

# RÉUSSIR MAINTENANT ET DEMAIN



**IA Société financière inc.**

**États financiers consolidés intermédiaires résumés  
du premier trimestre 2026**

Aux 31 mars 2026 et 2025

## Table des matières

---

<b>États des résultats consolidés</b> .....	<b>2</b>
<b>États du résultat global consolidés</b> .....	<b>3</b>
<b>États de la situation financière consolidés</b> .....	<b>4</b>
<b>États des variations des capitaux propres consolidés</b> .....	<b>5</b>
<b>États des flux de trésorerie consolidés</b> .....	<b>6</b>
<b>Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés</b> .....	<b>7</b>
1 › Information générale .....	7
2 › Modifications de méthodes comptables .....	7
3 › Placements et produits de placement nets .....	8
4 › Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement .....	10
5 › Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance .....	14
6 › Instruments financiers dérivés .....	16
7 › Actif net des fonds distincts .....	18
8 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance .....	19
9 › Actions ordinaires .....	22
10 › Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres .....	22
11 › Gestion du capital .....	23
12 › Impôts sur le résultat .....	23
13 › Information sectorielle .....	24
14 › Résultat par action ordinaire .....	25
15 › Engagements .....	26
16 › Événement postérieur à la date de clôture .....	26
17 › Données comparatives .....	26

## États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
<b>Résultat des activités d'assurance</b>		
Produits d'assurance (note 8)	2 016 \$	1 826 \$
Dépenses d'assurance	(1 622)	(1 465)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(89)	(80)
	305	281
<b>Résultat d'investissement net</b>		
<b>Produits de placement nets</b> (note 3)		
Intérêts et autres produits tirés des placements	574	549
Variation de la juste valeur des placements	(662)	(86)
	(88)	463
Produits (charges) financiers d'assurance	196	(366)
Produits (charges) financiers de réassurance	15	50
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(23)	(41)
	100	106
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	87	(116)
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	(87)	116
	—	—
	100	106
Autres produits	628	487
Autres charges d'exploitation	(769)	(615)
Autres charges financières	(17)	(18)
<b>Résultat avant impôts</b>	247	241
(Charge) recouvrement d'impôts (note 12)	(101)	(46)
<b>Résultat net</b>	146	195
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 10)	(9)	(9)
<b>Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires</b>	137 \$	186 \$
<b>Résultat par action ordinaire</b> (en dollars) (note 14)		
De base	1,50 \$	1,99 \$
Dilué	1,49	1,98
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b> (en millions d'unités) (note 14)		
De base	91	93
Dilué	92	94
<b>Dividendes par action ordinaire</b> (en dollars) (note 9)	0,99	0,90

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

## États du résultat global consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
<b>Résultat net</b>	<b>146 \$</b>	<b>195 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Couverture d'investissements nets		
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	131	3
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(94)	(1)
	37	2
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	22	16
Total des autres éléments du résultat global	59	18
<b>Résultat global attribué aux actionnaires</b>	<b>205 \$</b>	<b>213 \$</b>

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

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
<b>Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :</b>		
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	17 \$	— \$
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(9)	(6)
<b>Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>8 \$</b>	<b>(6) \$</b>

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

## États de la situation financière consolidés

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
<b>Actif</b>		
<b>Placements (note 3)</b>		
Trésorerie et placements à court terme	2 208 \$	2 262 \$
Obligations	30 337	31 080
Actions	7 390	6 504
Prêts	3 723	3 687
Instruments financiers dérivés (note 6)	814	926
Autres placements	119	119
Immeubles de placement	1 422	1 446
	<b>46 013</b>	<b>46 024</b>
Autres éléments d'actif	7 031	5 185
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	75	80
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	3 335	3 287
Immobilisations corporelles	342	333
Actif d'impôts différés	813	775
Immobilisations incorporelles	2 279	2 278
Goodwill	1 814	1 799
Actif total du fonds général	61 702	59 761
Actif net des fonds distincts (note 7)	64 150	63 047
<b>Actif total</b>	<b>125 852 \$</b>	<b>122 808 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	36 883 \$	37 317 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	2	—
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	8 094	7 620
Instruments financiers dérivés (note 6)	859	734
Autres éléments de passif	5 857	3 936
Passif d'impôts différés	401	392
Déventures	1 497	1 496
Passif total du fonds général	53 593	51 495
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 8)	47 550	46 365
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	16 600	16 682
<b>Passif total</b>	<b>117 743 \$</b>	<b>114 542 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires et surplus d'apport	1 506 \$	1 530 \$
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 10)	1 000	1 000
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 603	5 736
	<b>8 109</b>	<b>8 266</b>
<b>Passif et capitaux propres totaux</b>	<b>125 852 \$</b>	<b>122 808 \$</b>

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

## États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 31 mars 2026					
	Actions ordinaires	Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 9)	(note 10)				
Solde au 31 décembre 2024	1 524 \$	600 \$	16 \$	5 253 \$	74 \$	7 467 \$
Résultat net	—	—	—	1 096	—	1 096
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(23)	(23)
<b>Résultat global de l'exercice</b>	—	—	—	1 096	(23)	1 073
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	47	(47)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	4	—	—	4
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(4)	—	—	(4)
Émission d'actions ordinaires	22	—	—	—	—	22
Rachat d'actions ordinaires	(32)	—	—	(267)	—	(299)
Émission d'actions privilégiées	—	400	—	(4)	—	396
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(350)	—	(350)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(43)	—	(43)
	(10)	400	—	(617)	(47)	(274)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>1 514</b>	<b>1 000</b>	<b>16</b>	<b>5 732</b>	<b>4</b>	<b>8 266</b>
Résultat net	—	—	—	146	—	146
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	59	59
<b>Résultat global de la période</b>	—	—	—	146	59	205
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	22	(22)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	1	—	—	1
Émission d'actions ordinaires	2	—	—	—	—	2
Rachat d'actions ordinaires	(27)	—	—	(239)	—	(266)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(90)	—	(90)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	(9)
	(25)	—	1	(316)	(22)	(362)
<b>Solde au 31 mars 2026</b>	<b>1 489 \$</b>	<b>1 000 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>5 562 \$</b>	<b>41 \$</b>	<b>8 109 \$</b>

