour les services fournis, principalement en raison de la bonne croissance des affaires au cours de 12 derniers mois;
 - L'impact plus faible des nouvelles ventes d'assurance;
 - La diminution des autres dépenses (activités de base) pour les Services aux concessionnaires et l'Assurance individuelle.

La hausse du bénéfice tiré des activités de base[†] a été tempéré par des impôts sur le revenu (activités de base)⁴ plus élevés.

De plus, des gains d'expérience d'assurance (activités de base) de 2 millions de dollars, semblables à ceux de l'année précédente, ont été enregistrés au cours du troisième trimestre en raison d'une expérience favorable sur le plan de la mortalité en assurance individuelle. Enfin, les activités autres que d'assurance (activités de base) de 19 millions de dollars sont restées stables par rapport à l'année précédente, la croissance du bénéfice des Services aux concessionnaires ayant été tempéré par les pertes dans les activités de distribution de Vericity (eFinancial).

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires s'est établi à 95 millions de dollars en 2025, en hausse comparativement à 41 millions de dollars en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.

⁴ Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

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

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

- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 3 millions de dollars attribuables à des éléments liés aux acquisitions (29 millions de dollars) et à des éléments particuliers (4 millions de dollars), consistant principalement en des réallocations à des fins de cohérence de l'information, qui s'annulent sur une base consolidée. Ces éléments ont été en partie compensés par un ajustement favorable au deuxième trimestre de l'actif d'impôts différés de Vericity liés aux pertes fiscales subies avant l'acquisition (30 millions de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] s'est établi à 98 millions de dollars en 2025 comparativement à 72 millions de dollars en 2024. L'augmentation de 36 % du bénéfice tiré des activités de base[†] s'explique principalement par une augmentation du bénéfice attendu sur les activités d'assurance, des gains d'expérience d'assurance (activités de base), un impact plus faible des nouvelles ventes d'assurance et, dans une moindre mesure, une hausse des activités autres que d'assurance (activités de base). L'augmentation du bénéfice a été partiellement contrebalancée par les autres dépenses (activités de base) plus élevées en raison, notamment, de l'ajout des dépenses associées à Vericity.

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

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

Placements

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

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Placements

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	179	114	57 %	317	277	14 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)						
Impacts liés aux marchés	(73)	(34)		(9)	(16)	
Taux d'intérêt et écarts de crédit	(22)	(26)		7	(14)	
Capitaux propres	(75)	(33)		(90)	(86)	
Immeubles de placement	17	14		58	68	
FPC ⁵	7	11		16	16	
Taux de change	—	—		—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—		(5)	(4)	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	—		—	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	—	—		—	—	
Charge de retraite non liée aux activités de base [†]	—	—		—	—	
Éléments particuliers	(1)	—		(11)	—	
Total	(74)	(34)		(25)	(20)	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	105	80	31 %	292	257	14 %

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur des Placements s'est chiffré à 179 millions de dollars, en hausse comparativement à 114 millions de dollars à la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base reflètent une incidence nette positive sur le résultat net de 74 millions de dollars en raison des éléments suivants :
 - des impacts des marchés différant des attentes de la direction, ce qui a entraîné une hausse de 73 millions de dollars du bénéfice net qui s'explique par les impacts favorables des variations des marchés boursiers de 75 millions de dollars, provenant principalement du bon rendement des actions de sociétés publiques ainsi que des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit de 22 millions de dollars. Ces éléments positifs ont toutefois été partiellement contrebalancés par des effets défavorables provenant des immeubles de placement se chiffrant à 17 millions de dollars principalement attribuables aux rajustements défavorables à la valeur marchande, de même qu'à des ajustements au FPC de 7 millions de dollars;
 - une réallocation de 1 million de dollars à des fins de cohérence de l'information, qui s'annule sur une base consolidée.
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 105 millions de dollars, en hausse par rapport aux 80 millions de dollars enregistrés à la même période en 2024. Avant les impôts, les charges financières sur les débetures et les dividendes, le bénéfice tiré des activités de base[†] a été alimenté par un résultat d'investissement net tiré des activités de base⁶ de 132 millions de dollars. Cette hausse se compare favorablement aux 111 millions de dollars enregistrés il y a un an découlant d'un solide bénéfice attendu sur les activités d'investissement⁶ et d'une expérience de crédit favorable⁶.

⁵ Impact des produits de placement exonérés d'impôt (supérieurs ou inférieurs à l'incidence fiscale attendue à long terme) découlant du statut d'assureur multinational de la Société.

⁶ Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

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

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

- Le bénéfice attendu sur les activités de placements a totalisé 129 millions de dollars, en hausse de 14 % par rapport à la même période l'an dernier. Ce résultat est principalement attribuable aux impacts des variations des taux d'intérêt au cours des récents trimestres découlant de l'accentuation de la courbe de rendement et, dans une moindre mesure, les résultats supérieurs de iA Financement auto et d'actifs supplémentaires provenant de l'émission en juin d'actions privilégiées institutionnelles.
- L'expérience de crédit favorable a donné lieu à un gain de 3 millions de dollars en raison de l'impact plus élevé des améliorations par rapport aux détériorations dans le portefeuille de titres à revenu fixe (2 millions de dollars) et de l'expérience de crédit positive dans le portefeuille de prêts automobiles chez iA Financement auto (1 million de dollars).

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires s'est établi à 317 millions de dollars en 2025, en hausse comparativement à 277 millions de dollars en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base reflètent une incidence nette positive sur le résultat net de 25 millions de dollars en raison d'impacts liés aux marchés qui diffèrent des attentes de la direction, totalisant 9 millions de dollars, l'impact des changements d'hypothèses au premier trimestre de 5 millions de dollars et des éléments particuliers de 11 millions de dollars comprenant des éléments liés aux impôts et des réallocations à des fins de cohérence de l'information, qui s'annulent en grande partie sur une base consolidée.
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] s'est établi à 292 millions de dollars en 2025, comparativement à 257 millions de dollars en 2024. Cette augmentation découle d'un résultat d'investissement net tiré des activités de base plus élevé, ce qui reflète, entre autres, les variations favorables des taux d'intérêt au cours des récents trimestres et l'expérience de crédit favorable. La croissance du bénéfice net tiré des activités de base a été tempérée par des charges financières plus élevées sur les débetures, des distributions sur autres instruments de capitaux propres et des dividendes sur actions privilégiées.

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

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

Exploitation générale

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

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Exploitation générale

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net (perte nette) attribué aux actionnaires ordinaires	(55)	(46)	(20 %)	(177)	(149)	(19 %)
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)						
Impacts liés aux marchés	—	—		—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	1	—		15	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	2	—		5	4	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	—	—		—	—	
Charge de retraite non liée aux activités de base	—	—		—	—	
Éléments particuliers	—	—		—	—	
Total	3	—		20	4	
Bénéfice (pertes) tiré des activités de base[†]	(52)	(46)	(13 %)	(157)	(145)	(8 %)

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

- La perte nette attribuée aux actionnaires ordinaires pour le secteur de l'Exploitation générale s'est chiffrée à 55 millions de dollars, comparativement à 46 millions de dollars pour la même période en 2024. Cette perte comprend la perte découlant des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements de la perte résultant des activités de base à la perte nette dans ce secteur ont totalisé 3 millions de dollars. Ces ajustements comprennent la charge au titre du régime de retraite de 1 million de dollars, comme expliqué à la section « Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base »[†] du présent document, et les charges d'intégration liées aux acquisitions de Vericity et de Global Warranty de 2 millions de dollars.
- Le secteur a enregistré des pertes résultant des activités de base[†] découlant de dépenses après impôt de 52 millions de dollars, comparativement à 46 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Avant impôts, les autres dépenses d'exploitation générale (activités de base) étaient de 70 millions de dollars, comparativement à 60 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat est cohérent avec la croissance de la Société et reflète l'approche rigoureuse envers les dépenses et la grande importance accordée, en continu, à l'efficacité opérationnelle tout en renforçant la performance des infrastructures technologiques.

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

- La perte nette attribuée aux actionnaires ordinaires du secteur de l'Exploitation générale s'est établie à 177 millions de dollars, comparativement à 149 millions de dollars pour la même période en 2024. Cette perte nette comprend la perte résultant des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements de la perte résultant des activités de base à la perte nette dans ce secteur ont totalisé 20 millions de dollars. Ces ajustements reflètent l'impact d'une mesure prise par la direction liée au régime de retraite, comme divulguée dans les résultats du deuxième trimestre et mentionnée ci-dessus (15 millions de dollars), ainsi que des éléments liés aux acquisitions (5 millions de dollars).
- Le secteur a enregistré des pertes résultant des activités de base[†] découlant de dépenses après impôt de 157 millions de dollars, comparativement à 145 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat est issu des autres dépenses (activités de base) de 214 millions de dollars avant impôts, comparativement à 190 millions de dollars en 2024.

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

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

Éléments consolidés

Impôts sur le revenu

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

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

- La charge d'impôt sur le revenu s'est chiffrée à 107 millions de dollars, comparativement à 101 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend la charge fiscale incluse dans le bénéfice tiré des activités de base[†] ainsi que les ajustements fiscaux (activités de base).
- Les ajustements fiscaux (activités de base) ont totalisé 24 millions de dollars au troisième trimestre, principalement en raison de la différence dans les impôts calculés sur le bénéfice tiré des activités de base[†] avant impôts plutôt que sur le revenu avant impôts.
- Les impôts sur le revenu (activités de base)⁷ au troisième trimestre étaient de 83 millions de dollars, comparativement à 82 millions de dollars à la même période en 2024, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif (activités de base)^{††} de 20,0 %. Ce dernier a bénéficié d'une incidence favorable due à une part plus importante de revenu de placements exonéré d'impôts.

