

RÉUSSIR MAINTENANT ET DEMAIN



IA Société financière inc.

Rapport de gestion du premier trimestre 2026

5 mai 2026

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Groupe financier » ou « la Société ») est daté du 5 mai 2026. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois, terminées les 31 mars 2026 et 2025. 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 2025. Le cahier d'information financière des neuf derniers trimestres peut contenir des données supplémentaires qui pourraient compléter l'information contenue dans ce rapport de gestion et n'est pas et ne doit pas être considéré comme incorporé par renvoi au présent document.

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

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

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

Assurance, Canada

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

Gestion de patrimoine

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

Affaires américaines

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

Placements

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

Exploitation générale

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

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

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

TABLE DES MATIÈRES

A. FAITS SAILLANTS POUR LE PREMIER TRIMESTRE	<u>3</u>
B. CROISSANCE DES AFFAIRES	<u>5</u>
C. ANALYSE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	<u>8</u>
D. ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS	<u>17</u>
E. ANALYSE DU MOUVEMENT DE LA MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS	<u>21</u>
F. SITUATION FINANCIÈRE	<u>22</u>
G. PLACEMENTS	<u>25</u>
H. DÉCLARATION DE DIVIDENDE	<u>27</u>
I. GESTION DES RISQUES ET SENSIBILITÉS – MISE À JOUR	<u>28</u>
J. RAPPROCHEMENT DE MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS CHOISIES	<u>30</u>
K. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES	<u>32</u>
L. MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	<u>39</u>
M. ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS	<u>41</u>
N. ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	<u>42</u>
O. INFORMATION SECTORIELLE	<u>43</u>

A. Faits saillants pour le premier trimestre

Rentabilité

	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	137 \$	186 \$	(26 %)
Bénéfice tiré des activités de base [†] (en millions)	298 \$	273 \$	9 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	92	94	(2 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	1,49 \$	1,98 \$	(25 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base (dilué) ^{††}	3,25 \$	2,91 \$	12 %
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) ¹	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
ROE (pour les 12 derniers mois)	14,3 %	14,9 %	13,0 %
ROE tiré des activités de base ^{††} (pour les 12 derniers mois)	17,5 %	17,1 %	16,1 %
ROE trimestriel annualisé	7,6 %	10,0 %	10,8 %
ROE tiré des activités de base ^{††} trimestriel annualisé	16,6 %	15,8 %	15,8 %

La Société a enregistré un bénéfice tiré des activités de base[†] de 298 millions de dollars au premier trimestre de 2026 et un bénéfice par action (BPA) dilué tiré des activités de base^{††} de 3,25 \$, ce qui représente une augmentation de 12 % par rapport à la même période en 2025. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) tiré des activités de base^{††} pour les 12 derniers mois était de 17,5 % au 31 mars 2026. Le ROE tiré des activités de base^{††} trimestriel annualisé s'est quant à lui chiffré à 16,6 % pour le premier trimestre.

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires s'est établi à 137 millions de dollars, et le BPA dilué, à 1,49 \$, comparativement à 1,98 \$ au premier trimestre de 2025. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) pour les 12 derniers mois était de 14,3 % au 31 mars 2026. Le ROE trimestriel annualisé s'est quant à lui chiffré à 7,6 % pour le premier trimestre.

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

Croissance des affaires

Les ventes et la conservation des affaires ont contribué à la forte croissance des primes nettes², des équivalents de primes et dépôts² à près de 6,4 milliards de dollars, en hausse de 10 % par rapport à la même période l'an dernier. Le total des actifs sous gestion² et des actifs sous administration² a dépassé 346 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 31 % au cours des 12 derniers mois. Au Canada, les ventes² de l'Assurance individuelle ont été bonnes, à 97 millions de dollars, et la Société a maintenu sa position en tête du marché, le nombre de polices émises³ ayant augmenté de 5 % d'une année à l'autre. Les Services aux concessionnaires et iA Auto et habitation ont tous les deux enregistré une bonne croissance des ventes par rapport au premier trimestre de 2025. Dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel, les ventes brutes totales ont atteint un record trimestriel de plus de 3,7 milliard de dollars et les entrées nettes totales de fonds distincts et de fonds communs de placement ont atteint près de 1,4 milliard de dollars. La Société est demeurée première dans les ventes brutes et nettes de fonds distincts⁴ proposés à l'individuel. Aux États-Unis, les ventes d'assurance individuelle ont enregistré une augmentation notable d'une année à l'autre, tandis que les ventes des Services aux concessionnaires ont reflété la baisse de la vente de véhicules à travers le secteur.

Situation financière

Au 31 mars 2026, le ratio de solvabilité⁵ de la Société s'établissait à 134 %, comparativement à un ratio de 133 % à la fin du trimestre précédent et de 132 % un an plus tôt. Ce résultat s'inscrit bien au-dessus du ratio minimum réglementaire de 90 %. L'augmentation d'un point de pourcentage au cours du trimestre s'explique par la contribution favorable de la génération organique de capital² et par l'impact positif de la ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF sur la reconnaissance du capital excédentaire pour les filiales d'assurance de dommages. Ces éléments favorables ont été partiellement contrebalancés par les impacts de l'offre publique de rachat d'actions (OPRA) dans le cours normal des activités et des variations macroéconomiques. Le ratio de levier financier^{††} de la Société était de 16,4 % au 31 mars 2026, comparativement à un ratio de 16,3 % enregistré à la fin du trimestre précédent.

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 primes nettes, les équivalents de primes et dépôts, les actifs sous gestion, les actifs sous administration, les ventes et la génération organique de capital sont des mesures financières supplémentaires. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

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

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

⁵ Le ratio de solvabilité est calculé conformément à la Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital - Assurance de personnes (ESCAP) imposée par l'Autorité des marchés financiers du Québec (AMF). Cette mesure financière est exemptée de certaines exigences du Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières en vertu de la décision générale n° 2021-PDG-0065 de l'AMF. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

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

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

Génération organique de capital

Au premier trimestre, la Société a généré 155 millions de dollars de capital additionnel de manière organique, comparativement à 125 millions de dollars au cours de la même période en 2025.

Capital disponible pour déploiement

Au 31 mars 2026, le capital disponible pour déploiement⁶ était évalué à 1,2 milliard de dollars, comparativement à 1,1 milliard de dollars à la fin du trimestre précédent.

Valeur comptable

La valeur comptable par action ordinaire⁷ était de 78,90 \$ au 31 mars 2026, comparativement à 79,24 \$ au 31 décembre 2025 et à 74,62 \$ au 31 mars 2025. Au cours des 12 derniers mois, elle a augmenté de 6 %, ce qui reflète l'augmentation des résultats non distribués, partiellement contrebalancée par l'impact des rachats d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) et par le versement de dividendes aux actionnaires ordinaires.

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

Au cours du premier trimestre, la Société a racheté et annulé un total de 1 646 356 actions ordinaires en circulation, pour une valeur totale de 261 millions de dollars. Depuis le début de l'OPRA actuelle dans le cours normal des activités et jusqu'au 31 mars 2026, la Société a racheté et annulé 2 053 331 actions, soit 2,2 % des actions en circulation. En mai 2026, la Société a obtenu les approbations nécessaires pour augmenter de 3 % le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées et annulées dans le cadre de son programme de rachat, le maximum en question passant ainsi de 5 % à 8 %. Voir la section « Situation financière » du présent document pour plus d'information.