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

## États des flux de trésorerie consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat avant impôts	247 \$	241 \$
Autres charges financières	17	18
Impôts payés, nets des remboursements	(394)	(170)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	(590)	5
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	74	30
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	23	41
Pertes (profits) latents sur les placements	664	89
Dotations à la provision pour pertes de crédit	17	24
Autres amortissements	104	86
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	27	34
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	17 083	12 751
Achats liés aux placements	(17 681)	(12 782)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	86	264
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(75)	(97)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	451	108
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	348	229
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	401	871
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie	(15)	(52)
Achats nets d'immobilisations corporelles et incorporelles	(75)	(50)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(90)	(102)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires	2	5
Rachat d'actions ordinaires (note 9)	(261)	(29)
Rachat de débiteures	—	(400)
Remboursement d'obligations locatives	(7)	(5)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(90)	(84)
Dividendes versés sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(12)	(12)
Intérêts payés sur débiteures	(11)	(16)
Intérêts payés sur obligations locatives	(2)	(1)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(381)	(542)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	6	1
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme</b>	<b>(64)</b>	<b>228</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme au début<sup>1</sup></b>	<b>2 272</b>	<b>1 566</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme à la fin</b>	<b>2 208 \$</b>	<b>1 794 \$</b>
<b>Information supplémentaire :</b>		
Trésorerie	1 884 \$	1 227 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	324	567
<b>Total de la trésorerie et placements à court terme</b>	<b>2 208 \$</b>	<b>1 794 \$</b>

<sup>1</sup> La trésorerie et placements à court terme au début de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 reflète l'application de l'amendement à IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2026 et, par conséquent, le solde est différent de la trésorerie et placements à court terme publié précédemment au 31 décembre 2025. Pour de l'information relativement à l'amendement à IFRS 9, se référer à la note 2 de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

## Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2026 et 2025 (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 2025, qui figurent dans le *Rapport annuel 2025*. 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 2025*, 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 5 mai 2026.

### 2 › Modifications de méthodes comptables

#### Nouvelles méthodes comptables appliquées aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et incidences sur les états financiers de la société
IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	<p><i>Description</i> : Le 30 mai 2024, l'IASB a publié un amendement aux normes IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>.</p> <p><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, y compris les événements liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.</p> <p><i>Incidence</i> : Conformément aux dispositions de l'amendement, la société l'a appliqué de manière rétrospective modifiée au 1<sup>er</sup> janvier 2026, et, conséquemment, les données comparatives ne sont pas retraitées. L'effet est limité au traitement comptable relatif à la décomptabilisation de certains passifs financiers et a entraîné, au 1<sup>er</sup> janvier 2026, une augmentation de 10 \$ du poste <i>Trésorerie et placements à court terme</i> ainsi qu'une augmentation du poste <i>Autres éléments de passif</i> du même montant. Cela n'a pas eu d'impact sur les capitaux propres de la société.</p>
Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025	<p><i>Description</i> : Le 18 juillet 2024, l'IASB a publié les améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025. Les améliorations annuelles précisent des situations spécifiques à cinq normes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>IFRS 1 <i>Première application des Normes internationales d'information financière</i> relativement au fait qu'une entité qui avait désigné une transaction comme étant une relation de couverture avant la date de transition aux 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. Sinon, l'entité doit cesser la comptabilité de couverture;</li> <li>IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i> relativement au fait qu'une entité qui présente un profit ou une perte lors de la décomptabilisation d'actifs financiers avec lesquels elle conserve un lien doit indiquer si les évaluations à la juste valeur comportaient des données d'entrée non observables importantes comme décrit dans les dispositions relatives à la « hiérarchie des justes valeurs » de IFRS 13 <i>Évaluation de la juste valeur</i>;</li> <li>IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> relativement au fait que, lorsqu'une obligation locative est décomptabilisée par un preneur, la différence entre la valeur comptable de l'obligation éteinte et la contrepartie payée est comptabilisée au résultat net. L'amendement précise également que l'évaluation initiale des créances clients doit être conforme au « montant déterminé selon l'application de la norme IFRS 15 <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i> » plutôt qu'« à leur prix de transaction », comme précédemment mentionné dans IFRS 9;</li> <li>IFRS 10 <i>États financiers consolidés</i> relativement au fait que, lorsqu'elle évalue si elle détient le contrôle, une partie peut être un mandataire de fait si ceux qui dirigent les activités de l'investisseur ont la capacité de la faire agir pour le compte de l'investisseur;</li> <li>IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> relativement au fait que le terme « la méthode du coût » remplace « au coût » en ce qui concerne les exigences de présentation dans le tableau des flux de trésorerie pour les participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises, puisque le terme « la méthode du coût » n'est plus défini dans les Normes IFRS de comptabilité.</li> </ul> <p>Les dispositions de ces améliorations s'appliquent de manière prospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>