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

- La charge d'impôt sur le revenu s'est chiffrée à 196 millions de dollars, comparativement à 224 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend la charge fiscale incluse dans le bénéfice tiré des activités de base[†] ainsi que les ajustements fiscaux (activités de base).
- Les ajustements fiscaux (activités de base) ont totalisé 55 millions de dollars dans les neuf premiers mois, principalement en raison de la différence entre le revenu avant impôts et le bénéfice tiré des activités de base[†] avant impôts et d'un ajustement favorable, au deuxième trimestre, de l'actif d'impôts différés de Vericity liés aux pertes fiscales subies avant l'acquisition dans le secteur des Affaires américaines.
- Les impôts sur le revenu (activités de base) dans les neuf premiers mois de 2025 étaient de 251 millions de dollars, comparativement à 212 millions de dollars à la même période en 2024, pour un taux d'imposition effectif (activités de base)^{††} de 21,0 %.

Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées

Cet élément représente les dividendes sur les actions privilégiées après impôts et les distributions sur d'autres instruments de capitaux propres, lesquels se sont chiffrés à 9 millions de dollars au troisième trimestre et à 24 millions de dollars pour l'année à ce jour.

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

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

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

D. Analyse selon les résultats financiers

Les tableaux suivants présentent les résultats financiers de la Société par secteur d'activité selon les états financiers pour le troisième trimestre de 2025 et 2024 ainsi que pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 et 2024. L'analyse de ces résultats est présentée ci-dessous et devrait être lue conjointement avec l'état des résultats consolidés présenté dans les dernières pages# du présent document ainsi qu'avec la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

(En millions de dollars)	Troisième trimestre													
	Assurance, Canada		Gestion de patrimoine		Affaires américaines		Placements		Exploitation générale		Ajustements de consolidation		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance														
Produits d'assurance	1 080	1 003	348	284	489	454	—	—	—	—	—	—	1 917	1 741
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(931)	(862)	(235)	(190)	(435)	(401)	—	—	—	—	—	—	(1 601)	(1 453)
	149	141	113	94	54	53	—	—	—	—	—	—	316	288
Résultat d'investissement net														
Produits de placement nets	—	—	26	33	—	—	1 029	2 130	3	7	—	—	1 058	2 170
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	—	(2)	—	—	—	(756)	(1 928)	—	—	—	—	(758)	(1 928)
	—	—	24	33	—	—	273	202	3	7	—	—	300	242
Autres produits	51	46	413	353	46	48	8	7	—	—	(18)	(17)	500	437
Autres charges	(58)	(56)	(391)	(345)	(72)	(76)	(56)	(50)	(77)	(68)	18	17	(636)	(578)
Résultat avant impôts	142	131	159	135	28	25	225	159	(74)	(61)	—	—	480	389
(Charge) recouvrement d'impôts	(39)	(36)	(43)	(36)	(7)	(4)	(37)	(40)	19	15	—	—	(107)	(101)
Résultat net	103	95	116	99	21	21	188	119	(55)	(46)	—	—	373	288
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	(9)	(5)	—	—	—	—	(9)	(5)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	103	95	116	99	21	21	179	114	(55)	(46)	—	—	364	283

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

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

	Cumulatif au 30 septembre													
	Assurance, Canada		Gestion de patrimoine		Affaires américaines		Placements		Exploitation générale		Ajustements de consolidation		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
(En millions de dollars)														
Résultat des activités d'assurance														
Produits d'assurance	3 206	2 947	976	820	1 442	1 213	—	—	—	—	—	—	5 624	4 980
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(2 744)	(2 522)	(662)	(558)	(1 281)	(1 096)	—	—	—	—	—	—	(4 687)	(4 176)
	462	425	314	262	161	117	—	—	—	—	—	—	937	804
Résultat d'investissement net														
Produits de placement nets	—	—	80	96	—	—	1 328	1 743	8	6	—	—	1 416	1 845
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	—	(3)	(2)	—	—	(818)	(1 263)	—	—	—	—	(821)	(1 265)
	—	—	77	94	—	—	510	480	8	6	—	—	595	580
Autres produits	166	140	1 181	1 026	150	129	26	24	3	4	(53)	(50)	1 473	1 273
Autres charges	(180)	(187)	(1 135)	(999)	(224)	(197)	(176)	(158)	(252)	(206)	53	50	(1 914)	(1 697)
Résultat avant impôts	448	378	437	383	87	49	360	346	(241)	(196)	—	—	1 091	960
(Charge) recouvrement d'impôts	(128)	(103)	(121)	(105)	8	(8)	(19)	(55)	64	47	—	—	(196)	(224)
Résultat net	320	275	316	278	95	41	341	291	(177)	(149)	—	—	895	736
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	(24)	(14)	—	—	—	—	(24)	(14)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	320	275	316	278	95	41	317	277	(177)	(149)	—	—	871	722

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

ASSURANCE, CANADA

Pour le troisième trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance est de 149 millions de dollars pour le secteur de l'Assurance, Canada, en hausse de 8 millions de dollars par rapport à la même période en 2024.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 1 080 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en hausse de 8 % par rapport à 1 003 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette augmentation est principalement attribuable à l'Assurance individuelle, à iA Auto et habitation et à l'Assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires, ce qui a entraîné une augmentation des produits comptabilisés pour couvrir les sinistres et autres dépenses d'assurance attendus, de même que le recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance. Cette augmentation s'explique également par l'ajustement tarifaire de iA Auto et habitation en 2024, combiné à une augmentation de son nombre de polices.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 931 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 862 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 8 %. Cette variation est principalement attribuable à la hausse des réclamations et de l'amortissement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance, ce qui est en phase avec la croissance des affaires, principalement dans l'Assurance individuelle, iA Auto et habitation et l'Assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires. Elle résulte également d'une augmentation des réclamations liées à la morbidité dans les Régimes d'employés par rapport à la même période en 2024, qui avait été particulièrement favorable. La variation a été partiellement compensée par l'absence d'événement météorologique important (comme celui qui s'est produit en août 2024 au Québec), ce qui a entraîné une diminution des réclamations chez iA Auto et habitation par rapport au troisième trimestre de 2024.

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

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, le résultat des activités d'assurance de 462 millions de dollars pour le secteur de l'Assurance, Canada représente une augmentation de 37 millions de dollars, ou 9 % par rapport à la même période en 2024. Comme pour les résultats trimestriels, l'augmentation des produits d'assurance, des dépenses d'assurance et des dépenses nettes provenant des contrats de réassurance s'explique principalement par la croissance des affaires du secteur au fil des ans, en particulier pour l'Assurance individuelle, iA Auto et habitation et l'Assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires. La hausse nette de 37 millions de dollars au 30 septembre 2025 est principalement attribuable à l'Assurance individuelle, en raison d'une marge sur services contractuels pour les services fournis plus élevée au cours de la période et du résultat net provenant des contrats de réassurance, et à iA Auto et habitation, en raison de l'augmentation du nombre de polices, de l'ajustement tarifaire de 2024 et d'un impact favorable des événements météorologiques en 2025 par rapport à 2024.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le troisième trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance de 113 millions de dollars pour le secteur de la Gestion de patrimoine représente une augmentation de 19 millions de dollars, ou 20 %, par rapport à la même période en 2024.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 348 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en hausse de 23 % par rapport à 284 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des ventes de fonds distincts de la Gestion de patrimoine individuel et à un rendement favorable des marchés financiers, ce qui a entraîné une marge sur services contractuels pour les services fournis plus élevée au cours de la période, un recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance ainsi qu'une augmentation des produits comptabilisés pour couvrir les commissions de maintien. La hausse est également due, en partie, aux nouvelles ventes de contrats de rentes assurées dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, qui ont été plus importantes que la baisse due à la mortalité.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 235 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 190 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 24 %. Cette variation est attribuable à l'augmentation des commissions de maintien découlant de la vente accrue de fonds distincts et de l'amortissement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance de la Gestion de patrimoine individuel. Elle est également due à une hausse des réclamations du fait des nouvelles ventes de contrats de rentes assurées dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, le résultat des activités d'assurance de 314 millions de dollars pour le secteur de la Gestion de patrimoine représente une augmentation de 52 millions de dollars, ou 20 %, par rapport à la même période en 2024. L'augmentation des produits d'assurance, des dépenses d'assurance et des dépenses nettes provenant des contrats de réassurance s'explique principalement par l'augmentation des ventes de fonds distincts dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel et par la performance favorable des marchés financiers, ce qui a entraîné une augmentation nette du résultat des activités d'assurance, principalement en raison d'une marge sur services contractuels pour les services fournis plus élevée au cours de la période.