Dividende

Au premier trimestre de 2026, la Société a versé un dividende trimestriel de 0,9900 \$ par action aux actionnaires ordinaires. Pour le deuxième trimestre de 2026, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 1,1000 \$ par action, une augmentation de 0,11 \$ ou 11 % par action par rapport au dividende versé au trimestre précédent. Ce dividende est payable le 15 juin 2026 aux actionnaires ordinaires inscrits le 15 mai 2026. De plus, le conseil d'administration a approuvé un dividende semestriel de 32,1750 \$ par action privilégiée à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A, série C⁸. Ce dividende est payable le 30 juin 2026 aux actionnaires privilégiées inscrits à la fermeture des bureaux le 5 juin 2026.

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 juin 2026 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 8 mai 2026. 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.

Impôts sur le revenu (budget fédéral)

Le 4 novembre 2025, le gouvernement fédéral a publié son budget, dans lequel il expose les orientations de sa politique fiscale. Conformément à ce budget, le projet de loi C-15 a été adopté le 26 mars 2026, mettant en œuvre certaines mesures, dont certaines s'appliquent rétroactivement au 1^{er} janvier 2025.

Par conséquent, les résultats du premier trimestre 2026 reflètent une hausse du taux d'imposition effectif (activités de base)^{††}, ainsi qu'un ajustement de 40 millions de dollars comptabilisé pour tenir compte de l'incidence, sur les positions fiscales existantes, de l'adoption des nouvelles mesures fiscales entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2025. L'ajustement du bénéfice tiré des activités de base de 40 millions de dollars comprend 20,5 millions de dollars à titre d'impôt sur le revenu (activités de base) pour l'exercice 2025 et un ajustement du bénéfice tiré des activités de base de 19,5 millions de dollars lié à un gain fiscal comptabilisé en 2025. Conformément aux normes IFRS, et plus particulièrement à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », cet ajustement est comptabilisé au cours de la période d'adoption du projet de loi et ne constitue ni un retraitement rétroactif ni un ajustement des périodes antérieures.

Nomination à un poste de direction chez Patrimoine Richardson

Le 10 mars 2026, iA Groupe financier a annoncé la nomination de Julie Gallagher au poste de présidente et cheffe de la direction de Patrimoine Richardson, avec effet immédiat. Dirigeante expérimentée dans le secteur des services financiers, elle sera responsable de définir l'orientation et la vision stratégiques de l'entreprise, de favoriser la croissance et la rentabilité, ainsi que d'offrir un soutien accru aux équipes de conseillers. Le président et chef de la direction sortant, Dave Kelly, restera en poste comme vice-président du conseil jusqu'à la fin du mois de juin afin d'accompagner Julie pendant la période de transition; par la suite, il continuera de siéger au conseil.

Cotes de crédit

Au premier trimestre, S&P Global et DBRS Morningstar ont confirmé, avec la mention « perspective stable », toutes les cotes de iA Société financière et de ses entités affiliées, y compris l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers.

⁶ Le capital disponible pour déploiement est une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

⁷ La valeur comptable par action ordinaire est calculée en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (qui représentent 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.

⁸ 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.

B. Croissance des affaires

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

Ventes

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

Croissance des ventes par secteur d'activité

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
ASSURANCE, CANADA			
<u>Assurance individuelle</u>			
Primes minimales	84	86	(2 %)
Primes excédentaires	13	13	— %
Total	97	99	(2 %)
<u>Assurance collective</u>			
Régimes d'employés	8	70	(89 %)
Marchés spéciaux	104	108	(4 %)
Total	112	178	(37 %)
<u>Services aux concessionnaires</u>			
Assurance crédit	32	35	(9 %)
Assurance biens et risques divers	142	128	11 %
Total	174	163	7 %
<u>Assurance de dommages</u>			
iA Auto et habitation	137	129	6 %
GESTION DE PATRIMOINE			
<u>Gestion de patrimoine individuel</u>			
Ventes brutes			
Fonds distincts	2 383	1 939	23 %
Fonds communs de placement	838	647	30 %
Autres produits d'épargne	494	467	6 %
Total	3 715	3 053	22 %
Ventes nettes			
Fonds distincts	1 477	1 173	304
Fonds communs de placement	(90)	(62)	(28)
Total	1 387	1 111	276
<u>Épargne et retraite collectives</u>	704	841	(16 %)
AFFAIRES AMÉRICAINES (\$ US)			
<u>Assurance individuelle</u>	79	68	16 %
<u>Services aux concessionnaires</u>	273	306	(11 %)

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

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

ASSURANCE, CANADA

Assurance individuelle

Les ventes au premier trimestre ont totalisé 97 millions de dollars, un résultat comparable au solide rendement de l'an dernier, alors que l'activité de distribution est restée solide, avec une augmentation de 5 % du nombre de polices émises par rapport à la même période l'an dernier. La Société a conservé sa position de tête dans le marché canadien quant au nombre de polices émises¹. Ce 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.

Assurance collective

Les primes nettes, les équivalents de primes et dépôts pour les Régimes d'employés ont crû de 3 % d'une année à l'autre, principalement sous l'effet de bonnes ventes dans les 12 derniers mois. Les ventes entrées en vigueur au premier trimestre dans les Régimes d'employés ont totalisé 8 millions de dollars, comparativement à 70 millions de dollars au même trimestre de l'an dernier, qui comprenait un gros contrat. Il convient de noter que les ventes dans cette unité d'exploitation varient considérablement d'un trimestre à l'autre en fonction de l'ampleur des contrats vendus. Les ventes des Marchés spéciaux ont quant à elles atteint 104 millions de dollars, comparativement à 108 millions de dollars au même trimestre un an plus tôt, reflétant la tendance baissière du marché de l'assurance médicale pour les étudiants étrangers, qui reste à un niveau bas en raison des mesures prises par le gouvernement fédéral visant à limiter le nombre d'étudiants étrangers entrant au Canada.

Services aux concessionnaires

Les ventes totales de 174 millions de dollars au premier trimestre représentent une augmentation de 7 % par rapport à la même période en 2025. Cette croissance a été soutenue par une augmentation de 11 % des ventes en Assurance biens et risques divers d'une année à l'autre, principalement en garanties prolongées.

Assurance de dommages (iA Auto et habitation)

Les primes directes souscrites ont atteint 137 millions de dollars au premier trimestre, en hausse de 6 % par rapport à la même période l'an dernier. Cela s'explique par l'augmentation du nombre de polices et par l'impact des ajustements de prix dans les 12 derniers mois.

GESTION DE PATRIMOINE

Gestion de patrimoine individuel

Les ventes brutes totales ont atteint un record trimestriel de plus de 3,7 milliards de dollars. Les ventes de fonds distincts et de fonds communs de placement ont été solides au cours du premier trimestre, les ventes brutes de fonds distincts totalisant près de 2,4 milliards de dollars, une augmentation de 23 % par rapport à l'année précédente, et les ventes brutes de fonds communs de placement atteignant 838 millions de dollars, une augmentation de 30 % par rapport à l'année précédente. Les entrées nettes combinées des fonds distincts et des fonds communs de placement ont totalisé près de 1,4 milliard de dollars au premier trimestre, comparativement à 1,1 milliard de dollars au même trimestre l'an dernier. Les fonds distincts ont contribué à hauteur de près de 1,5 milliard de dollars, maintenant leur forte dynamique, tandis que les fonds communs de placement ont enregistré des sorties nettes de 90 millions de dollars. La Société est demeurée première au Canada dans les ventes brutes et nettes de fonds distincts². Ce solide rendement s'explique, entre autres, par la force de nos réseaux de distribution et par notre gamme de produits complets et concurrentiels. De plus, dans les marchés volatiles actuels, les produits plus sûrs séduisent certains investisseurs; par conséquent, les ventes d'autres produits d'épargne ont atteint 494 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à 467 millions de dollars un an plus tôt. Grâce aux entrées nettes, à la croissance du marché au cours des 12 derniers mois et à l'ajout des actifs sous administration provenant de l'acquisition de RF Capital Group, le total des actifs sous gestion et des actifs sous administration du secteur de la Gestion de patrimoine individuel a atteint 261 milliards de dollars à la fin du trimestre, soit une hausse de 41 % par rapport à l'année précédente.