## 3 › Placements et produits de placement nets

## a) Valeur comptable et juste valeur

Au 31 mars 2026					
(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	323 \$	1 885 \$	— \$	2 208 \$	2 208 \$
<b>Obligations</b>					
Gouvernements	7 743	—	—	7 743	
Municipalités	972	—	—	972	
Sociétés et autres	21 622	—	—	21 622	
	30 337	—	—	30 337	30 337
<b>Actions</b>					
Ordinaires	4 863	—	—	4 863	
Privilégiées	484	—	—	484	
Indices boursiers	390	—	—	390	
Unités de fonds de placement	1 653	—	—	1 653	
	7 390	—	—	7 390	7 390
<b>Prêts</b>					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	609	—	—	609	
Non résidentiels	1	—	—	1	
	610	—	—	610	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	215	—	—	215	
Non résidentiels	279	—	—	279	
	494	—	—	494	
	1 104	—	—	1 104	
Prêts à des sociétés	280	—	—	280	
Prêts automobiles	—	1 450	—	1 450	
Autres prêts	—	889	—	889	
	1 384	2 339	—	3 723	3 711
<b>Instruments financiers dérivés</b>	814	—	—	814	814
<b>Autres placements</b>	46	3	70	119	119
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 422	1 422	1 456
<b>Total des placements</b>	40 294 \$	4 227 \$	1 492 \$	46 013 \$	46 035 \$

Au 31 décembre 2025

(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	308 \$	1 954 \$	— \$	2 262 \$	2 262 \$
<b>Obligations</b>					
Gouvernements	7 833	—	—	7 833	
Municipalités	1 028	—	—	1 028	
Sociétés et autres	22 219	—	—	22 219	
	31 080	—	—	31 080	31 080
<b>Actions</b>					
Ordinaires	3 996	—	—	3 996	
Privilégiées	461	—	—	461	
Indices boursiers	400	—	—	400	
Unités de fonds de placement	1 647	—	—	1 647	
	6 504	—	—	6 504	6 504
<b>Prêts</b>					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	694	—	—	694	
Non résidentiels	1	—	—	1	
	695	—	—	695	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	198	—	—	198	
Non résidentiels	264	—	—	264	
	462	—	—	462	
	1 157	—	—	1 157	
Prêts à des sociétés	250	—	—	250	
Prêts automobiles	—	1 450	—	1 450	
Autres prêts	—	830	—	830	
	1 407	2 280	—	3 687	3 675
<b>Instruments financiers dérivés</b>	926	—	—	926	926
<b>Autres placements</b>	45	4	70	119	119
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 446	1 446	1 480
<b>Total des placements</b>	40 270 \$	4 238 \$	1 516 \$	46 024 \$	46 046 \$

Les autres placements comprennent des obligations, des actions ordinaires et des placements à court terme qui sont des placements restreints, des billets à recevoir et des placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise. Les obligations, les actions ordinaires et les placements à court terme qui sont des placements restreints sont classés à leur 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 8 ans au 31 mars 2026 (moins de 1 an à 8 ans au 31 décembre 2025). La valeur nominale des obligations est de 603 \$ au 31 mars 2026 (629 \$ au 31 décembre 2025), alors que la valeur comptable ainsi que la juste valeur sont de 606 \$ (640 \$ au 31 décembre 2025). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la société a constaté une perte de 1 \$ sur les instruments de couverture (gain de 5 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025) et un gain de 4 \$ sur les éléments couverts (perte de 1 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la société a constaté une inefficacité de couverture de 3 \$ (4 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025).

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

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 29 % au 31 mars 2026 (25 % et 29 % au 31 décembre 2025). La valeur comptable de ces placements au 31 mars 2026 est de 70 \$ (70 \$ au 31 décembre 2025). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 correspond à un profit inférieur à 1 \$ (profit de 1 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025).

**c) Produits de placement nets**

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
<b>Intérêts et autres produits tirés des placements</b>		
Intérêts	469 \$	455 \$
Dividendes	134	113
Instruments financiers dérivés	(23)	(17)
Revenus locatifs nets	16	22
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(17)	(24)
Autres produits et dépenses	(5)	—
	<b>574</b>	<b>549</b>
<b>Variation de la juste valeur des placements</b>		
Trésorerie et placements à court terme	2	3
Obligations	(382)	283
Actions	13	(59)
Prêts	(5)	14
Instruments financiers dérivés	(286)	(317)
Immeubles de placement	(4)	(11)
Autres	—	1
	<b>(662)</b>	<b>(86)</b>
<b>Total des produits de placement nets</b>	<b>(88) \$</b>	<b>463 \$</b>

**4 › 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 2025.

**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 instruments financiers classés au niveau 1 se composent, entre autres, d'actions cotées en bourse.
- 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. Les instruments financiers classés au niveau 2 se composent, entre autres, d'obligations et de dettes privées.
- 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. Les instruments financiers classés au niveau 3 se composent, entre autres, d'actions de sociétés privées.

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

## Actif

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	— \$	323 \$	— \$	323 \$
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	—	7 743	—	7 743
Municipalités	—	972	—	972
Sociétés et autres	—	21 307	315	21 622
	—	30 022	315	30 337
<b>Actions</b>	3 959	334	3 097	7 390
<b>Prêts hypothécaires</b>	—	1 104	—	1 104
<b>Prêts à des sociétés</b>	—	—	280	280
<b>Instruments financiers dérivés</b>	274	539	1	814
<b>Autres placements</b>	—	46	—	46
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 422	1 422
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	4 233	32 368	5 115	41 716
<b>Autres éléments d'actif</b>	—	66	—	66
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	53 441	9 403	1 322	64 166
<b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>57 674 \$</b>	<b>41 837 \$</b>	<b>6 437 \$</b>	<b>105 948 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2025 <sup>1</sup>			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	— \$	308 \$	— \$	308 \$
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	—	7 833	—	7 833
Municipalités	—	1 028	—	1 028
Sociétés et autres	—	21 894	325	22 219
	—	30 755	325	31 080
<b>Actions</b>	3 189	331	2 984	6 504
<b>Prêts hypothécaires</b>	—	1 157	—	1 157
<b>Prêts à des sociétés</b>	—	—	250	250
<b>Instruments financiers dérivés</b>	219	706	1	926
<b>Autres placements</b>	3	42	—	45
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 446	1 446
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	3 411	33 299	5 006	41 716
<b>Autres éléments d'actif</b>	—	65	—	65
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	52 401	9 242	1 291	62 934
<b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>55 812 \$</b>	<b>42 606 \$</b>	<b>6 297 \$</b>	<b>104 715 \$</b>