AFFAIRES AMÉRICAINES

Pour le troisième trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance de 54 millions de dollars pour le secteur des Affaires américaines représente une augmentation de 1 million de dollars, ou 2 %, par rapport à la même période en 2024.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 489 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en hausse de 8 % par rapport à 454 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette augmentation est attribuable à la croissance des affaires des Services aux concessionnaires, qui s'est traduite par une hausse des revenus comptabilisés pour couvrir les sinistres et autres dépenses d'assurance attendus, et à des ventes plus élevées dans le secteur de l'Assurance individuelle, qui se sont traduites par un recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 435 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 401 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 8 %. Cette variation résulte principalement de l'augmentation de l'amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance pour le secteur, ainsi que de l'augmentation des réclamations pour les Services aux concessionnaires en rapport avec la croissance normale des affaires et l'inflation.

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

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, le résultat des activités d'assurance de 161 millions de dollars pour le secteur des Affaires américaines représente une augmentation de 44 millions de dollars, ou 38 % par rapport à la même période en 2024. L'augmentation des produits d'assurance, des dépenses d'assurance et des dépenses nettes provenant des contrats de réassurance s'explique principalement par la croissance des affaires dans le secteur, particulièrement en Assurance individuelle, qui a été touchée par les acquisitions de Vericity et de Prosperity Life Group. La hausse nette de 44 millions de dollars au 30 septembre 2025 est principalement attribuable à l'Assurance individuelle, en raison d'une marge sur services contractuels pour les services fournis plus élevée et d'un accroissement de la libération pour ajustement au risque au cours de la période.

RÉSULTAT D'INVESTISSEMENT NET

Pour le troisième trimestre de 2025, le résultat d'investissement net a totalisé 300 millions de dollars, une hausse de 58 millions de dollars ou 24 % par rapport à la même période en 2024.

Les produits de placement nets se sont chiffrés à 1 058 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, soit une baisse de 1 112 millions de dollars comparativement à la même période en 2024. Cette variation est due principalement à l'impact de l'accentuation des courbes de taux d'intérêt sur la juste valeur des actifs financiers à revenu fixe en 2025, comparé à l'impact favorable de la baisse des taux d'intérêt en 2024. La variation a été partiellement compensée par le rendement favorable des marchés boursiers, ce qui a permis d'obtenir de meilleurs rendements sur les actions.

Les charges financières d'assurance et de réassurance et la variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts se sont élevées à 758 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à une charge de 1 928 millions de dollars à la même période de 2024. Cette baisse de 1 170 millions de dollars est principalement attribuable à l'impact de l'accentuation des courbes de taux d'intérêt au cours du trimestre, comparé à un impact défavorable de la baisse des taux d'intérêt en 2024, qui sont des facteurs importants dans la détermination des charges financières des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, le résultat d'investissement net a totalisé 595 millions de dollars, comparativement à 580 millions de dollars pour la même période en 2024. Les résultats depuis le début de l'année sont comparables à ceux de l'année précédente, avec une légère augmentation de 15 millions de dollars principalement attribuable au rendement favorable des marchés boursiers.

AUTRES PRODUITS

Les autres produits comprennent les honoraires perçus en contrepartie de la gestion de l'actif des fonds communs de placement de la Société et de l'actif des fonds distincts relatifs aux contrats d'investissement de la Société, ainsi que les commissions liées aux activités des intermédiaires, les revenus d'administration et les revenus tirés de régimes d'avantages sociaux non assurés. Pour le troisième trimestre de 2025, les autres produits ont totalisé 500 millions de dollars comparativement à 437 millions de dollars au même trimestre de l'année précédente. L'augmentation de 63 millions de dollars est presque entièrement attribuable au secteur de la Gestion de patrimoine. Elle provient de la hausse des commissions des distributeurs affiliés et des honoraires de gestion de l'Épargne et retraite collectives, qui résulte de l'augmentation de l'actif sous administration et de l'actif sous gestion, favorisée par le rendement positif des marchés.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, les autres produits de 1 473 millions de dollars représentent une augmentation de 200 millions de dollars par rapport à la même période en 2024. Cette croissance est principalement attribuable au rendement favorable des marchés financiers, ce qui a entraîné une hausse des commissions des distributeurs affiliés et une hausse des honoraires de gestion de l'Épargne et retraite collectives. Elle s'explique également par les revenus tirés des opérations de distribution de l'acquisition de Vericity dans le secteur des Affaires américaines ainsi que par la hausse des revenus des Services aux concessionnaires dans le secteur de l'Assurance, Canada, y compris les contributions de l'acquisition de Global Warranty.

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

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

AUTRES CHARGES

Pour le troisième trimestre de 2025, les autres charges ont totalisé 636 millions de dollars comparativement à 578 millions de dollars au même trimestre de l'année précédente. La variation de 58 millions de dollars s'explique par l'augmentation des charges de commissions dans le secteur de la Gestion de patrimoine liée à la croissance des produits.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, les autres charges de 1 914 millions de dollars représentent une augmentation de 217 millions de dollars par rapport à la même période en 2024. Comparable au trimestre actuel, la variation s'explique principalement par l'augmentation des charges de commissions dans le secteur de la Gestion de patrimoine liée à la croissance des produits. D'autres facteurs contribuent également à cette variation, notamment les autres charges liées aux activités de distribution de Vericity au sein du secteur des Affaires américaines, une charge ponctuelle résultant de la décision de la direction de distribuer une partie de l'excédent du régime de retraite, ainsi que par la hausse des rémunérations liée au rendement de la Société dans le secteur de l'Exploitation générale.

(CHARGE) RECOUVREMENT D'IMPÔTS

Pour le troisième trimestre de 2025, la Société a enregistré une charge d'impôts de 107 millions de dollars, comparativement à 101 millions de dollars pour le même trimestre l'an dernier. Cette variation s'explique par l'augmentation des charges fiscales résultant de revenus supérieurs, partiellement compensée par des économies plus importantes provenant des produits de placement exonérés d'impôts.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la Société fait état d'une charge d'impôts de 196 millions de dollars, comparativement à 224 millions de dollars pour la même période l'an dernier. La variation s'explique par des économies plus importantes provenant des produits de placement exonérés d'impôts, de même que par la comptabilisation, au deuxième trimestre de 2025, de pertes fiscales non comptabilisées. Ces effets fiscaux positifs ont été partiellement atténués par une augmentation des charges fiscales découlant de résultats supérieurs et d'ajustements défavorables relatifs aux années précédentes.

RÉSULTAT NET ATTRIBUÉ AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires a totalisé 364 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 283 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. Ce changement est principalement attribuable :

- à la croissance soutenue des affaires dans les secteurs Assurance, Canada et Gestion de patrimoine, qui a exercé un effet favorable sur le résultat des activités d'assurance et les autres produits;
- à un rendement supérieur des marchés financiers par rapport au troisième trimestre de 2024, ce qui a eu un impact positif sur le rendement des placements dans les actions;
- aux facteurs qui ont eu une incidence sur les autres charges, comme décrit ci-dessus.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires a totalisé 871 millions de dollars, en hausse de 149 millions de dollars comparativement à la même période en 2024. Cette augmentation est due principalement à la croissance soutenue du résultat des activités d'assurance dans tous les secteurs d'assurance et à la hausse des revenus de commissions dans le secteur de la Gestion de patrimoine. Cette hausse a été partiellement atténuée par des facteurs ayant une incidence sur les autres charges au cours de la période comme décrit ci-dessus.

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

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

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

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

Autres données financières

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2025			2024				2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits								
Produits d'assurance	1 917	1 881	1 826	1 822	1 741	1 644	1 595	1 547
Produits de placement nets	1 058	(105)	463	273	2 170	225	(550)	4 414
Autres produits	500	486	487	471	437	432	404	386
Total	3 475	2 262	2 776	2 566	4 348	2 301	1 449	6 347
Résultat avant impôts	480	370	241	269	389	266	305	333
Impôts sur le résultat	(107)	(43)	(46)	(43)	(101)	(52)	(71)	(77)
Résultat net	373	327	195	226	288	214	234	256
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées	(9)	(6)	(9)	(6)	(5)	(8)	(1)	(8)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	364	321	186	220	283	206	233	248
Résultat par action ordinaire								
De base	3,93	3,45	1,99	2,34	3,00	2,13	2,35	2,47
Dilué	3,91	3,43	1,98	2,33	2,99	2,12	2,34	2,46

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

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

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

Les autres produits ont augmenté de façon constante au cours des huit derniers trimestres. Cette croissance est attribuable à un rendement favorable des marchés financiers, à des efforts de recrutement et à des acquisitions d'entreprises, ce qui a entraîné la hausse des commissions des distributeurs affiliés, la hausse des honoraires de gestion du secteur de la Gestion de patrimoine, ainsi que l'augmentation des produits provenant des activités de distribution du secteur des Affaires américaines. La stabilité observée au deuxième trimestre de 2025 s'explique par des facteurs macroéconomiques mondiaux défavorables en mars et en avril 2025, qui ont entraîné une baisse temporaire de la juste valeur des actifs sous administration et fait baisser la moyenne des actifs sous administration par rapport au premier trimestre de 2025.

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires a fluctué d'un trimestre à l'autre, principalement en raison des impacts des marchés dans le secteur des Placements. Il s'agit notamment de l'impact du rendement des actions sur les marchés financiers et de l'impact des fluctuations des taux d'intérêt et des courbes de taux d'intérêt sur les instruments financiers à revenu fixe et les instruments financiers dérivés.

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

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

MÉTHODES COMPTABLES ET PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

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

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

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

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

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

E. Analyse du mouvement de la marge sur services contractuels

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la MSC au 30 septembre 2025.