Épargne et retraite collectives

Les ventes pour le premier trimestre ont totalisé 704 millions de dollars, comparativement à 841 millions de dollars un an plus tôt. La croissance des ventes de rentes assurées a été positive, mais elle a été plus que contrebalancée par la baisse des ventes de produits d'accumulation. Le total des actifs sous gestion à la fin du trimestre était en hausse de 10 % par rapport à ce qu'il était un an plus tôt.

AFFAIRES AMÉRICAINES

Assurance individuelle

Les ventes ont atteint 79 millions de dollars américains au premier trimestre, en hausse de 16 % par rapport à la même période l'année précédente. Ce résultat découle de la croissance sur le marché des assurances frais funéraires et sur le marché intermédiaire, soutenue par des partenariats de distribution solides. Ce résultat met en évidence la demande sous-jacente sur le marché de l'assurance vie des États-Unis, tandis que l'accent continue d'être mis sur une croissance rentable.

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 premier trimestre ont atteint 273 millions de dollars américains, comparativement à un résultat solide de 306 millions de dollars américains au même trimestre de l'année dernière. Le résultat de cette année reflète un ralentissement général des ventes de voitures à l'échelle du secteur, tandis que celui de l'année précédente avait bénéficié d'une anticipation considérable des volumes au premier trimestre de 2025, en raison des hausses de prix attendues pour les véhicules.

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 pour les fonds sous gestion et les fonds sous administration.

Actif sous gestion et actif sous administration

(En millions de dollars)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Actif sous gestion			
Fonds général ³	61 702	59 761	58 036
Fonds distincts	64 150	63 047	53 640
Fonds communs de placement	13 925	14 099	13 101
Autres	6 233	6 252	5 876
Total partiel	146 010	143 159	130 653
Actif sous administration	200 077	197 910	133 368
Total	346 087	341 069	264 021

Le total des actifs sous gestion et des actifs sous administration s'élevait à plus de 346 milliards de dollars au 31 mars 2026, ce qui représente une augmentation de 31 % au cours des 12 derniers mois. Cette croissance solide a été principalement alimentée par le rendement des marchés financiers, par les fortes entrées nettes de fonds, en particulier pour les fonds distincts, et par l'ajout des actifs sous administration provenant de l'acquisition de RF Capital Group complétée le 31 octobre 2025. La Société a conservé sa position de chef de file au Canada en actif des fonds distincts sous gestion⁴.

PRIMES NETTES, ÉQUIVALENTS DE PRIMES ET DÉPÔTS

Les primes nettes, les équivalents de primes et 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 dépôts au sein de chaque unité d'exploitation, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts

(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
<u>Assurance, Canada</u>			
Assurance individuelle	628	581	8 %
Assurance collective	540	531	2 %
Services aux concessionnaires	150	139	8 %
Assurance de dommages ⁵	157	141	11 %
<u>Gestion de patrimoine</u>			
Gestion de patrimoine individuel	3 715	3 053	22 %
Épargne et retraite collectives	698	835	(16 %)
<u>Affaires américaines</u>			
Assurance individuelle	268	255	5 %
Services aux concessionnaires	213	252	(15 %)
Total	6 369	5 787	10 %

Au premier trimestre, les primes nettes, les équivalents de primes et dépôts ont totalisé plus de 6,4 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 10 % par rapport à la même période l'an dernier. Cette performance est principalement attribuable aux résultats en Gestion de patrimoine individuel, mais presque toutes les autres unités d'exploitation ont également enregistré une bonne croissance.

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

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

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

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS 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

Les tableaux suivants présentent 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 pour le premier trimestre 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 (perte) tiré des activités de base[†]

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2026	T4-2025	Variation d'un trimestre à l'autre	T1-2025	Variation d'une année à l'autre
Assurance, Canada	96	105	(9%)	100	(4 %)
Gestion de patrimoine	131	127	3 %	106	24 %
Affaires américaines	26	30	(13 %)	30	(13 %)
Placements	93	91	2 %	85	9 %
Exploitation générale	(48)	(66)	27 %	(48)	— %
Total	298	287	4 %	273	9 %

Résultat net (perte nette) attribué aux actionnaires ordinaires

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2026	T4-2025	Variation d'un trimestre à l'autre	T1-2025	Variation d'une année à l'autre
Assurance, Canada	88	35	151 %	87	1 %
Gestion de patrimoine	114	112	2 %	95	20 %
Affaires américaines	16	7	129 %	19	(16 %)
Placements	(28)	104	non significatif	35	non significatif
Exploitation générale	(53)	(76)	30 %	(50)	(6 %)
Total	137	182	(25 %)	186	(26 %)

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

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

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

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

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

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	137	186	(26 %)
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	87	63	
Taux d'intérêt et écarts de crédit	(18)	(16)	
Actions publiques et privées et infrastructures	87	59	
Immeubles de placement	10	16	
Fonds de placement canadien (FPC) ¹	8	4	
Taux de change	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	(2)	(5)	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	3	2	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	25	21	
Charge de retraite non liée aux activités de base	4	4	
Éléments particuliers	44	2	
Total	161	87	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	298	273	9 %

Le bénéfice tiré des activités de base[†] de 298 millions de dollars au premier trimestre découle d'un résultat net attribué aux actionnaires de 137 millions de dollars, après application d'un ajustement total de 161 millions de dollars (après impôt) sous l'effet :

- d'impacts des marchés différant des attentes de la direction, qui ont entraîné une diminution de 87 millions de dollars du bénéfice net. Cet ajustement s'explique par les impacts défavorables des variations des actions publiques et privées et des infrastructures (87 millions de dollars); par les immeubles de placement (10 millions de dollars), principalement en raison de rajustements à la valeur marchande; et par l'impact du FPC¹ (8 millions de dollars). Ces éléments négatifs ont été partiellement contrebalancés par l'impact favorable des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit (18 millions de dollars);
- de l'impact des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction, qui ont entraîné une hausse de 2 millions de dollars du bénéfice net. Cet ajustement résulte de la mise à jour favorable des hypothèses de crédit utilisées dans l'élaboration de l'échelle des taux d'intérêt (6 millions de dollars) (il s'agit d'une mise à jour récurrente des hypothèses liées au secteur des Placements, qui devrait être effectuée au premier trimestre de chaque année), partiellement contrebalancée par une charge liée à une mesure prise par la direction relative au régime de retraite (4 millions de dollars), comme indiqué dans les résultats du deuxième trimestre de 2025².
- d'une charge nette de 3 millions de dollars liée à l'acquisition et à l'intégration de RF Capital Group et à l'intégration de Vericity (Fidelity Life et eFinancial) et de Global Warranty (ces opérations représentant au total une charge de 5 millions de dollars), partiellement compensée par le produit de la disposition d'un bloc d'affaires dans l'unité d'exploitation des Services aux concessionnaires au Canada (2 millions de dollars);
- de dépenses de l'ordre de 25 millions de dollars associées à des immobilisations incorporelles liées à des acquisitions;
- d'une charge de retraite non liée aux activités de base de 4 millions de dollars;
- d'éléments particuliers ayant entraîné une diminution de 44 millions de dollars du résultat net. Cet ajustement comprend principalement un ajustement fiscal de 40 millions de dollars se rapportant à l'exercice 2025, comme indiqué à la section « Faits saillants » du présent document. Ce montant comprend également un élément fiscal (*true-up*) lié à RF Capital Group pour les périodes antérieures à l'acquisition (1 million de dollars), ainsi que d'autres ajustements mineurs.