<sup>1</sup> Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la société a révisé la présentation de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs afin de représenter plus précisément l'observabilité des données utilisées dans les modèles d'évaluation et d'effectuer une mise à niveau selon les pratiques observées sur le marché. Les données de l'exercice terminé le 31 décembre 2025 ont été reclassées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Un montant de 4 223 \$ d'obligations de sociétés, un montant de 84 \$ d'obligations gouvernementales et un montant de 95 \$ d'instruments financiers des fonds distincts ont donc été reclassés du niveau 3 au niveau 2 au 31 décembre 2025. Ces reclassements n'ont aucune incidence sur le résultat net de la société.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025). Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (11 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025). Les transferts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025 étaient liés à la juste valeur d'obligations dont le prix était resté inchangé depuis plus de 30 jours, ce qui, selon la politique interne de la société, a donné lieu à un transfert. Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).  
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la société n'a pas reclassé d'immeubles à usage propre vers les immeubles de placement en raison d'un changement d'usage. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025, la juste valeur des immeubles à usage propre reclassés vers les immeubles de placement, qui sont classés au niveau 3, avait été évaluée à 44 \$. Les reclassements 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 ainsi que les reclassements à la juste valeur établie à la fin du trimestre au cours duquel le transfert s'est produit.

Les tableaux suivants présentent les actifs comptabilisés à la juste valeur et évalués selon les paramètres du niveau 3 :

Période de trois mois terminée le 31 mars 2026

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2025	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du niveau 3 et reclassements	Solde au 31 mars 2026	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
<b>Obligations</b>	325 \$	(6) \$	— \$	(4) \$	— \$	315 \$	(8) \$
<b>Actions</b>	2 984	26	177	(90)	—	3 097	25
<b>Prêts à des sociétés</b>	250	3	39	(12)	—	280	(1)
<b>Instruments financiers dérivés</b>	1	—	—	—	—	1	—
<b>Immeubles de placement</b>	1 446	(4)	14	(34)	—	1 422	(5)
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	5 006	19	230	(140)	—	5 115	11
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	1 291	8	28	(5)	—	1 322	6
<b>Total</b>	<b>6 297 \$</b>	<b>27 \$</b>	<b>258 \$</b>	<b>(145) \$</b>	<b>— \$</b>	<b>6 437 \$</b>	<b>17 \$</b>

Exercice terminé le 31 décembre 2025<sup>1</sup>

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2024	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du niveau 3 et reclassements	Solde au 31 décembre 2025	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
<b>Obligations</b>	326 \$	(18) \$	38 \$	(32) \$	11 \$	325 \$	(14) \$
<b>Actions</b>	2 501	32	664	(213)	—	2 984	48
<b>Prêts à des sociétés</b>	—	1	249	—	—	250	1
<b>Instruments financiers dérivés</b>	—	—	1	—	—	1	—
<b>Immeubles de placement</b>	1 519	(61)	46	(102)	44	1 446	(62)
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	4 346	(46)	998	(347)	55	5 006	(27)
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	1 155	77	503	(444)	—	1 291	(45)
<b>Total</b>	<b>5 501 \$</b>	<b>31 \$</b>	<b>1 501 \$</b>	<b>(791) \$</b>	<b>55 \$</b>	<b>6 297 \$</b>	<b>(72) \$</b>

<sup>1</sup> Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la société a révisé la présentation de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs afin de représenter plus précisément l'observabilité des données utilisées dans les modèles d'évaluation et d'effectuer une mise à niveau selon les pratiques observées sur le marché. Conséquemment, les données pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025 ont été reclassées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le résultat net de la société.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, un montant de 6 \$ (46 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025) 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 et des prêts à des sociétés au 31 mars 2026 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 1,02 % et 6,50 % (0,70 % et 6,50 % au 31 décembre 2025). 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 et des prêts à des sociétés.

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des actions au 31 mars 2026 correspond à 100 % de la valeur de l'actif net des actions détenues par la société (100 % au 31 décembre 2025), 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 31 mars 2026 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 5,75 % et 8,75 % (5,75 % et 9,00 % au 31 décembre 2025), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 5,50 % et 7,75 % (5,25 % et 7,75 % au 31 décembre 2025). 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. Les tableaux suivants présentent le niveau de hiérarchie de ces justes valeurs :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Classés au coût amorti</b>				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 327 \$	— \$	2 327 \$
<b>Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note</b>	<b>— \$</b>	<b>2 327 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 327 \$</b>
	Au 31 décembre 2025			
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Classés au coût amorti</b>				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 268 \$	— \$	2 268 \$
<b>Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note</b>	<b>— \$</b>	<b>2 268 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 268 \$</b>

### Passifs financiers

Les tableaux suivants présentent la juste valeur des passifs financiers évalués à la juste valeur sur une base récurrente et de ceux dont la juste valeur est indiquée dans une note, classés selon les niveaux de hiérarchie des évaluations :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	499 \$	— \$	499 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	1 951	—	1 951
Passifs de titrisation	—	6	—	6
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>103</b>	<b>756</b>	<b>—</b>	<b>859</b>
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	<b>—</b>	<b>1 173</b>	<b>—</b>	<b>1 173</b>
<b>Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>103 \$</b>	<b>4 385 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>4 488 \$</b>
<b>Classés au coût amorti</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Dettes hypothécaires	— \$	2 \$	— \$	2 \$
<b>Débitures</b>	<b>—</b>	<b>1 515</b>	<b>—</b>	<b>1 515</b>
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	<b>—</b>	<b>6 860</b>	<b>—</b>	<b>6 860</b>
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts</b>	<b>—</b>	<b>16 600</b>	<b>—</b>	<b>16 600</b>
<b>Total des passifs classés au coût amorti</b>	<b>— \$</b>	<b>24 977 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>24 977 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2025			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	452 \$	— \$	452 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	988	—	988
Passifs de titrisation	—	6	—	6
<b>Instruments financiers dérivés</b>	65	669	—	734
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	—	1 101	—	1 101
<b>Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	65 \$	3 216 \$	— \$	3 281 \$
<b>Classés au coût amorti</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Dette hypothécaire	— \$	2 \$	— \$	2 \$
<b>Débitures</b>	—	1 524	—	1 524
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	—	6 435	—	6 435
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts</b>	—	16 682	—	16 682
<b>Total des passifs classés au coût amorti</b>	— \$	24 643 \$	— \$	24 643 \$