Analyse du mouvement de la MSC³

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
MSC – Début de période	7 140	6 471	10 %	6 899	5 925	16 %
Mouvement organique de la MSC						
Effet des nouvelles ventes d'assurance	205	187		591	512	
Croissance financière organique	97	83		282	234	
Gains (pertes) d'expérience d'assurance	43	14		139	31	
MSC constatée pour les services fournis	(210)	(184)		(605)	(518)	
Sous-total – Mouvement organique de la MSC	135	100	35 %	407	259	57 %
Mouvement non organique de la MSC						
Impact des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction	(1)	—		(4)	2	
Impact des marchés	163	80		168	281	
Impact des taux de change	13	(12)		(23)	8	
Acquisition ou disposition d'une entreprise	—	36		3	200	
Sous-total – Mouvement non organique de la MSC	175	104		144	491	
Total – Mouvement de la MSC	310	204		551	750	
MSC – Fin de période	7 450	6 675	12 %	7 450	6 675	12 %
MSC – Passif net relatif aux contrats d'assurance à la fin	7 002	6 391	10 %	7 002	6 391	10 %
MSC – Passif net relatif aux contrats de réassurance à la fin	448	284	58 %	448	284	58 %
MSC – Fin de période	7 450	6 675	12 %	7 450	6 675	12 %

Au 30 septembre 2025, la MSC s'établissait à plus de 7,5 milliards de dollars, en hausse de 775 millions de dollars ou 12 % au cours des 12 derniers mois.

Résultats pour le troisième trimestre de 2025

Au troisième trimestre, la MSC a crû de façon organique de 135 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable aux éléments suivants :

- l'effet positif de nouvelles ventes d'assurance totalisant 205 millions de dollars, principalement attribuables à la bonne croissance des affaires, en particulier dans les fonds distincts;
- la croissance financière organique de 97 millions de dollars;
- les gains d'expérience d'assurance nets de 43 millions de dollars, reflétant principalement le comportement favorable des titulaires de polices dans le portefeuille de fonds distincts.

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

² Méthode de répartition des primes

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

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

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

La MSC constatée pour les services fournis était de 210 millions de dollars, en hausse de 14 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au troisième trimestre, des éléments non organiques ont entraîné une hausse de 175 millions de dollars, principalement en raison de l'incidence favorable des variations du marché de 163 millions de dollars.

Les éléments organiques et non organiques ont entraîné une augmentation de 310 millions de dollars (+4 %) de la MSC au troisième trimestre de 2025.

Résultats pour les neuf premiers mois de 2025

Au cours des neuf premiers mois de 2025, la MSC a augmenté de façon organique de 407 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable à l'effet positif des nouvelles ventes d'assurance de 591 millions de dollars, provenant principalement des ventes d'assurance individuelle au Canada et des fonds distincts, à la croissance financière organique de 282 millions de dollars et à un gain d'expérience d'assurance net de 139 millions de dollars. Le gain d'expérience d'assurance net reflète principalement l'expérience favorable quant au comportement des titulaires de polices dans le portefeuille de fonds distincts. Ces éléments positifs ont été partiellement contrebalancés par la MSC constatée pour les services fournis de 605 millions de dollars. Au cours des neuf premiers mois de 2025, les éléments non organiques ont entraîné une augmentation de la MSC de 144 millions de dollars, principalement en raison de l'incidence favorable des variations du marché. Globalement, les éléments organiques et non organiques ont entraîné une augmentation de 551 millions de dollars (+8 %) de la MSC au cours des neuf premiers mois de 2025.

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

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

F. Situation financière

Solvabilité

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Capitaux disponibles				
Catégorie 1	6 892	5 185	4 742	4 866
Catégorie 2	5 415	3 824	4 081	3 583
Attribution de l'avoire et dépôts admissibles	3 255	2 786	2 758	2 683
Total	15 562	11 795	11 581	11 132
Coussin de solvabilité global	11 313	8 551	8 337	7 934
Ratio de solvabilité	138 %	138 %	139 %	140 %

La Société a terminé le troisième trimestre de 2025 avec un ratio de solvabilité de 138 %, semblable au trimestre précédent et comparable à celui de 140 % un an plus tôt. Ce résultat s'inscrit bien au-dessus du ratio minimum réglementaire de 90 %. Le ratio est demeuré stable pendant le trimestre, puisque l'incidence favorable de la génération organique de capital et des variations macroéconomiques ont été contrebalancées par les activités de déploiement de capital, notamment le rachat d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) les investissements dans les TI, ainsi que d'autres variations non organiques, incluant des ajustements dans le portefeuille de placements. Au 30 septembre 2025, sur une base pro forma, le ratio de solvabilité est estimé à 135 %, en tenant compte de l'acquisition de RF Capital Group réalisée le 31 octobre 2025 (-6,5 points de pourcentage) ainsi que de l'incidence attendue de la ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF (+3,5 points de pourcentage), toutes deux soulignées dans la section « Faits saillants » du présent document.

Au troisième trimestre, la Société a généré 170 millions de dollars de capital additionnel de manière organique. Après neuf mois, 495 millions de dollars ont été générés. Au 30 septembre 2025, le capital disponible pour déploiement était évalué à 1,7 milliard de dollars. Ce résultat s'explique en grande partie par une bonne génération organique de capital et l'incidence favorable de la Ligne directrice ESCAP 2025 révisée par l'AMF concernant les fonds distincts, bien qu'il ait été partiellement contrebalancé par le rachat d'actions et les investissements dans les TI. Au 30 septembre 2025, sur une base pro forma, le capital disponible pour déploiement est estimé à 1,3 milliard de dollars, en tenant compte de l'acquisition de RF Capital Group réalisée le 31 octobre 2025 (~700 millions de dollars) et de l'incidence attendue de la Ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF (~325 millions de dollars).

Ratio de levier financier^{††}

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Ratio de levier financier	16,4 %	16,9 %	17,3 %	15,3 %

Le ratio de levier financier^{††} s'établissait à 16,4 % au 30 septembre 2025, une légère diminution comparativement à 16,9 % à la fin du trimestre précédent.

Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Valeur comptable par action ordinaire ¹	79,22 \$	76,02 \$	73,44 \$	71,63 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	92 322 063	92 795 397	93 455 697	93 897 897
Prix de l'action à la clôture	158,23 \$	149,29 \$	133,32 \$	112,10 \$
Capitalisation boursière (en millions de dollars)	14 608 \$	13 853 \$	12 460 \$	10 526 \$

La valeur comptable par action ordinaire a crû de 11 % au cours des 12 derniers mois et de 4 % au cours du trimestre pour atteindre 79,22 \$ au 30 septembre 2025. Ce résultat est essentiellement attribuable à l'augmentation des résultats non distribués, partiellement compensée par l'impact des rachats d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) et par le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires.

Le nombre d'actions ordinaires en circulation a diminué de 473 334 au cours du trimestre, ce qui s'explique principalement par le rachat et l'annulation d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) de la Société, partiellement compensés par l'exercice d'options d'achat d'actions dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions pour la haute direction.

¹ La valeur comptable par action ordinaire est calculée en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui représente le total des capitaux propres moins les autres instruments de capitaux, par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

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

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

Offre publique de rachat d'actions

Au 30 septembre 2025	Nombre d'actions rachetées	Montant (En millions de dollars)
Nombre d'actions rachetées et annulées		
Durant le troisième trimestre de 2025	527 000	77
Pour les neuf premiers mois de 2025 ²	1 280 600	179
Depuis le début du programme en vigueur (14 novembre 2025)	1 885 000	260
Nombre total d'actions pouvant être rachetées sous le programme actuel (jusqu'au 13 novembre 2025)	4 694 894	—
Nombre d'actions pouvant encore être rachetées sous le programme actuel (jusqu'au 13 novembre 2025)	2 809 894	—

Au troisième trimestre, la Société a racheté et annulé un total de 527 000 actions ordinaires en circulation, pour une valeur totale de 77 millions de dollars. Aux termes de l'OPRA actuelle en vigueur du 14 novembre 2024 au 13 novembre 2025, la Société peut racheter jusqu'à 4 694 894 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 31 octobre 2024. Depuis le début de l'OPRA actuelle, 1 885 000 actions, soit 2,0 % des actions en circulation, ont été rachetées et annulées. Par conséquent, la Société peut racheter jusqu'à 2 809 894 actions ordinaires en circulation d'ici la fin du programme actuel.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE SELON LES ÉTATS FINANCIERS

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

Situation financière du fonds général

(En millions de dollars)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif total du fonds général	58 833	57 286
Passif total du fonds général	50 521	49 819
Capitaux propres	8 312	7 467

L'actif et le passif du fonds général sont demeurés relativement stables au 30 septembre 2025 par rapport à l'année précédente terminée le 31 décembre 2024.

En date du 30 septembre 2025, l'actif du fonds général s'établissait à 58,8 milliards de dollars, comparativement à 57,3 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La variation sur neuf mois est essentiellement attribuable à l'augmentation de 1,2 milliard de dollars des actifs du portefeuille de placement découlant de l'incidence favorable des variations macroéconomiques, ainsi que de la gestion efficace du portefeuille de placement. La variation est également en partie attribuable à une augmentation de l'actif d'impôts différés, principalement en raison du changement dans le passif relatif aux contrats d'assurance.