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

² Cette charge résultait d'une mesure prise par la direction d'affecter une partie de l'excédent du régime de retraite à une augmentation ponctuelle des prestations versées aux retraités actuels et à une réduction temporaire des cotisations des participants actifs.

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

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

Assurance, Canada

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

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

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	88	87	1 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	2	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	(2)	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	5	5	
Charge de retraite non liée aux activités de base	2	3	
Éléments particuliers	1	5	
Total	8	13	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	96	100	(4 %)

Résultats pour le premier trimestre de 2026

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur de l'Assurance, Canada s'est chiffré à 88 millions de dollars, soit une hausse de 1 % par rapport aux 87 millions de dollars enregistrés pour la même période en 2025. 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 8 millions de dollars. Comme expliqué à la section « Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base[†] » de ce document, ces ajustements comprennent une charge liée à une mesure prise par la direction relative au régime de retraite (2 millions de dollars). Ils comprennent également l'amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions (5 millions de dollars), une charge de retraite non liée aux activités de base (2 millions de dollars) et une réallocation à des fins de cohérence de l'information, le tout s'annulant sur une base consolidée (1 million de dollars). Ces éléments ont été partiellement compensés par le produit de la disposition d'un bloc d'affaires dans l'unité d'exploitation des Services aux concessionnaires (2 millions de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 96 millions de dollars au premier trimestre, comparativement aux 100 millions de dollars enregistrés à la même période en 2025. La diminution de 4 millions de dollars du bénéfice tiré des activités de base[†] résulte principalement de l'impact net des éléments suivants :
 - Le résultat des activités d'assurance³, qui s'élève à 139 millions de dollars, comparativement à 137 millions de dollars un an plus tôt, sous l'effet de :
 - l'accroissement combiné de la libération pour ajustement au risque (AR)³ et de la marge sur services contractuels (MSC) constatée pour les services fournis³ de l'Assurance individuelle;
 - la hausse du bénéfice attendu sur les activités relevant de la méthode de répartition des primes (MRP)³, provenant principalement de iA Auto et habitation;
 partiellement contrebalancé par :
 - l'impact plus important des nouvelles ventes d'assurance³, ce qui comprend les renouvellements confirmés et les ventes dans les Régimes d'employés;
 - les pertes d'expérience d'assurance³ de 3 millions de dollars, reflétant principalement l'expérience défavorable sur le plan de la morbidité, comparativement à des gains d'expérience d'assurance de 4 millions de dollars pour la même période en 2025;
 - Les activités autres que d'assurance (activités de base)³, totalisant 13 millions de dollars pour le trimestre comparativement à 15 millions de dollars un an plus tôt, en raison principalement de charges plus élevées.
 - D'autres dépenses (activités de base)³ de 16 millions de dollars, comparativement à 15 millions de dollars un an plus tôt.
 - Des impôts sur le revenu (activités de base) de 40 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 37 millions de dollars un an plus tôt.

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)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	114	95	20 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	1	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	2	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	12	7	
Charge de retraite non liée aux activités de base	1	1	
Éléments particuliers	1	3	
Total	17	11	
Bénéfice tiré des activités de base†	131	106	24 %

Résultats pour le premier trimestre de 2026

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur de la Gestion de patrimoine s'est chiffré à 114 millions de dollars, en hausse de 20 % par rapport à 95 millions de dollars pour la même période en 2025. 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 17 millions de dollars. Comme expliqué à la section « Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base† » de ce document, ces ajustements comprennent une charge liée à une mesure prise par la direction relative au régime de retraite (1 million de dollars). Il s'agit notamment d'éléments liés aux acquisitions (14 millions de dollars), d'une charge de retraite non liée aux activités de base (1 million de dollars) et d'un élément fiscal (*true-up*) lié à RF Capital Group pour les périodes antérieures à l'acquisition (1 million de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base† pour ce secteur d'activité s'est établi à 131 millions de dollars pour le premier trimestre, comparativement à 106 millions de dollars à la même période un an plus tôt. L'augmentation de 24 % du bénéfice tiré des activités de base† par rapport à la même période en 2025 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 ont été plus élevées, reflétant le revenu net plus élevé sur les actifs et la forte contribution de RF Capital Group de plus de 10 millions de dollars. La croissance des activités autres que d'assurance a été tempérée par des charges plus élevées, principalement liées à des projets de TI, et par la réallocation des autres dépenses (activités de base).

† 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 comprend toutes les activités de la Société aux États-Unis et offre aux particuliers différents produits d'assurance vie et de garanties pour leurs véhicules.

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

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	16	19	(16 %)
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	8	9	
Charge de retraite non liée aux activités de base	—	—	
Éléments particuliers	2	2	
Total	10	11	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	26	30	(13 %)

Résultats pour le premier trimestre de 2026

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur des Affaires américaines s'est chiffré à 16 millions de dollars, comparativement à 19 millions de dollars pour la même période en 2025. 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, attribuables à des éléments liés aux acquisitions (8 millions de dollars) et à des éléments particuliers (2 millions de dollars), consistant principalement en une réallocation à des fins de cohérence de l'information, le tout s'annulant sur une base consolidée.
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 26 millions de dollars, comparativement à 30 millions de dollars à la même période en 2025. Le bénéfice attendu sur les activités d'assurance⁴ était supérieur en raison de l'accroissement combiné de la libération pour AR et de la MSC constatée pour les services fournis, principalement grâce à la bonne croissance des affaires en Assurance individuelle au cours des douze derniers mois, ainsi qu'à la hausse du bénéfice attendu sur les contrats d'assurance MRP dans les Services aux concessionnaires. L'expérience d'assurance (activités de base) a été défavorable (9 millions de dollars avant impôts), principalement en raison du comportement défavorable des titulaires de polices en Assurance individuelle. De plus, les activités autres que d'assurance ont diminué, reflétant une répartition des ventes dans les Services aux concessionnaires aux États-Unis axée sur les produits d'assurance.

Au premier trimestre, la contribution de Vericity (Fidelity Life et eFinancial) a continué de soutenir la progression vers les projections financières établies au moment de l'acquisition de la société.

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.

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 et de conseil en gestion de patrimoine.

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

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net (perte nette) attribué aux actionnaires ordinaires	(28)	35	non significatif
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	87	63	
Taux d'intérêt et écarts de crédit	(18)	(16)	
Actions publiques et privées et infrastructures	87	59	
Immeubles de placement	10	16	
FPC ⁵	8	4	
Taux de change	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	(6)	(5)	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	—	—	
Charge de retraite non liée aux activités de base [†]	—	—	
Éléments particuliers	40	(8)	
Total	121	50	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	93	85	9 %

Résultats pour le premier trimestre de 2026

- Une perte nette attribuée aux actionnaires ordinaires de 28 millions de dollars a été enregistrée au premier trimestre comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de 35 millions de dollars pour la même période en 2025. La perte nette attribuée aux actionnaires ordinaires 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 négative sur la perte nette de 121 millions de dollars en raison des éléments suivants :
 - les impacts des marchés différant des attentes de la direction, qui ont totalisé une diminution de 87 millions de dollars du bénéfice net. Cet ajustement s'explique par les impacts défavorables des variations des actions publiques et privées et des infrastructures (87 millions de dollars); des immeubles de placement (10 millions de dollars), principalement en raison de rajustements à la valeur marchande; et par l'impact du FPC⁵ (8 millions de dollars). Ces éléments négatifs ont été partiellement contrebalancés par l'impact favorable des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit (18 millions de dollars);
 - l'impact positif de changements d'hypothèses de 6 millions de dollars résultant de la mise à jour d'hypothèses de crédit utilisées dans l'élaboration de l'échelle des taux d'intérêt (mise à jour récurrente spécifique au secteur des Placements qui devrait être effectuée chaque année au premier trimestre);
 - les éléments spécifiques ayant entraîné une baisse de 40 millions de dollars du résultat net comprennent un ajustement fiscal pour l'exercice 2025, comme indiqué à la section « Faits saillants » du présent document.