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

Une gestion des risques efficace repose sur l'identification, l'évaluation, la mesure, la compréhension, la gestion, la surveillance et la communication des risques auxquels la société est exposée dans le cours de ses activités. La gestion des risques est constituée d'un ensemble d'objectifs, de politiques et de procédures qui sont approuvés par le conseil d'administration et mis en application par les dirigeants de la société. Les principales politiques et pratiques de gestion des risques font l'objet de révisions annuelles, ou plus fréquemment lorsque cela est jugé pertinent. De l'information plus détaillée concernant les principes, les responsabilités ainsi que les principales mesures et pratiques de gestion de la société en matière de gestion des risques sur les instruments financiers est présentée en ombragé à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion 2025*, et toute mise à jour pertinente est présentée à la section « Gestion des risques et sensibilités – Mise à jour » du *Rapport de gestion du premier trimestre 2026*. Ces portions ombragées sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers.

### 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.

#### a) Indicateurs de la qualité du crédit

##### Obligations par niveaux de qualité

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
AAA	1 716 \$	1 568 \$
AA	8 048	8 378
A	10 845	11 240
BBB	9 532	9 693
BB et moins	196	201
<b>Total</b>	<b>30 337 \$</b>	<b>31 080 \$</b>

La société procède à une évaluation de la qualité des titres n'ayant pas fait l'objet d'une évaluation par une agence de cotation. Les obligations qui ont fait l'objet d'une évaluation interne représentent un montant de 3 776 \$ au 31 mars 2026 (3 573 \$ au 31 décembre 2025).

### Prêts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Prêts hypothécaires assurés	610 \$	695 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	494	462
Prêts à des sociétés <sup>1</sup>	280	250
Prêts automobiles et autres prêts	2 339	2 280
<b>Total</b>	<b>3 723 \$</b>	<b>3 687 \$</b>

<sup>1</sup> Les prêts à des sociétés ont une cote de crédit de BB et moins.

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

**b) Provision pour pertes de crédit****Provision pour pertes de crédit par phases**

Les tableaux suivants présentent la valeur comptable brute et la provision pour pertes de crédit relatives aux prêts automobiles par phases :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
<b>Prêts automobiles<sup>1</sup></b>				
Risque faible <sup>2</sup>	1 256 \$	226 \$	— \$	1 482 \$
Risque moyen <sup>2</sup>	20	6	—	26
Risque élevé <sup>2</sup>	3	—	—	3
Dépréciés	—	—	18	18
<b>Valeur comptable brute</b>	<b>1 279</b>	<b>232</b>	<b>18</b>	<b>1 529</b>
Provision pour pertes de crédit	45	22	12	79
<b>Valeur comptable</b>	<b>1 234 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>1 450 \$</b>
	Au 31 décembre 2025			
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
<b>Prêts automobiles<sup>1</sup></b>				
Risque faible <sup>2</sup>	1 254 \$	230 \$	— \$	1 484 \$
Risque moyen <sup>2</sup>	22	7	—	29
Risque élevé <sup>2</sup>	2	—	—	2
Dépréciés	—	—	20	20
<b>Valeur comptable brute</b>	<b>1 278</b>	<b>237</b>	<b>20</b>	<b>1 535</b>
Provision pour pertes de crédit	45	28	12	85
<b>Valeur comptable</b>	<b>1 233 \$</b>	<b>209 \$</b>	<b>8 \$</b>	<b>1 450 \$</b>

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

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la dotation à la provision pour pertes de crédit relative aux prêts automobiles était de 17 \$ (24 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025).

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.

## 6 Instruments financiers dérivés

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

Le montant nominal est le montant auquel le taux ou le prix est appliqué pour déterminer les montants à échanger périodiquement. Il ne représente cependant pas l'exposition directe au risque de crédit. Le risque de crédit maximal correspond au coût estimé de remplacement des instruments financiers dérivés ayant une valeur positive si une contrepartie manque à ses obligations. Le risque de crédit maximal des instruments financiers dérivés au 31 mars 2026 est de 814 \$ (926 \$ au 31 décembre 2025). À la date de clôture de chaque période, l'exposition de la société se limite au risque que l'autre partie à l'entente ne puisse honorer les conditions des contrats des instruments financiers dérivés.