En date du 30 septembre 2025, le passif du fonds général se chiffrait à 50,5 milliards de dollars, comparativement à 49,8 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La variation sur neuf mois est attribuable aux augmentations d'autres passifs, principalement en raison des sommes payables aux courtiers, ainsi qu'à une légère augmentation du passif relatif aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancée par la réduction de 400 millions de dollars découlant du rachat de débentures subordonnées en février 2025.

² Excluant les 52 700 actions ordinaires, représentant 7 millions de dollars, qui ont été rachetées au quatrième trimestre de 2024, mais annulées au premier trimestre de 2025.

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

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

Structure de capital

(En millions de dollars)	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Capitaux propres				
Actions ordinaires et surplus d'apport	1 534	1 538	1 540	1 541
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	1 000	1 000	600	600
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 778	5 517	5 327	5 185
Total des capitaux propres aux actionnaires	8 312	8 055	7 467	7 326
Débtentures	1 496	1 495	1 894	1 496
Structure de capital totale	9 808	9 550	9 361	8 822

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

Au 30 septembre 2025, les capitaux propres totalisaient 8,3 milliards de dollars, comparativement à 7,5 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La variation sur neuf mois s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la contribution du résultat net aux résultats non distribués, de l'ordre de 895 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2025;
- l'augmentation des actions privilégiées en raison de l'émission de 400 millions de dollars d'actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A – série C en juin 2025;
- l'incidence de 259 millions de dollars des dividendes sur les actions ordinaires;
- le rachat et l'annulation d'actions ordinaires d'une valeur de 183 millions de dollars dans le cadre du programme d'OPRA.

Les débtentures étaient de 1,5 milliard de dollars au 30 septembre 2025, comparativement à 1,9 milliard de dollars au 31 décembre 2024. La variation au cours des neuf premiers mois s'explique par le rachat de débtentures subordonnées de 400 millions de dollars en février 2025.

Sous l'effet des éléments susmentionnés, la structure de capital de la Société a atteint plus de 9,8 milliards de dollars au 30 septembre 2025, une hausse de 447 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2024.

LIQUIDITÉS

Au 30 septembre 2025, la trésorerie et les placements à court terme se chiffraient à 2 324 millions de dollars, comparativement à 2 207 millions de dollars au 30 juin 2025, et à 1 566 millions de dollars au 31 décembre 2024. Le tableau suivant résume la provenance des fonds de la Société et l'affectation de ces fonds pour les troisièmes trimestres de 2025 et de 2024, et pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024.

Flux de trésorerie

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre		Cumulatif au 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Trésorerie et placements à court terme au début	2 207	1 990	1 566	1 379
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) :				
Activités opérationnelles	365	547	1 508	1 741
Activités d'investissement	(61)	(88)	(215)	(421)
Activités de financement	(193)	(346)	(527)	(609)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	6	(6)	(8)	7
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	117	107	758	718
Trésorerie et placements à court terme à la fin	2 324	2 097	2 324	2 097

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

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

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

Les flux de trésorerie ont augmenté de 117 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à une augmentation de 107 millions de dollars au cours de la même période en 2024. La diminution des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles entre les deux périodes est presque entièrement compensée par les flux de trésorerie affectés aux activités de financement, qui étaient plus élevées en 2024 qu'en 2025 en raison du rachat d'actions privilégiées de catégorie A – série B par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. pour un total en trésorerie de 125 millions de dollars en juillet 2024.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie ont augmenté de 758 millions de dollars, comparativement à 718 millions de dollars au cours de la même période en 2024. La variation entre les deux périodes s'explique par les activités d'investissement, notamment l'acquisition de Vericity en 2024 et, dans une moindre mesure, l'acquisition de Global Warranty en 2025. Les activités de financement représentaient également des sorties de trésorerie moindres en 2025 comparativement à 2024 en raison d'un volume plus élevé de rachat d'actions ordinaires en 2024, dans le cadre du programme d'OPRA, combiné au rachat de 125 millions de dollars d'actions privilégiées en 2024 et au rachat de 400 millions de dollars de débetures subordonnées en 2025. Ces changements ont été partiellement contrebalancés par une réduction des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles entre les deux périodes.

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

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

G. Placements

Le tableau ci-dessous présente les principales classes d'actif qui composent le portefeuille de placements de la Société.

Composition des placements

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Valeur comptable des placements	46 821	45 806	45 580	44 601
Répartition des placements par classe d'actif				
Obligations	68,4 %	69,1 %	71,7 %	70,1 %
Actions	13,3 %	12,4 %	11,3 %	10,8 %
Prêts (y compris les prêts hypothécaires)	7,4 %	7,3 %	7,6 %	8,0 %
Immeubles de placement	3,1 %	3,3 %	3,3 %	3,5 %
Trésorerie et placements à court terme	5,0 %	4,8 %	3,4 %	4,7 %
Autres	2,8 %	3,1 %	2,7 %	2,9 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Au 30 septembre 2025, la valeur totale du portefeuille de placements avoisinait les 47 milliards de dollars, soit une hausse de 5 % par rapport à l'année précédente et une hausse de 2 % par rapport à la fin du deuxième trimestre de 2025. La variation enregistrée au troisième trimestre est principalement attribuable à la croissance favorable des affaires et à l'incidence positive des variations macroéconomiques.

Qualité des placements

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Obligations – Proportion des titres cotés BB ou moins	1,1 %	0,8 %	0,7 %	0,6 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés	59,7 %	61,9 %	65,0 %	66,4 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation ¹	84,5 %	84,7 %	85,5 %	85,9 %
Prêts automobiles – Prêts dépréciés en pourcentage des prêts bruts ²	0,47 %	0,43 %	0,49 %	0,44 %
Prêts automobiles – Provision pour pertes de crédit en pourcentage du montant des prêts bruts ³	5,69 %	5,73 %	5,61 %	5,38 %

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

Instruments financiers dérivés

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Montant notionnel total (G\$)	52	55	48	49
Risque de crédit de la Société				
AA - ou plus	100 %	100 %	100 %	100 %
A + ou moins	—	—	—	—
Juste valeur positive (M\$)	1 138	1 265	1 066	1 117
Juste valeur négative (M\$)	904	798	1 060	906

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

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

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

⁴ Source : CBRE

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

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

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

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

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

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

H. Déclaration de dividende

Le conseil d'administration de iA Groupe financier a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,9900 \$ par action ordinaire en circulation de la Société, soit le même que celui annoncé au trimestre précédent, et d'un dividende semi-annuel de 33,4091096 \$¹ par action privilégiée à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A – série C².

Voici le montant et les dates de paiement et de clôture des registres pour les actions ordinaires et les actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A – série C de iA Société financière.

Déclaration de dividende

	Montant	Date de paiement	Date de clôture
Actions ordinaires – iA Société financière	0,9900 \$	15 décembre 2025	21 novembre 2025
Actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A – série C – iA Société financière	33,4091096 \$	31 décembre 2025	5 décembre 2025

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

RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

Les actionnaires ordinaires inscrits qui souhaitent adhérer au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier pour réinvestir le prochain dividende qui sera versé le 15 décembre 2025 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 14 novembre 2025. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Dividendes*. Il est à noter que les actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier seront achetées sur le marché secondaire et qu'aucun escompte ne s'appliquera.

¹ Le dividende semestriel payable comprend également le dividende pour la période du 23 juin au 30 juin 2025.

² Les actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A, série C ne sont pas cotées à la Bourse de Toronto ni à aucune autre bourse.

I. Gestion des risques et sensibilités – Mise à jour

La section « Gestion des risques et sensibilités – Mise à jour » du présent rapport de gestion contient certaines informations requises en vertu des Normes IFRS® de comptabilité concernant la nature et l'étendue des risques découlant des instruments financiers. Ces informations, qui se trouvent dans les sections ombragées, font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période terminée le 30 septembre 2025, considérant que les normes permettent des renvois entre les notes afférentes aux états financiers et le rapport de gestion. En raison des renvois qui sont faits aux états financiers, la terminologie utilisée dans cette section est celle que l'on retrouve en général dans les états financiers.

Au 30 septembre 2025, la Société a mis à jour certaines parties de la section « Gestion des risques » de son *Rapport de gestion 2024*. Étant donné que les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ne contiennent pas toutes les informations requises dans des états financiers annuels complets, ils doivent être lus conjointement avec les *États financiers* consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 ainsi qu'avec le *Rapport de gestion 2024*. Le profil de risque de la Société n'a pas été modifié significativement concernant le risque stratégique, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque concernant les modèles, le risque opérationnel et les risques juridique, réglementaire et d'atteinte à la réputation.

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

Sensibilités immédiates

		Impact immédiat				
		Résultat net ¹	Capitaux propres (autres éléments du résultat global seulement) ²	Capitaux propres (autres éléments du résultat global ² et résultat net)	Ratio de solvabilité	MSC
(au 30 septembre 2025)		M\$ après impôt	M\$ après impôt	M\$ après impôt	Points de pourcentage	M\$ avant impôt
Actions de sociétés publiques³	Variation immédiate de +10 % des valeurs marchandes	100	25	125	1,0 %	300
	Variation immédiate de -10 % des valeurs marchandes	(100)	(25)	(125)	(1,5 %)	(325)
Actifs privés à revenu non fixe	Variation immédiate de +10 % de la valeur marchande des actions privées, des immeubles de placement et de l'infrastructure	275	50	325	1,0 %	—
	Variation immédiate de -10 % de la valeur marchande des actions privées, des immeubles de placement et de l'infrastructure	(275)	(50)	(325)	(1,0 %)	—
Taux d'intérêt	Changement parallèle immédiat de +50 pb sur tous les taux	(25)	25	—	(0,5 %)	25
	Changement parallèle immédiat de -50 pb sur tous les taux	—	(25)	(25)	0,5 %	(25)
Écarts de crédit des obligations de sociétés	Changement parallèle immédiat de +50 pb	(25)	75	50	0,5 %	—
	Changement parallèle immédiat de -50 pb	—	(75)	(75)	(0,5 %)	—
Écarts de crédit des obligations de gouvernements provinciaux	Changement parallèle immédiat de +50 pb	25	(25)	—	— %	75
	Changement parallèle immédiat de -50 pb	(50)	50	—	— %	(100)
Arrondi		±25	±25	±25	±0.5 %	±25

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

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

³ Excluant les actions privilégiées.