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.

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

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

- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 93 millions de dollars, en hausse de 9 % par rapport aux 85 millions de dollars enregistrés à la même période en 2025. Avant prise en compte des impôts, des charges financières sur les débetures et des dividendes, le bénéfice tiré des activités de base[†] a été alimenté par un résultat d'investissement net tiré des activités de base⁶ de 126 millions de dollars. Ce résultat se compare à celui de 124 millions de dollars enregistré il y a un an et à celui de 127 millions de dollars enregistré au trimestre précédent. Le résultat d'investissement net comprend le bénéfice attendu sur les activités d'investissement⁶ et de l'expérience de crédit⁶.
 - L'analyse du bénéfice attendu sur les activités d'investissement d'un trimestre à l'autre : 119 millions de dollars au premier trimestre, contre 124 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025. Ce résultat reflète principalement l'impact d'une réduction de l'actif à la suite de l'acquisition de RF Capital Group et, dans une moindre mesure, l'impact des rachats d'actions (OPRA dans le cours normal des activités). Cette diminution s'explique également par la contribution plus faible de iA Financement auto en raison de tendances saisonnières normales au premier trimestre.
 - L'analyse du bénéfice attendu sur les activités d'investissement d'une année à l'autre : 119 millions de dollars au premier trimestre, contre 123 millions de dollars un an plus tôt. Ce résultat reflète principalement l'impact d'une réduction de l'actif à la suite de l'acquisition de RF Capital Group et, dans une moindre mesure, l'impact des rachats d'actions (OPRA dans le cours normal des activités), partiellement compensés par l'impact favorable des variations macroéconomiques (en partie dû à la hausse des taux d'intérêt).
 - Expérience de crédit – Une expérience de crédit favorable a entraîné un gain de 7 millions de dollars pour le trimestre en raison d'une expérience de crédit positive de 8 millions de dollars dans le portefeuille de prêts automobiles de iA Financement auto et d'une expérience de crédit négative de 1 million de dollars dans le portefeuille de titres à revenu fixe.

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.

Exploitation générale

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

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

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat net (perte nette) attribué aux actionnaires ordinaires	(53)	(50)	(6 %)
Ajustements du bénéfice (perte) tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	1	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	3	2	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	—	—	
Charge de retraite non liée aux activités de base	1	—	
Éléments particuliers	—	—	
Total	5	2	
Bénéfice (perte) tiré des activités de base[†]	(48)	(48)	— %

Résultats pour le premier trimestre de 2026

- La perte nette attribuée aux actionnaires ordinaires pour le secteur de l'Exploitation générale s'est chiffrée à 53 millions de dollars, comparativement à 50 millions de dollars pour la même période en 2025. Cet élément 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 5 millions 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, ces ajustements comprennent une charge liée à une mesure prise par la direction relative au régime de retraite (1 million de dollars). Ils comprennent aussi des charges liées à l'intégration de Vericity (Fidelity Life et eFinancial), de Global Warranty et de RF Capital Group (3 millions de dollars collectivement) et la charge de retraite non liée aux activités de base (1 million de dollars).
- Le secteur a enregistré des pertes résultant des activités de base[†] découlant de dépenses après impôt de 48 millions de dollars, comparable au premier trimestre de 2025. La stabilité de ces charges témoigne d'une gestion rigoureuse des dépenses, dans un contexte de pressions inflationnistes, soutenue par une attention constante portée à l'efficacité opérationnelle et par des investissements visant à améliorer la performance des infrastructures technologiques. Avant impôts, les autres dépenses d'exploitation générale (activités de base) étaient de 65 millions de dollars, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2025. Ces charges pour le trimestre s'expliquent par une provision moins élevée que prévu pour la rémunération variable liée à la performance et par le moment choisi pour certaines initiatives de la Société, qui a entraîné un report temporaire des charges liées.

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

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

Éléments consolidés

Impôts sur le revenu

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

Résultats pour le premier trimestre de 2026

- La charge d'impôt sur le revenu s'est chiffrée à 101 millions de dollars, comparativement à 46 millions de dollars pour la même période en 2025. 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 entraîné une diminution de 14 millions de dollars de l'impôt sur le revenu au premier trimestre. L'ajustement fiscal de 40 millions de dollars pour l'exercice 2025, comme indiqué à la section « Faits saillants » du présent document, a été partiellement compensé par la différence entre le revenu avant impôt et le bénéfice tiré des activités de base[†] avant impôt et les autres ajustements (collectivement, une hausse de l'impôt sur le revenu de 26 millions de dollars).
- Les impôts sur le revenu (activités de base)⁷ au premier trimestre étaient de 87 millions de dollars, comparativement à 82 millions de dollars à la même période en 2025, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif (activités de base)^{††} de 22,1 %. Ce résultat reflète les orientations de la politique fiscale présentées dans le budget fédéral de novembre 2025, y compris l'impact du projet de loi C-15, adopté le 26 mars 2026.

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 premier trimestre de 2026, comparable à ceux de la même période en 2025.

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

RÉSULTATS POUR LE PREMIER TRIMESTRE

Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires a totalisé 137 millions de dollars, comparativement à 186 millions de dollars pour la même période en 2025. Alors que le secteur de la Gestion de patrimoine a affiché une croissance soutenue de ses affaires, ce qui a contribué favorablement aux résultats des services d'assurance et aux autres revenus, le résultat net du premier trimestre a été affecté négativement par des facteurs ayant influé sur la charge d'impôts sur le revenu, principalement en raison de l'adoption du projet de loi C-15. Vous trouverez plus de détails à ce sujet dans l'analyse des résultats sectoriels ci-dessous et à la section « Faits saillants » du présent document.

Résultats sectoriels

Les tableaux suivants présentent les résultats financiers de la Société par secteur d'activité selon les états financiers pour le premier trimestre de 2026 et de 2025. 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 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

(En millions de dollars)	Premier trimestre													
	Assurance, Canada		Gestion de patrimoine		Affaires américaines		Placements		Exploitation générale		Ajustements de consolidation		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Résultat des activités d'assurance														
Produits d'assurance	1 127	1 049	377	307	512	470	—	—	—	—	—	—	2 016	1 826
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(988)	(913)	(260)	(211)	(463)	(421)	—	—	—	—	—	—	(1 711)	(1 545)
	139	136	117	96	49	49	—	—	—	—	—	—	305	281
Résultat d'investissement net														
Produits de placement nets	—	—	41	26	—	—	(121)	436	(8)	1	—	—	(88)	463
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	—	(2)	—	—	—	190	(357)	—	—	—	—	188	(357)
	—	—	39	26	—	—	69	79	(8)	1	—	—	100	106
Autres produits	55	52	543	390	46	53	9	9	1	2	(26)	(19)	628	487
Autres charges	(69)	(60)	(542)	(380)	(74)	(78)	(62)	(64)	(65)	(70)	26	19	(786)	(633)
Résultat avant impôts	125	128	157	132	21	24	16	24	(72)	(67)	—	—	247	241
(Charge) recouvrement d'impôts	(37)	(41)	(43)	(37)	(5)	(5)	(35)	20	19	17	—	—	(101)	(46)
Résultat net	88	87	114	95	16	19	(19)	44	(53)	(50)	—	—	146	195
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	—	—	(9)	(9)	—	—	—	—	(9)	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	88	87	114	95	16	19	(28)	35	(53)	(50)	—	—	137	186