Au 31 mars 2026						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
<b>Contrats d'indice de marché</b>						
Swaps	2 387 \$	9 \$	34 \$	2 430 \$	30 \$	(28) \$
Contrats à terme normalisés	377	—	—	377	—	—
Options	8 345	—	—	8 345	296	(112)
<b>Contrats de taux de change</b>						
Swaps	50	365	7 307	7 722	252	(135)
Contrats à terme normalisés	3	—	—	3	—	—
Contrats à terme de gré à gré	8 065	—	—	8 065	21	(107)
Options	72	—	—	72	—	—
<b>Contrats de taux d'intérêt</b>						
Swaps	525	3 892	12 331	16 748	210	(344)
Contrats à terme normalisés	207	—	—	207	—	—
Contrats à terme de gré à gré	10 882	—	—	10 882	4	(133)
Options	46	—	—	46	—	—
<b>Autres contrats dérivés</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>30 960 \$</b>	<b>4 268 \$</b>	<b>19 672 \$</b>	<b>54 900 \$</b>	<b>814 \$</b>	<b>(859) \$</b>

Au 31 décembre 2025						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
<b>Contrats d'indice de marché</b>						
Swaps	1 850 \$	5 \$	42 \$	1 897 \$	20 \$	(29) \$
Contrats à terme normalisés	319	—	—	319	—	—
Options	6 726	—	—	6 726	234	(70)
<b>Contrats de taux de change</b>						
Swaps	68	246	7 245	7 559	329	(80)
Contrats à terme de gré à gré	8 904	—	—	8 904	127	(20)
Options	259	—	—	259	2	(2)
<b>Contrats de taux d'intérêt</b>						
Swaps	609	3 924	11 333	15 866	206	(379)
Contrats à terme normalisés	27	—	—	27	—	—
Contrats à terme de gré à gré	9 976	—	—	9 976	7	(154)
<b>Autres contrats dérivés</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>28 738 \$</b>	<b>4 177 \$</b>	<b>18 620 \$</b>	<b>51 535 \$</b>	<b>926 \$</b>	<b>(734) \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	49 027 \$	725 \$	(766) \$
Couverture d'un investissement net	5 865	86	(93)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	8	3	—
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>54 900 \$</b>	<b>814 \$</b>	<b>(859) \$</b>

  

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2025		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	48 396 \$	871 \$	(734) \$
Couverture d'un investissement net	3 131	50	—
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	8	5	—
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>51 535 \$</b>	<b>926 \$</b>	<b>(734) \$</b>

#### Couverture d'un investissement net

Au 31 mars 2026, les contrats à terme de gré à gré et les swaps de taux de change, 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 pour les contrats à terme de gré à gré (moins de 1 an au 31 décembre 2025) et de moins de 1 an à 38 ans pour les swaps de taux de change (aucun au 31 décembre 2025). Le taux de change CAD/USD moyen est de 0,7332 pour les contrats à terme de gré à gré (0,7174 au 31 décembre 2025) et de 0,7606 pour les swaps de taux de change (aucun au 31 décembre 2025). La portion efficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*, tout comme l'écart de conversion de l'investissement net dans un établissement étranger. Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2026 et 2025, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

#### Couverture de flux de trésorerie

##### Couverture du risque de marché

Au 31 mars 2026, 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 2 ans ou moins (2 ans ou moins au 31 décembre 2025). Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2026 et 2025, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

## 7 › Actif net des fonds distincts

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

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
<b>Actif</b>		
Encaisse et placements à court terme	1 057 \$	1 745 \$
Obligations	7 859	7 679
Actions et fonds de placement	55 339	54 264
Prêts hypothécaires	92	86
Instruments financiers dérivés	—	1
Autres éléments d'actif	998	697
	<b>65 345</b>	<b>64 472</b>
<b>Passif</b>		
Créditeurs et frais courus	1 183	1 425
Instruments financiers dérivés	12	—
	<b>1 195</b>	<b>1 425</b>
<b>Actif net</b>	<b>64 150 \$</b>	<b>63 047 \$</b>

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

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
Solde au début	63 047 \$	52 575 \$
Plus :		
Sommes perçues des titulaires de contrats	3 686	3 210
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	401	315
Variation de la juste valeur des placements	(314)	(431)
	<b>3 773</b>	<b>3 094</b>
Moins :		
Sommes versées aux titulaires de contrats	2 357	1 771
Frais d'exploitation	313	258
	<b>2 670</b>	<b>2 029</b>
<b>Solde à la fin</b>	<b>64 150 \$</b>	<b>53 640 \$</b>

## 8 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance

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

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

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

Au 31 mars 2026				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
<b>Solde au début</b>				
Passif relatif aux contrats d'assurance	23 692 \$	4 116 \$	6 927 \$	34 735 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(376)	35	261	(80)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	46 365	—	—	46 365
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début</b>	<b>69 681</b>	<b>4 151</b>	<b>7 188</b>	<b>81 020</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(210)	(210)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(89)	—	(89)
Ajustements d'expérience	(12)	—	—	(12)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(300)	123	193	16
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(5)	(29)	34	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	11	(3)	—	8
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	4	(13)	—	(9)
	(302)	(11)	17	(296)
Charges (produits) financiers d'assurance	(197)	(9)	28	(178)
<b>Montants reconnus dans le résultat net</b>	<b>(499)</b>	<b>(20)</b>	<b>45</b>	<b>(474)</b>
Effet de la variation des taux de change	12	9	11	32
Flux de trésorerie	1 158	—	—	1 158
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>70 352 \$</b>	<b>4 140 \$</b>	<b>7 244 \$</b>	<b>81 736 \$</b>
<b>Solde à la fin</b>				
Passif relatif aux contrats d'assurance	23 178 \$	4 105 \$	6 978 \$	34 261 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(376)	35	266	(75)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	47 550	—	—	47 550
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>70 352 \$</b>	<b>4 140 \$</b>	<b>7 244 \$</b>	<b>81 736 \$</b>