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

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

Sensibilités du bénéfice tiré des activités de base[†]

(au 30 septembre 2025)	Secteur d'activité	Variation	Impact sur les bénéfices tirés des activités de base futurs ^{†,4} <i>M\$ après impôt</i>	Description du choc
Actions de sociétés publiques⁵	Placements	+5 %	0,3	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(0,3)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
	Gestion de patrimoine	+5 %	4,5	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(4,8)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
Actifs privés à revenu fixe⁶	Placements	+5 %	3,2	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(3,2)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
Taux d'intérêt	Placements	+10 pb	0,3	Changement parallèle immédiat de +10 pb sur tous les taux
		-10 pb	(0,3)	Changement parallèle immédiat de -10 pb sur tous les taux
	Gestion de patrimoine	+10 pb	0,4	Changement parallèle immédiat de +10 pb sur tous les taux
		-10 pb	(0,4)	Changement parallèle immédiat de -10 pb sur tous les taux
Crédits et écarts de swaps	Placements	+10 pb	0,1	Changement parallèle immédiat de +10 pb
		-10 pb	—	Changement parallèle immédiat de -10 pb

Mise en garde concernant les sensibilités immédiates

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

En ce qui concerne les sensibilités relatives au ratio de solvabilité, la Société suppose qu'aucun changement de scénario ne se produit lors de l'estimation de l'incidence sur le risque de taux d'intérêt dans le cadre de l'ESCAP⁷ (le risque de taux d'intérêt dans le cadre de l'ESCAP est évalué selon quatre scénarios de taux d'intérêt différents, et le scénario menant à l'exigence de capital la plus élevée est choisi comme le pire scénario pour chaque région géographique). La variation des sensibilités du ratio de solvabilité par rapport au trimestre précédent reflète l'incidence de la révision de la ligne directrice ESCAP 2025 en ce qui concerne les exigences de capital réglementaires révisées pour les garanties de fonds distincts, comme indiqué à la section « Faits saillants » du présent document.

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

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

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

⁵ Excluant les actions privilégiées.

⁶ Actions privées, immeubles de placement et infrastructures.

⁷ Exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes

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

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

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

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

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

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

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

J. Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies

RAPPROCHEMENT DU BÉNÉFICE SELON L'ANALYSE DES FACTEURS DU BÉNÉFICE

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

Rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires – Consolidé

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2025								
	Bénéfice tiré des activités de base ^{†,1}			Ajustements du bénéfice tiré des activités de base ¹	Reclassifications ²		Résultat selon les états financiers		
					Résultat d'invest. net	Autres			
	2025	2024	Variation	2025	2025	2025	2025	2024	Variation
Résultat des activités d'assurance	318	288	10 %	(2)	—	—	316	288	10%
Résultat d'investissement net	132	111	19 %	109	59	—	300	242	24%
Activités autres que d'assurance ou autres produits selon les états financiers	97	84	15 %	(3)	(22)	428	500	437	14%
Autres dépenses et charges financières sur les débetures ³	(132)	(119)	(11 %)	(39)	(37)	(428)	(636)	(578)	(10%)
Bénéfice tiré des activités de base [†] ou résultat selon les états financiers, avant impôts	415	364	14 %	65	—	—	480	389	23%
Impôts sur le revenu ou (charge) recouvrement d'impôts	(83)	(82)		(24)	—	—	(107)	(101)	
Distributions sur autres instruments de capitaux propres ⁴	(9)	(5)					(9)	(5)	
Bénéfice tiré des activités de base[†] ou résultat net attribué aux actionnaires ordinaires selon les états financiers	323	277	17 %	41	—	—	364	283	29%

	Période de six mois terminée le 30 juin 2025								
	2025	2024	Variation	2025	2025	2025	2025	2024	Variation
Résultat des activités d'assurance	944	804	17 %	(7)	—	—	937	804	17%
Résultat d'investissement net	383	328	17 %	26	186	—	595	580	3%
Activités autres que d'assurance ou autres produits selon les états financiers	280	246	14 %	(3)	(73)	1 269	1 473	1 273	16%
Autres dépenses et charges financières sur les débetures ³	(409)	(365)	(12 %)	(123)	(113)	(1 269)	(1 914)	(1 697)	(13%)
Bénéfice tiré des activités de base [†] ou résultat selon les états financiers, avant impôts	1 198	1 013	18 %	(107)	—	—	1 091	960	14%
Impôts sur le revenu ou (charge) recouvrement d'impôts	(251)	(212)		55	—	—	(196)	(224)	
Distributions sur autres instruments de capitaux propres ⁴	(24)	(14)					(24)	(14)	
Bénéfice tiré des activités de base[†] ou résultat net attribué aux actionnaires ordinaires selon les états financiers	923	787	17 %	(52)	—	—	871	722	21%

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

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

³ Depuis le T2-2025, les « charges financières sur les débetures » précédemment présentées dans les autres dépenses sont présentées dans un poste distinct dans les FDB et n'impliquent aucun changement dans la méthode de compilation. Pour plus d'information sur la rubrique « charges financières sur les débetures », voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document.

⁴ Dividendes sur les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux.

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

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

AJUSTEMENTS DU BÉNÉFICE TIRÉ DES ACTIVITÉS DE BASE

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

RECLASSIFICATIONS DU RÉSULTAT D'INVESTISSEMENT NET

Les reclassifications du résultat d'investissement net a totalisé 59 millions de dollars au troisième trimestre et 186 millions de dollars pour l'année à ce jour; le tableau suivant en présente la ventilation.

Résultat d'investissement net

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2025	2024	Variation %	2025	2024	Variation %
Résultat d'investissement net – États des résultats IFRS	300	242	58	595	580	15
Produits de placement de filiales de distribution en gestion du patrimoine <i>États des résultats : Résultat d'investissement net</i> <i>FDB : Activités autres que d'assurance</i>	(24)	(33)	9	(77)	(94)	17
Charges relatives aux activités de placements <i>États des résultats : Autres charges d'exploitation</i> <i>FDB : Résultat d'investissement net</i>	(7)	(4)	(3)	(26)	(21)	(5)
Autres produits et autres charges d'exploitation de iA Financement auto <i>États des résultats : Autres produits et autres charges d'exploitation</i> <i>FDB : Résultat d'investissement net</i>	(25)	(25)	0	(75)	(71)	(4)
Résultat relatif à l'instrument de couverture lié aux unités d'actions fictives <i>États des résultats : Variation de la juste valeur des placements</i> <i>FDB : Autres dépenses</i>	(3)	(7)	4	(8)	(6)	(2)
Résultat d'investissement net – Facteurs du bénéfice (FDB) non conformes aux IFRS	241	173	68	409	388	21

AUTRES RECLASSIFICATIONS

Ces autres reclassifications ont totalisé 428 millions de dollars pour le troisième trimestre et 1 269 millions de dollars pour l'année à ce jour. Les autres reclassifications concernent pour la plupart des dépenses assujetties à un traitement de classification différent dans les états financiers et dans les facteurs du bénéfice (FDB). Dans les FDB, les activités autres que d'assurance sont les produits nets des charges des activités autres que d'assurance, y compris, sans s'y limiter, les fonds communs de placement, la distribution en gestion de patrimoine et en assurance, les régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) et les activités autres que d'assurance des services aux concessionnaires. Les autres dépenses dans les FDB sont les dépenses non attribuables aux contrats d'assurance ou aux activités autres que d'assurance. Elles comprennent, sans s'y limiter, les dépenses d'exploitation générale, l'amortissement d'immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et la dépréciation d'actifs incorporels et du goodwill.

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

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

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

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

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

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

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

Le présent document fait également référence à certains renseignements financiers pro forma, y compris des mesures financières supplémentaires pro forma tenant compte de l'acquisition de RF Capital Group et/ou de la ligne directrice ESCAP révisée, notamment l'ASG et l'ASA totaux, le ratio de solvabilité et le capital disponible pour déploiement. Ces mesures n'ont pas de définitions ou de significations normalisées; il est donc possible qu'elles diffèrent des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés et elles ne doivent pas être considérées comme une alternative aux mesures déterminées conformément aux IFRS. Les renseignements pro forma concernant RF Capital Group sont basés sur les renseignements rendus publics par RF Capital Group et sur les renseignements non publics mis à la disposition de la Société par RF Capital Group. Ces renseignements n'ont pas été vérifiés de manière indépendante par la Société. Par conséquent, il existe un niveau de risque inévitable quant à l'exactitude et l'exhaustivité de ces renseignements, y compris en ce qui concerne les faits ou circonstances qui pourraient affecter l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et qui sont inconnus de la Société. Voir les « Énoncés prospectifs ».