Résultats des activités d'assurance

Assurance, Canada

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance est de 139 millions de dollars pour le secteur de l'Assurance, Canada, en hausse de 3 millions de dollars par rapport à la même période en 2025.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 1 127 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 7 % par rapport à 1 049 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, la plupart des unités d'exploitation ayant enregistré une croissance des produits par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est principalement attribuable à l'Assurance individuelle, à l'Assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires et à iA Auto et habitation, qui ont généré une augmentation des produits comptabilisés pour couvrir les sinistres et autres dépenses d'assurance attendus, de même qu'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 988 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à 913 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 des autres dépenses d'assurance, à 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 produits, principalement dans l'Assurance individuelle, iA Auto et habitation et l'Assurance collective : Régimes d'employés. Cette variation s'explique également par des pertes liées à des contrats déficitaires, résultant de ventes et de renouvellements confirmés dans l'Assurance collective : Régimes d'employés.

Gestion de patrimoine

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance de 117 millions de dollars pour le secteur de la Gestion de patrimoine représente une augmentation de 21 millions de dollars, ou 22 %, par rapport à la même période en 2025.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 377 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 23 % par rapport à 307 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette hausse s'explique principalement par la vigueur persistante des ventes de fonds distincts au sein de la Gestion de patrimoine individuel, conjuguée à un rendement favorable des marchés financiers. Ces facteurs ont 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 service. La hausse est également due à l'augmentation du nombre de contrats de rentes assurées dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, dont l'impact a été plus important que la baisse des affaires en vigueur due à la mortalité.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 260 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à 211 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 23 %. Cette variation est principalement attribuable à l'augmentation des commissions de service 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 s'explique également par l'augmentation des prestations de retraite versées au titre des contrats de rentes assurées, en hausse dans l'Épargne et retraite collectives.

Affaires américaines

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance pour le secteur des Affaires américaines a totalisé 49 millions de dollars, un chiffre comparable à celui de la même période en 2025.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 512 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 9 % par rapport à 470 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette augmentation est attribuable à la croissance des affaires dans le secteur de l'Assurance individuelle, qui s'est traduite par un recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance, de même que par une hausse des revenus comptabilisés pour couvrir les sinistres et les autres dépenses d'assurance attendus.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 463 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à 421 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 10 %. Cette variation résulte principalement de la hausse des sinistres survenus et des autres dépenses d'assurance, de l'augmentation de l'amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance dans le cadre de la croissance normale des affaires et, dans une moindre mesure, des pertes sur contrats découlant d'un comportement défavorable des titulaires de polices dans le secteur de l'Assurance individuelle.

Résultat d'investissement net

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat d'investissement net a totalisé 100 millions de dollars, une baisse de 6 millions de dollars, ou de 6 %, comparativement à la même période en 2025.

Les produits de placement nets se sont soldés par une perte de 88 millions de dollars au premier trimestre de 2026, soit une baisse de 551 millions de dollars comparativement à la même période en 2025. Cette variation est due principalement à l'impact défavorable de la hausse des taux d'intérêt sur la juste valeur des actifs financiers à revenu fixe en 2026, comparé à l'impact favorable de la baisse des taux d'intérêt à court terme observée en 2025. La variation a été partiellement compensée par le rendement favorable des marchés boursiers au premier trimestre de 2026, par rapport à la même période en 2025, ainsi que par la contribution de RF Capital Group à la suite de son acquisition.

Les produits financiers d'assurance et de réassurance et la variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts se sont élevées à 188 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à une charge de 357 millions de dollars à la même période de 2025. Cette hausse de 545 millions de dollars est principalement attribuable à l'effet favorable de la hausse des taux d'intérêt au cours du trimestre, comparé à l'impact de la baisse des taux d'intérêt à court terme en 2025, qui sont des facteurs importants dans la détermination des charges financières des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Autres produits

Les autres produits comprennent les honoraires perçus en contrepartie de la gestion de l'actif des fonds communs de placement de la Société et de l'actif des fonds distincts relatifs aux contrats d'investissement de la Société, ainsi que les commissions liées aux activités des intermédiaires, les revenus d'administration et les revenus tirés de régimes d'avantages sociaux non assurés. Pour le premier trimestre de 2026, les autres produits ont totalisé 628 millions de dollars comparativement à 487 millions de dollars au même trimestre de l'année précédente. L'augmentation de 141 millions de dollars est principalement attribuable au secteur de la Gestion de patrimoine. Ce résultat s'explique surtout par l'impact de l'acquisition de RF Capital Group et par le rendement favorable des marchés, ce qui a entraîné une hausse des commissions provenant des filiales de distribution et de conseil et une hausse des honoraires de gestion de l'Épargne et retraite collectives.

Autres charges

Pour le premier trimestre de 2026, les autres charges ont totalisé 786 millions de dollars comparativement à 633 millions de dollars au même trimestre de l'année précédente. Cette variation de 153 millions de dollars est principalement attribuable au secteur de la Gestion de patrimoine en raison de l'augmentation des charges de commission liée à la croissance des produits et de l'impact de l'acquisition de RF Capital Group.

(Charge) Recouvrement d'impôts

Pour le premier trimestre de 2026, la Société a enregistré une charge d'impôts de 101 millions de dollars, comparativement à 46 millions de dollars pour le même trimestre l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par un ajustement fiscal défavorable, reconnu dans le trimestre actuel, découlant de l'adoption d'une nouvelle législation fiscale entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2025, comme indiqué à la section « Faits saillants », ainsi que d'une baisse des économies d'impôt réalisées sur les revenus de placements exonérés d'impôts. Ces impacts ont été partiellement compensés par une variation favorable dans les ajustements relatifs aux années précédentes par rapport à la même période l'an dernier.

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)	2026	2025				2024		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits								
Produits d'assurance	2 016	2 166	1 917	1 881	1 826	1 822	1 741	1 644
Produits de placement nets	(88)	(46)	1 058	(105)	463	273	2 170	225
Autres produits	628	619	500	486	487	471	437	432
Total	2 556	2 739	3 475	2 262	2 776	2 566	4 348	2 301
Résultat avant impôts	247	237	480	370	241	269	389	266
Impôts sur le résultat	(101)	(36)	(107)	(43)	(46)	(43)	(101)	(52)
Résultat net	146	201	373	327	195	226	288	214
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(9)	(19)	(9)	(6)	(9)	(6)	(5)	(8)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	137	182	364	321	186	220	283	206
Résultat par action ordinaire								
De base	1,50	1,98	3,93	3,45	1,99	2,34	3,00	2,13
Dilué	1,49	1,97	3,91	3,43	1,98	2,33	2,99	2,12

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

Tout au long des années 2024 et 2025, les produits d'assurance trimestriels ont augmenté de manière constante en raison du rendement favorable des marchés et de la croissance organique, 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 Fidelity Life (l'entité d'assurance de Vericity) et de deux blocs d'affaires de Prosperity Group dans le secteur des Affaires américaines a contribué à cette croissance au troisième trimestre de 2024 et soutient la croissance globale de la Société depuis. Des améliorations apportées à la méthode de comptabilisation des revenus dans les Services aux concessionnaires aux États-Unis ont entraîné un ajustement des produits d'assurance au quatrième trimestre de 2025, ce qui explique la légère baisse d'un trimestre à l'autre au premier trimestre de 2026. Dans l'ensemble, ces tendances reflètent 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 2024, la Banque du Canada a baissé les taux, ce qui a affecté les taux à court et à long terme. Bien que les taux à long terme soient demeurés élevés en 2024 et qu'ils aient 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, la hausse des taux d'intérêt à long terme a entraîné une baisse des rendements des obligations par rapport à 2024. Toutefois, la vigueur des marchés financiers au Canada et aux États-Unis a contribué à de bons rendements sur les actions. Au premier trimestre de 2026, on a assisté à une hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires.