Au 31 décembre 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
<b>Solde au début</b>				
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
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début</b>	<b>61 993</b>	<b>3 928</b>	<b>6 485</b>	<b>72 406</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>				
<b>Variations relatives aux services courants</b>				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(782)	(782)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(350)	—	(350)
Ajustements d'expérience	(110)	—	—	(110)
<b>Variations relatives aux services futurs</b>				
Contrats constatés initialement au cours de l'exercice	(1 126)	457	721	52
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(859)	87	772	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	40	(5)	—	35
<b>Variations relatives aux services passés</b>				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	19	(28)	—	(9)
Charges (produits) financiers d'assurance	(2 036)	161	711	(1 164)
Charges (produits) financiers d'assurance	5 718	84	22	5 824
<b>Montants reconnus dans le résultat net</b>	<b>3 682</b>	<b>245</b>	<b>733</b>	<b>4 660</b>
Effet de la variation des taux de change	(36)	(23)	(33)	(92)
Flux de trésorerie	4 028	—	—	4 028
Contrats acquis au cours de l'exercice	14	1	3	18
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>69 681 \$</b>	<b>4 151 \$</b>	<b>7 188 \$</b>	<b>81 020 \$</b>
<b>Solde à la fin</b>				
Passif relatif aux contrats d'assurance	23 692 \$	4 116 \$	6 927 \$	34 735 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(376)	35	261	(80)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	46 365	—	—	46 365
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>69 681 \$</b>	<b>4 151 \$</b>	<b>7 188 \$</b>	<b>81 020 \$</b>

Au 31 mars 2026, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 2 622 \$ (2 582 \$ au 31 décembre 2025).

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

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

Au 31 mars 2026

(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
<b>Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance</b>				
<b>Contrats de réassurance non évalués selon la MRP</b>				
Actif relatif aux contrats de réassurance	1 062 \$	1 077 \$	(519) \$	1 620 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(65)	9	54	(2)
	<b>997 \$</b>	<b>1 086 \$</b>	<b>(465) \$</b>	<b>1 618 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2025			Total
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	
<b>Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance</b>				
<b>Contrats de réassurance non évalués selon la MRP</b>				
Actif relatif aux contrats de réassurance	1 042 \$	1 084 \$	(514) \$	1 612 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(61)	9	52	—
	981 \$	1 093 \$	(462) \$	1 612 \$

Au 31 mars 2026, le montant de l'actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 715 \$ (1 675 \$ au 31 décembre 2025).

## B) Produits d'assurance

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
<b>Contrats non évalués selon la MRP</b>		
Variation du passif au titre de la couverture restante		
Marge sur services contractuels pour services fournis	210 \$	186 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	99	93
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	969	874
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	197	147
	1 475	1 300
<b>Contrats évalués selon la MRP</b>		
	541	526
	2 016 \$	1 826 \$

## C) Taux d'actualisation

Les tableaux suivants présentent les taux d'actualisation appliqués à l'actualisation des flux de trésorerie futurs en fonction des caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance :

	Au 31 mars 2026					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
<b>Produits canadiens</b>						
Courbe la moins illiquide	2,78 %	3,40 %	4,15 %	5,03 %	5,04 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	3,87 %	4,61 %	5,22 %	5,75 %	6,07 %	5,15 %
<b>Produits américains</b>						
Courbe la moins illiquide	4,48 %	4,80 %	5,34 %	6,10 %	6,24 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	4,73 %	5,05 %	5,59 %	6,35 %	6,49 %	5,15 %
	Au 31 décembre 2025					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
<b>Produits canadiens</b>						
Courbe la moins illiquide	2,56 %	3,24 %	4,08 %	4,93 %	4,93 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	3,50 %	4,39 %	5,08 %	5,62 %	5,80 %	5,15 %
<b>Produits américains</b>						
Courbe la moins illiquide	4,03 %	4,45 %	5,05 %	5,88 %	6,05 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	4,28 %	4,70 %	5,30 %	6,13 %	6,30 %	5,15 %

## 9 › Actions ordinaires

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Nombre (en milliers)	Montant	Nombre (en milliers)	Montant
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début	91 735	1 514 \$	93 403	1 524 \$
Actions émises à l'exercice d'options d'achat d'actions	29	2	300	22
Actions rachetées et annulées	(1 646)	(27)	(1 968)	(32)
<b>Solde à la fin</b>	<b>90 118</b>	<b>1 489 \$</b>	<b>91 735</b>	<b>1 514 \$</b>

### Régime d'options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2026 était de 1 272 173 (1 149 634 au 31 décembre 2025). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la société a octroyé 151 689 options d'achat d'actions exerçables à 154,37 \$ (162 000 options d'achat d'actions exerçables à 134,17 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).

### Offre publique de rachat

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 pour annulation, dans le cours normal de ses activités, entre le 14 novembre 2025 et le 13 novembre 2026, jusqu'à concurrence de 4 607 178 actions ordinaires (4 694 894 actions ordinaires dans l'offre publique de rachat de 2024), représentant approximativement 5 % de ses 92 143 563 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2025. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, 1 646 356 actions ordinaires (1 968 075 au 31 décembre 2025) ont été rachetées et annulées pour un montant net en espèces de 261 \$ (294 \$ au 31 décembre 2025), dont 27 \$ a été comptabilisé à l'encontre des actions ordinaires (32 \$ au 31 décembre 2025) et 234 \$ à l'encontre des résultats non distribués (262 \$ au 31 décembre 2025). Les impôts relatifs aux rachats nets des émissions d'actions ordinaires d'un montant de 5 \$ ont été reconnus dans *Résultats non distribués* (5 \$ au 31 décembre 2025).

### Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2026		2025	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
<b>Actions ordinaires</b>	<b>90 \$</b>	<b>0,99 \$</b>	<b>84 \$</b>	<b>0,90 \$</b>

### Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 1,1000 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 5 mai 2026. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 15 juin 2026 aux actionnaires inscrits le 15 mai 2026, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

## 10 › Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Nombre (en milliers)	Montant	Nombre (en milliers)	Montant
<b>Actions privilégiées, catégorie A</b>				
Solde au début	400	400 \$	—	— \$
Actions émises – série C	—	—	400	400
Solde à la fin	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
<b>Autres instruments de capitaux propres – Débentures subordonnées</b>				
Solde au début et à la fin	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
<b>Total des actions privilégiées et des autres instruments de capitaux propres</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000 \$</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000 \$</b>

### Actions privilégiées

#### Dividende déclaré et non reconnu

Un dividende de 32,175 dollars par action privilégiée de catégorie A – série C a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 5 mai 2026. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 30 juin 2026 aux actionnaires inscrits le 5 juin 2026, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

### Autres instruments de capitaux propres

#### Distributions

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, les distributions sur autres instruments de capitaux propres pour un total de 12 \$ (9 \$ après impôts) ont été reconnues dans *Résultats non distribués* (12 \$ (9 \$ après impôts) pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025).