Bénéfice tiré des activités de base (pertes résultant des activités de base)

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

- a) les impacts des marchés qui diffèrent des attentes de la direction, y compris l'incidence des marchés des actions et des immeubles de placement, des taux d'intérêt et des variations des taux de change sur le résultat d'investissement net (dont l'incidence sur le résultat des produits de placement net et sur les charges financières des contrats d'assurance et de réassurance) et sur le résultat des activités d'assurance (c.-à-d. sur les pertes et les reprises de pertes sur les contrats déficitaires comptabilisés selon la méthode d'évaluation des honoraires variables) et les impacts des produits de placement exonérés d'impôt (supérieurs ou inférieurs à l'incidence fiscale attendue à long terme) découlant du statut d'assureur multinational de la Société. À ces fins, les attentes de la direction comprennent :

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

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

- i. un rendement annuel à long terme attendu (entre 8 % et 9 %, en moyenne) sur les investissements d'actifs à revenu non fixe (actions publiques et privées, immeubles de placement, infrastructures et actions privilégiées) n'ayant pas leurs revenus transférés;
 - ii. les taux d'intérêt (y compris les écarts de crédit) observés sur les marchés au début de chaque mois demeureront inchangés pendant chaque mois du trimestre, et les taux d'actualisation du passif pour la période non observable changeront comme l'indique la courbe des taux d'actualisation au début de chaque mois;
 - iii. les taux de change au début de chaque mois du trimestre demeureront inchangés pendant le mois, tout au long du trimestre;
- b) les changements d'hypothèses et les mesures prises par la direction¹;
 - c) les gains et pertes sur des acquisitions ou des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration;
 - d) l'amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions;
 - e) la charge de retraite non liée aux activités de base, qui représente la différence entre le rendement des actifs (revenus d'intérêts sur les actifs du régime) calculé en utilisant le rendement attendu des actifs du régime et le taux d'actualisation du régime de retraite prescrit par les IFRS;
 - f) des éléments particuliers que la direction juge non récurrents ou, pour une quelconque autre raison, non représentatifs de la performance de la Société, notamment (i) des provisions ou règlements de dossiers judiciaires importants, (ii) des gains et des pertes d'impôts inhabituels sur le revenu, (iii) des charges significatives pour dépréciation liées au goodwill et à des immobilisations incorporelles, (iv) des réallocations à des fins de cohérence de l'information, dont le total est nul sur une base consolidée et (v) d'autres éléments particuliers;
 - g) les impôts sur le revenu applicables aux éléments susmentionnés.

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

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

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

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

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

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

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

Bénéfice par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base

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

Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE)

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

Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) tiré des activités de base

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

Analyse du mouvement de la MSC

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

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

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

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

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

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

Facteurs du bénéfice (FDB)

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

- a) le *résultat des activités d'assurance* (ou le *résultat des activités d'assurance [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), soit la somme des composantes suivantes (nettes de réassurance, le cas échéant) :
 - i. le *bénéfice attendu sur les activités d'assurance*, qui représente les bénéfices récurrents liés à l'assurance sur les polices en vigueur durant la période de déclaration. Il s'agit de la somme des composantes suivantes :
 - libération pour ajustement au risque, soit la variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés;
 - marge sur services contractuels (MSC) constatée pour les services fournis, soit la marge sur services contractuels comptabilisée dans le résultat net pour les services fournis au cours de la période;
 - bénéfice attendu sur les contrats d'assurance MRP, soit le résultat des activités d'assurance (produits d'assurance, nets des dépenses d'assurance engagées pour ces services) pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode de la répartition des primes (MRP), dont sont exclus les gains (pertes) d'expérience estimés.
 - ii. l'*effet des nouvelles ventes d'assurance*, soit la perte au point de vente découlant de la souscription de nouvelles affaires considérées comme déficitaires en vertu de IFRS 17 au cours de la période. Les nouvelles affaires d'assurance font référence à des ventes confirmées, qu'elles soient entrées en vigueur ou non. Le bénéfice anticipé réalisé dans les années suivant l'émission d'un contrat devrait couvrir la charge liée à son émission. Le gain généré par la souscription de nouvelles affaires non déficitaires selon la définition qu'en donne IFRS 17 est comptabilisé dans la marge sur services contractuels (et non dans le résultat net).
 - iii. les *gains (pertes) d'expérience d'assurance* (ou les *gains [pertes] d'expérience d'assurance [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements connexes au bénéfice tiré des activités de base), qui représentent l'écart entre les réclamations et dépenses d'assurance attendues et les réclamations et dépenses réelles, mesurées selon IFRS 17. Sont également compris ici : 1) les gains (pertes) d'expérience estimés sur les réclamations et dépenses d'assurance de contrats évalués selon la méthode de répartition des primes, 2) les ajustements liés aux services actuels et passés, 3) l'expérience d'assurance liée aux services futurs pour les contrats déficitaires et 4) l'expérience de marché pour les contrats déficitaires évalués selon la méthode des honoraires variables. Les gains (pertes) d'expérience d'assurance correspondent aux gains (pertes) d'expérience excluant l'expérience de marché pour les contrats déficitaires mesurés selon la méthode des honoraires variables.
 - iv. les *changements d'hypothèses d'assurance et les mesures prises par la direction*, soit l'effet sur le revenu net avant impôt résultant des changements, sur les contrats déficitaires, dans les méthodes et hypothèses non financières liées aux services futurs ou autres mesures prises par la direction. Des changements aux hypothèses non financières peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif compte tenu de ses propres résultats en matière de mortalité, de morbidité, d'abandons, de dépenses et d'autres facteurs. Les mesures prises par la direction représentent l'effet des mesures adoptées en dehors de l'exploitation normale de la Société, y compris, sans s'y limiter, des changements dans la méthodologie, de l'amélioration des modèles et des effets d'acquisitions, de fusions et de dispositions.
- b) le *résultat d'investissement net* (ou le *résultat d'investissement net [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), soit la somme des composantes suivantes (nettes de réassurance, le cas échéant) :
 - i. le *bénéfice attendu sur les activités de placements*, soit les produits de placement nets, nets des charges financières associées au passif des contrats et nets des dépenses d'investissement prises en compte dans le bénéfice tiré des activités de base. Ce résultat exclut les effets liés à l'expérience de crédit et les charges financières sur les débentures;

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

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

- ii. *l'expérience de crédit*, qui comprend 1) l'effet des changements de cote, y compris des défauts, sur les actifs à revenu fixe évalués à leur juste valeur selon les gains ou pertes du portefeuille de placement, et 2) les changements dans l'expérience de crédit trimestrielle en matière de prêts automobiles (tous classés au coût amorti), y compris les effets sur la provision pour pertes de crédit;
 - iii. *les gains (pertes) d'expérience du marché*, qui sont les effets sur les produits de placement nets et sur les charges financières associées au passif des contrats des variations réelles des marchés (p. ex. marchés boursiers, taux d'intérêt et taux de change) qui diffèrent des attentes;
 - iv. *les changements d'hypothèses financières et autres*, soit l'effet sur le revenu net avant impôt résultant des changements dans les méthodes et les hypothèses financières. Des changements aux hypothèses financières peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif.
- c) *les activités autres que d'assurance* (ou les *activités autres que d'assurance [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), c'est-à-dire les produits nets des charges des activités autres que d'assurance, y compris, sans s'y limiter, les fonds communs de placement, la distribution en gestion de patrimoine et en assurance, les régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) et les activités de services aux concessionnaires autres que d'assurance.
 - d) *les autres dépenses* (ou les *autres dépenses [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), qui sont les dépenses non attribuables aux contrats d'assurance ou aux activités autres que d'assurance, notamment – sans s'y limiter – les dépenses d'exploitation générale, l'amortissement d'immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et la dépréciation d'actifs incorporels et de l'achalandage.
 - e) *les charges financières sur les débetures*, qui représentent les intérêts sur les débetures calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif ainsi que les primes versées lors d'un rachat de débetures qui sont présentés comme *Autres charges financières* dans l'état des résultats.
 - f) *les impôts sur le revenu* (ou les *impôts sur le revenu [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), qui représentent la valeur des montants payables en vertu des lois fiscales et comprennent notamment les impôts sur le revenu exigibles et différés. L'impôt sur le revenu de placements des assureurs vie et les taxes sur les primes ne sont pas compris dans ces montants.
 - g) *les dividendes/distributions des instruments de capitaux*, qui correspondent aux dividendes sur les actions privilégiées et aux distributions sur les autres instruments de capitaux propres.

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

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

Actif sous administration

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

Actif sous gestion

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

Capital disponible pour déploiement

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

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

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

Taux d'imposition effectif (activités de base)

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

Ratio de distribution du dividende

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

Ratio de distribution du dividende (activités de base)

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

Ratio de levier financier

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

Ratio de levier financier (débetures uniquement)

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

Génération organique de capital

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

Primes nettes

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

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

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

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

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

Équivalents de primes et dépôts

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

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

Ventes

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

a) Assurance, Canada

- Assurance individuelle : Dans le secteur de l'Assurance individuelle, les ventes sont définies comme les primes annualisées de première année. Les ventes brutes sont définies comme les primes avant réassurance et annulations. Les primes nettes comprennent à la fois les entrées de fonds sur les nouvelles affaires souscrites durant la période et sur les contrats en vigueur, diminuées des primes cédées en réassurance.