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 aux acquisitions de eFinancial (l'entité de distribution numérique de Vericity), à la fin du deuxième trimestre de 2024, et de RF Capital Group, au quatrième trimestre de 2025. Ces facteurs ont entraîné la hausse des commissions des filiales de distributions et de conseil, la hausse des honoraires de gestion dans le secteur de la Gestion de patrimoine, ainsi que l'augmentation des produits provenant des activités de distribution du secteur des Affaires américaines. La stabilité relative 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 des actifs sous administration et, par le fait même, une stagnation des revenus de commissions.

[†] 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

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires a fluctué d'un trimestre à l'autre, notamment en raison des variations dans les produits et les dépenses. Certaines variations importantes observées dans le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires peuvent s'expliquer en partie par des impacts liés au marché dans le secteur des Placements, notamment l'impact du rendement des marchés financiers sur les investissements dans les actions et l'impact des fluctuations des taux d'intérêt sur les instruments financiers à revenu fixe et les instruments financiers dérivés. Des variations peuvent également résulter de la révision périodique par la Société des méthodes et des hypothèses sur les contrats d'assurance et de réassurance, ainsi que d'autres éléments particuliers, notamment des ajustements fiscaux. Par conséquent, le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le premier trimestre de 2026 comprenait un ajustement défavorable comptabilisé pour tenir compte de l'impact, sur les positions fiscales existantes, de l'adoption des nouvelles mesures fiscales entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2025.

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 premier trimestre sont établis comme il est décrit dans la note 1 « Information générale », de ces mêmes états financiers.

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement, effectue des estimations et établisse des hypothèses qui influent sur les montants d'actifs et de passifs présentés, sur le résultat net et sur l'information complémentaire. Les résultats réels peuvent différer des meilleures estimations faites par la direction. La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses dont le détail se trouve à la note 2 « Informations importantes sur les méthodes comptables » à la section b) « Estimations, hypothèses et jugements importants » des états financiers consolidés dans le rapport annuel 2025 de la Société.

Le détail des nouvelles méthodes appliquées est présenté à la note 2 « Modifications de méthodes comptables » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2026.

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.

Au 31 mars 2026, la MSC s'établissait à plus de 7,7 milliards de dollars, en hausse de 777 millions de dollars ou de 11 % au cours des 12 derniers mois.

Le tableau suivant présente l'évolution de la MSC au 31 mars 2026.

Analyse du mouvement de la MSC³

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
MSC – Début de période	7 650	6 899	11 %
Mouvement organique de la MSC			
Effet des nouvelles ventes d'assurance	202	191	
Croissance financière organique	114	92	
Gains (pertes) d'expérience d'assurance	39	44	
MSC constatée pour les services fournis	(219)	(195)	
Sous-total – Mouvement organique de la MSC	136	132	3 %
Mouvement non organique de la MSC			
Impact des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction	(2)	(3)	
Impact des marchés	(86)	(99)	
Impact des taux de change	12	—	
Acquisition ou disposition d'une entreprise	(1)	3	
Sous-total – Mouvement non organique de la MSC	(77)	(99)	
Total – Mouvement de la MSC	59	33	
MSC – Fin de période	7 709	6 932	11 %
MSC – Passif net relatif aux contrats d'assurance à la fin	7 244	6 509	11 %
MSC – Passif net relatif aux contrats de réassurance à la fin	465	423	10 %
MSC – Fin de période	7 709	6 932	11 %

Résultats pour le premier trimestre de 2026

Au premier trimestre, la MSC a crû de façon organique de 136 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable aux éléments suivants :

- l'effet positif de nouvelles ventes d'assurance totalisant 202 millions de dollars, principalement attribuables à la forte croissance des affaires, en particulier en Gestion de patrimoine individuel;
- la croissance financière organique de 114 millions de dollars;
- les gains d'expérience d'assurance nets de 39 millions de dollars, reflétant principalement le comportement favorable des titulaires de polices (nouveaux dépôts et abandons) dans le portefeuille de fonds distincts et une expérience favorable sur le plan de la mortalité en Assurance individuelle au Canada.

La MSC constatée pour les services fournis était de 219 millions de dollars, en hausse de 12 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au premier trimestre, des éléments non organiques ont entraîné une baisse de 77 millions de dollars, principalement en raison de l'incidence défavorable des variations du marché de 86 millions de dollars.

Les éléments organiques et non organiques ont entraîné une augmentation de 59 millions de dollars (+1 %) de la MSC au premier trimestre de 2026.

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.

F. Situation financière

Solvabilité

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Capitaux disponibles			
Catégorie 1	6 325	6 234	4 628
Catégorie 2	5 720	5 534	3 818
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	3 083	3 072	2 785
Total	15 128	14 840	11 231
Coussin de solvabilité global	11 311	11 156	8 500
Ratio de solvabilité	134 %	133 %	132 %

La Société a terminé le premier trimestre de 2026 avec un ratio de solvabilité de 134 %, comparativement à un ratio de 133 % à la fin du trimestre précédent et de 132 % un an plus tôt. Ce résultat s'inscrit bien au-dessus du ratio minimum réglementaire de 90 %. Ce ratio a augmenté d'un point de pourcentage au cours du trimestre grâce à une solide génération organique de capital et à l'impact positif de la ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF sur la reconnaissance du capital excédentaire pour les filiales d'assurance de dommages. Ces éléments favorables ont été partiellement contrebalancés par le déploiement de capital aux fins de rachats d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) et par l'impact des variations macroéconomiques.

Au cours du premier trimestre, la Société a généré 155 millions de dollars de capital additionnel de manière organique, contre 125 millions de dollars au cours de la même période en 2025. Au 31 mars 2026, le capital disponible pour déploiement était évalué à 1,2 milliard de dollars. Cette augmentation par rapport au montant de 1,1 milliard de dollars enregistré au début de l'année s'explique par une solide génération organique de capital et par l'impact positif de la ligne directrice ESCAP 2026 révisée par l'AMF sur la reconnaissance du capital excédentaire pour les filiales d'assurance de dommages. Ces éléments favorables ont été partiellement contrebalancés par les impacts des rachats d'actions et des variations macroéconomiques.

Ratio de levier financier^{††}

	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Ratio de levier financier	16,4 %	16,3 %	14,8 %

Le ratio de levier financier^{††} s'établissait à 16,4 % au 31 mars 2026, comparativement à 16,3 % à la fin du trimestre précédent.

Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière

	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Valeur comptable par action ordinaire ¹	78,90 \$	79,24 \$	74,62 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	90 117 915	91 735 121	93 258 297
Prix de l'action à la clôture	154,38 \$	177,83 \$	136,66 \$
Capitalisation boursière (en millions)	13 912 \$	16 313 \$	12 745 \$

La valeur comptable par action ordinaire a légèrement diminué au cours du trimestre pour s'établir à 78,90 \$ au 31 mars 2026 et a augmenté de 6 % au cours des douze derniers mois, ce qui reflète l'augmentation des résultats non distribués, partiellement contrebalancée 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 1 617 206 au cours du trimestre. Cela 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

	Nombre d'actions	Montant (En millions de dollars)
Nombre d'actions rachetées et annulées		
Durant le premier trimestre de 2026	1 646 356	261
Depuis le début du programme en vigueur (entre le 14 novembre 2025 et le 31 mars 2026)	2 053 331	330

Au cours du premier trimestre, la Société a racheté et annulé un total de 1 646 356 actions ordinaires en circulation, pour une valeur totale de 261 millions de dollars.