## 11 › 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<sup>er</sup> janvier 2026. Au 31 décembre 2025, la société a appliqué de manière anticipée, ainsi qu'autorisé par l'AMF, les sections relatives à l'exposition aux infrastructures domestiques sous forme de dette ou d'équité.

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. Le goodwill et les autres éléments d'immobilisations incorporelles sont notamment déduits de cette catégorie.

Les capitaux de catégorie 2, constitués notamment de débetures subordonnées et de différents éléments, représentent un capital de qualité inférieure à celui de la catégorie 1, mais qui reste néanmoins pris en compte à titre de capital disponible dans le calcul du ratio total.

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.

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

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

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

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

La société gère son capital sur une base consolidée. Au 31 mars 2026, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2026
Capitaux disponibles	
Capitaux de catégorie 1	6 325 \$
Capitaux de catégorie 2	5 720
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	3 083
<b>Total</b>	<b>15 128 \$</b>
<b>Coussin de solvabilité global</b>	<b>11 311 \$</b>
<b>Ratio total</b>	<b>134 %</b>

Au 31 décembre 2025, le ratio de solvabilité était de 133 % et la société maintenait un ratio qui satisfaisait aux exigences réglementaires.

## 12 › Impôts sur le résultat

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	127 \$	116 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(26)	(70)
	<b>101 \$</b>	<b>46 \$</b>

### Taux d'imposition effectif

Le taux d'imposition effectif pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 diffère du taux d'imposition de la société prévu par la loi, qui se chiffre à 28 %, principalement en raison de l'incidence des changements législatifs fiscaux adoptés au cours du trimestre.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 41 % comparativement à 19 % pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025. Cette augmentation s'explique principalement par l'effet défavorable des changements législatifs fiscaux adoptés au cours du trimestre ainsi que par une diminution des économies d'impôt liées aux produits de placement exonérés, atténuée en partie par une diminution des ajustements relatifs aux années précédentes comparativement à la période de trois mois terminée le 31 mars 2025.

### 13 › Information sectorielle

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Résultats sectoriels

Période de trois mois terminée le 31 mars 2026

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
<b>Résultat des activités d'assurance</b>							
Produits d'assurance	1 127 \$	377 \$	512 \$	— \$	— \$	— \$	2 016 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(988)	(260)	(463)	—	—	—	(1 711)
	139	117	49	—	—	—	305
<b>Résultat d'investissement net</b>							
Produits de placement nets	—	41	—	(121)	(8)	—	(88)
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(2)	—	190	—	—	188
	—	39	—	69	(8)	—	100
Autres produits	55	543	46	9	1	(26)	628
Autres charges	(69)	(542)	(74)	(62)	(65)	26	(786)
<b>Résultat avant impôts</b>	125	157	21	16	(72)	—	247
(Charge) recouvrement d'impôts	(37)	(43)	(5)	(35)	19	—	(101)
<b>Résultat net</b>	88	114	16	(19)	(53)	—	146
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	—	(9)
<b>Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires</b>	88 \$	114 \$	16 \$	(28) \$	(53) \$	— \$	137 \$

Période de trois mois terminée le 31 mars 2025

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

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

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	137 \$	186 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	91	93
Résultat de base par action (en dollars)	1,50 \$	1,99 \$

**Résultat par action dilué**

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

L'effet dilutif des options d'achat d'actions tient compte du nombre d'actions censé avoir été émis sans contrepartie, calculé comme la différence entre le nombre d'actions réputées avoir été émises (en supposant que les attributions d'options d'achat d'actions en cours sont exercées) et le nombre d'actions qui auraient été émises au cours moyen de la période (le nombre d'actions qui auraient été émises en utilisant les produits d'émission selon le cours moyen des actions ordinaires de la société pour la période). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, un nombre moyen de 23 379 options d'achat d'actions antidilutives (35 452 pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025) ont été exclues du calcul.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	137 \$	186 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	91	93
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)	92	94
Résultat par action dilué (en dollars)	1,49 \$	1,98 \$

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.

## 15 › Engagements

### Engagements de placements

Dans le cours normal des activités de la société, divers engagements contractuels se rapportant à des offres de prêts commerciaux, à des placements privés, à des coentreprises ainsi qu'à des immeubles ne sont pas pris en compte dans les états financiers et pourraient ne pas être exécutés. Au 31 mars 2026, ces engagements s'élèvent à 2 138 \$ (2 166 \$ au 31 décembre 2025), dont les décaissements estimatifs seront de 128 \$ (127 \$ au 31 décembre 2025) dans 30 jours, de 497 \$ (480 \$ au 31 décembre 2025) dans 31 à 365 jours et de 1 513 \$ (1 559 \$ au 31 décembre 2025) dans plus d'un an.

## 16 › Événement postérieur à la date de clôture

### Modification à l'offre publique de rachat

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'AMF, le conseil d'administration a autorisé la société, le 5 mai 2026, à modifier son offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui est actuellement en vigueur afin d'augmenter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées pour annulation le faisant passer de 4 607 178 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % des 92 143 563 actions ordinaires émises et en circulation de la société en date du 31 octobre 2025, à 7 371 485 actions ordinaires, représentant approximativement 8 % des 92 035 190 actions ordinaires de la société détenues dans le public au 31 octobre 2025. Aucune autre modalité de l'offre publique de rachat n'a été modifiée.

## 17 › Données comparatives

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