- Assurance collective :

Régimes d'employés : Les ventes, aussi désignées sous le nom de *ventes entrées en vigueur*, sont définies comme les primes annualisées de contrats pour de nouveaux groupes entrant en vigueur pendant la période. Les primes nettes sont nettes de réassurance et comprennent à la fois les entrées de fonds provenant des nouvelles affaires souscrites durant la période et celles des contrats en vigueur.

Marchés spéciaux : Les ventes (primes brutes) sont définies comme les primes avant réassurance. Les ventes nettes (les primes nettes) sont définies comme les primes brutes nettes de réassurance.

- Services aux concessionnaires :

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

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

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

b) Gestion de patrimoine

- Gestion de patrimoine individuel

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

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

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

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

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

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

c) Affaires américaines

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

Ratio de distribution total (12 derniers mois)

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

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

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

L. Mise en garde et renseignements généraux

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 septembre 2025, la Société n'a apporté aucun changement à son contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante, ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur ses activités de contrôle interne à l'égard de l'information financière.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce document peut contenir des énoncés de nature prévisionnelle ou autrement prospective, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou y font référence, ou qui comprennent des mots tels que « pourrait » et « devrait », ou des verbes comme « supposer », « s'attendre à », « revoir », « entendre », « planifier », « croire », « estimer » et « continuer » ou leur forme future (ou leur forme négative), ou encore des mots tels que « cibles financières », « objectif », « but », « indications » et « prévisions » ou des termes ou des expressions semblables. De tels énoncés constituent des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs comprennent, notamment, dans ce document, les renseignements concernant les résultats d'exploitation, les stratégies, ou les perspectives financières ou opérationnelles possibles ou futurs, des énoncés concernant les impacts anticipés de la version révisée de la ligne directrice ESCAP, qui doit entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2026, ainsi que des énoncés concernant les avantages attendus de l'acquisition de RF Capital Group (y compris concernant l'incidence de la transaction sur la performance financière de iA, notamment sur l'ASG et l'ASA, le bénéfice tiré des activités de base[†], le BPA tiré des activités de base[†], le ratio de solvabilité et le capital disponible pour déploiement de la Société). Ils ne constituent pas des faits historiques, mais représentent uniquement les attentes, les estimations et les projections à l'égard d'événements futurs et ils pourraient changer.

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

- Les facteurs et risques importants susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et les attentes comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants : les conditions économiques et commerciales générales; le niveau de concurrence et de consolidation et la capacité à adapter les produits et services aux changements du marché ou des clients; la technologie de l'information, la protection, la gouvernance et la gestion des données, y compris les atteintes à la vie privée, et les risques liés à la sécurité de l'information, y compris les cyberrisques; le niveau d'inflation; la performance et la volatilité des marchés boursiers; les fluctuations des taux d'intérêt; les risques liés à la stratégie de couverture; l'exactitude des informations reçues des contreparties et la capacité des contreparties à remplir leurs obligations; les changements inattendus dans les hypothèses de tarification ou de provisionnement; le risque de liquidité de iA Groupe financier, y compris la disponibilité de fonds pour honorer les engagements financiers aux dates d'échéance prévues; la mauvaise gestion ou la dépendance à l'égard de relations avec des tiers dans le contexte de la chaîne d'approvisionnement; la capacité d'attirer, de former et de retenir des employés clés; le risque de conception, de mise en œuvre ou d'utilisation inappropriée de modèles complexes; le risque de fraude; l'évolution des lois et des réglementations, y compris les lois fiscales; les litiges contractuels et juridiques; les mesures prises par les autorités réglementaires susceptibles d'affecter les activités ou les opérations de iA Groupe financier ou de ses partenaires commerciaux; les modifications apportées aux lignes directrices en matière de capital et de liquidité (ou variations ou retraits liés à des changements anticipés); les risques liés à l'environnement politique et social régional ou mondial; l'incertitude géopolitique et commerciale; et les risques liés au climat, y compris les événements météorologiques extrêmes ou les changements climatiques à plus long terme et la transition vers une économie à faible émission de carbone; la capacité de iA Groupe financier à répondre aux attentes des parties prenantes sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance; la survenance de catastrophes naturelles ou causées par l'homme, de conflits internationaux, de pandémies (telles que la pandémie de COVID-19) et d'actes de terrorisme; et les révisions à la baisse de la solidité financière ou des notations de crédit de iA Groupe financier ou de ses filiales.

- Les hypothèses et les facteurs importants sur lesquels a été fondée la préparation des perspectives financières comprennent, sans toutefois s’y limiter : l’exactitude des estimations, des hypothèses et des jugements dans le cadre des méthodes comptables applicables et l’absence de changement important concernant les normes et méthodes comptables applicables de la Société; l’absence de variation importante concernant les taux d’intérêt; l’absence de changement important concernant le taux d’imposition réel de la Société; l’absence de changement important concernant le niveau d’exigences réglementaires en matière de capital de la Société; la disponibilité d’options pour le déploiement du capital excédentaire; l’expérience en matière de crédit, la mortalité, la morbidité, la longévité et le comportement des titulaires de polices conformes aux études actuarielles; le rendement des investissements conforme aux attentes de la Société et conforme aux tendances historiques; les différents taux de croissance des activités selon l’unité d’exploitation; l’absence de changement inattendu concernant le contexte économique, concurrentiel, juridique ou réglementaire ou le contexte dans le secteur des assurances; ou les mesures prises par les autorités de réglementation qui pourraient avoir une incidence importante sur les activités ou l’exploitation de iA Groupe financier ou de ses partenaires d’affaires; l’absence de variation imprévue concernant le nombre d’actions en circulation; la non-matérialisation des risques ou des autres facteurs mentionnés ou dont il est question ailleurs dans le présent document ou qui figurent à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion* de l’année 2024 de la Société, susceptibles d’avoir une influence sur le rendement ou les résultats de la Société.

Les tensions commerciales croissantes entre les États-Unis et le Canada, y compris les tarifs douaniers sur les automobiles et les métaux continue de perturber les chaînes d’approvisionnement et d’augmenter les coûts, contribuant ainsi à l’incertitude économique. Les marchés boursiers mondiaux pourraient être confrontés à une volatilité accrue en raison des risques liés aux tarifs douaniers, des attentes changeantes en matière de taux d’intérêt et des valorisations boursières élevées. Ces facteurs pourraient entraîner une réduction de la confiance des consommateurs et des investisseurs, accroître la volatilité financière et limiter les occasions de croissance.

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

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

Les renseignements pro forma présentés dans ce document ne doivent pas être considérés comme reflétant nécessairement la situation financière ou les résultats d’exploitation réels de la Société si l’acquisition de RF Capital Group avait été réalisée et/ou si la ligne directrice ESCAP révisée avait été mise en œuvre à la date ou pour les périodes indiquées. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux renseignements pro forma. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

DOCUMENTS RELATIFS AUX RÉSULTATS FINANCIERS

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

États des résultats consolidés

	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 (dépenses) 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
Débtentures	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)	(note 11)	(note 12)			(note 13)	
Solde au 31 décembre 2023	1 603 \$	375 \$	17 \$	5 060 \$	(17) \$	7 038 \$
Résultat net	—	—	—	962	—	962
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	183	183
Résultat global de l'exercice	—	—	—	962	183	1 145
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert de l'écart de réévaluation lié aux immeubles de placement	—	—	—	22	(22)	—
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	70	(70)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	3	—	—	3
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(4)	—	—	(4)
Émission d'actions ordinaires	28	—	—	—	—	28
Rachat d'actions ordinaires	(107)	—	—	(513)	—	(620)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale	—	(125)	—	—	—	(125)
Émission d'autres instruments de capitaux propres	—	350	—	(4)	—	346
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(322)	—	(322)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(20)	—	(20)
Autres	—	—	—	(2)	—	(2)
	(79)	225	(1)	(769)	(92)	(716)
Solde au 31 décembre 2024	1 524	600	16	5 253	74	7 467
Résultat net	—	—	—	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

(non audités, en millions de dollars canadiens)	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
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

	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	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

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2025			
	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 \$

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

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de 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 :

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2025			
	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 \$

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

Passifs financiers

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

		Au 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 \$
Débentures	—	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 \$
Débentures	—	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						
	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	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			
	Montant nominal	Juste valeur	
(en millions de dollars)		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			
	Montant nominal	Juste valeur	
(en millions de dollars)		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) :

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2025			
	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)
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 débtures subordonnées.

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

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

La direction a tenu une conférence téléphonique pour présenter les résultats de la société le mercredi 5 novembre, à 9 h (HE). Vous pouvez écouter la conférence téléphonique en différé jusqu'au 17 décembre 2025, à partir du site Web de la société, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Rapports financiers*.

À PROPOS DE iA GROUPE FINANCIER

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

ENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

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

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

Services aux investisseurs Computershare inc.

Téléphone : 514 982-7555

1 877 684-5000 (sans frais)

Courriel : ia@computershare.com

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

Service des relations avec les investisseurs

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

Téléphone : 418 684-5000, poste 105862

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

Télécopieur : 418 684-5192

Courriel : investisseurs@ia.ca

Site Web : www.ia.ca

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

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

1080, Grande Allée Ouest

C. P. 1907, succursale Terminus

Québec (Québec) G1K 7M3

Téléphone : 418 684-5000

1 800 463-6236 (sans frais)

Site Web : www.ia.ca

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