Le 4 novembre 2025, la Société a annoncé le renouvellement de son OPRA dans le cours normal des activités, débutant le 14 novembre 2025 et prenant fin le 13 novembre 2026 (ou à une date antérieure si la Société termine ses rachats conformément à l'avis d'intention déposé auprès de la TSX). Dans le cadre du programme d'OPRA, la Société pourrait acheter jusqu'à 4 607 178 actions ordinaires pendant cette période, représentant approximativement 5,0 % de ses 92 143 563 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2025.

Subséquemment au premier trimestre – Le 5 mai 2026, avec l'accord de la Bourse de Toronto et de l'Autorité des marchés financiers, le conseil d'administration a autorisé la Société à modifier son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités afin de porter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées en vue de leur annulation dans le cadre de cette offre de 4 607 178 actions ordinaires, représentant environ 5 % des 92 143 563 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2025, à 7 371 485 actions ordinaires, soit environ 8 % des 92 035 190 actions ordinaires détenues dans le public au 31 octobre 2025. Aucune autre condition de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités n'a été modifiée.

	Nombre d'actions
Nombre total d'actions pouvant être rachetées dans le cadre de l'OPRA modifiée en mai 2026 (entre le 14 novembre 2025 et le 13 novembre 2026)	7 371 485
Nombre d'actions restantes pouvant être rachetées dans le cadre de l'OPRA modifiée (entre le 31 mars 2026 et le 13 novembre 2026)	5 318 154

Depuis le début de l'OPRA actuelle (le 14 novembre 2025), 2 053 331 actions, soit 2,2 % des actions en circulation, ont été rachetées et annulées. Par conséquent, la Société peut racheter jusqu'à 5 318 154 actions ordinaires en circulation entre le 31 mars 2026 et la fin de l'OPRA modifiée, le 13 novembre 2026.

À moins qu'un achat en bloc ne soit effectué qui répond aux critères d'exception pour les achats en bloc de la TSX, la Société peut acheter jusqu'à 66 402 actions ordinaires par jour de bourse. Les achats sont effectués au cours du marché en vigueur au moment de l'achat par l'entremise de la TSX ou d'une autre plateforme de négociation canadienne, ou par tout autre moyen autorisé en vertu des lois applicables sur les valeurs mobilières. Si la Société acquiert des actions ordinaires par tout autre moyen autorisé en vertu des lois sur les valeurs mobilières, le prix d'achat des actions ordinaires peut différer du cours du marché des actions ordinaires au moment de l'acquisition. Les actions ordinaires rachetées sont annulées.

La Société considère que le rachat ponctuel de ses actions ordinaires constitue une utilisation appropriée et souhaitable de ses fonds disponibles afin d'accroître la valeur pour les actionnaires. Les actionnaires peuvent obtenir, sans frais, des copies de l'avis d'intention relatif à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société, approuvée par la Bourse de Toronto, sur demande adressée au secrétaire de la Société à l'adresse suivante : 1080, Grande Allée Ouest, C. P. 1907, succursale Terminus, Québec (Québec) G1K 7M3.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE SELON LES ÉTATS FINANCIERS

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

Situation financière du fonds général

(En millions de dollars)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif total du fonds général	61 702	59 761
Passif total du fonds général	53 593	51 495
Capitaux propres	8 109	8 266

L'actif et le passif du fonds général ont augmenté proportionnellement au 31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

Au 31 mars 2026, l'actif du fonds général s'établissait à 61,7 milliards de dollars, comparativement à 59,8 milliards de dollars au 31 décembre 2025, tandis que le passif du fonds général se chiffrait à 53,6 milliards de dollars, comparativement à 51,5 milliards de dollars au 31 décembre 2025. Ces variations sur trois mois reflètent principalement l'augmentation d'autres éléments d'actifs et d'autres éléments de passifs, attribuables à des sommes à recevoir et à des sommes payables découlant de transactions de placement ayant eu lieu dans le cours normal des affaires.

[†] 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)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Capitaux propres			
Actions ordinaires et surplus d'apport	1 506	1 530	1 542
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	1 000	1 000	600
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 603	5 736	5 420
Total des capitaux propres aux actionnaires	8 109	8 266	7 562
Débtures	1 497	1 496	1 495
Structure de capital totale	9 606	9 762	9 057

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

Au 31 mars 2026, les capitaux propres totalisaient 8,1 milliards de dollars, comparativement à 8,3 milliards de dollars au 31 décembre 2025. La variation sur trois mois s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la contribution du résultat net, de l'ordre de 146 millions de dollars, et des autres éléments du résultat global de 59 millions de dollars pour les trois premiers mois de 2026;
- l'incidence de 90 millions de dollars des dividendes sur les actions ordinaires;
- le rachat et l'annulation d'actions ordinaires d'une valeur de 266 millions² de dollars dans le cadre du programme d'OPRA dans le cours normal des activités.

Les débtures étaient de 1,5 milliard de dollars au 31 mars 2026, soit un montant pratiquement inchangé par rapport au 31 décembre 2025.

Sous l'effet des éléments susmentionnés, la structure de capital de la Société a atteint plus de 9,6 milliards de dollars au 31 mars 2026, une diminution de 156 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2025.

LIQUIDITÉS

Au 31 mars 2026, la trésorerie et les placements à court terme se chiffraient à 2 208 millions de dollars, comparativement à 2 272 millions de dollars au début de la période. Le tableau suivant résume la provenance des fonds de la Société et l'affectation de ces fonds pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

Flux de trésorerie

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre	
	2026	2025
Trésorerie et placements à court terme au début³	2 272	1 566
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	401	871
Activités d'investissement	(90)	(102)
Activités de financement	(381)	(542)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	6	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	(64)	228
Trésorerie et placements à court terme à la fin	2 208	1 794

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 débtures.

Les flux de trésorerie ont diminué de 64 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à une augmentation de 228 millions de dollars au cours de la même période en 2025. La variation s'explique principalement par la baisse des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles entre les deux périodes. Elle a été partiellement contrebalancée par les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui ont été moins importants au premier trimestre de 2026, reflétant le rachat de débtures subordonnées de 400 millions de dollars au premier trimestre de 2025, partiellement compensé par une augmentation des rachats d'actions ordinaires dans le cadre de l'OPRA dans le cours normal des activités en 2026.

² Inclut les impôts relatifs aux rachats nets des émissions d'actions ordinaires et reconnus dans les Résultats non distribués.

³ « Trésorerie et placements à court terme au début » pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 tient compte de l'application de la modification apportée à la norme IFRS 9 le 1^{er} janvier 2026. Ce montant diffère donc de celui de « Trésorerie et placements à court terme à la fin » précédemment publié le 31 décembre 2025.

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

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

G. Placements

Le tableau ci-dessous 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)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Valeur comptable des placements	46 013	46 024	45 676
Répartition des placements par classe d'actif			
Obligations	65,9 %	67,6 %	70,5 %
Actions	16,1 %	14,1 %	12,3 %
Prêts (y compris les prêts hypothécaires)	8,1 %	8,0 %	7,5 %
Immeubles de placement	3,1 %	3,1 %	3,3 %
Trésorerie et placements à court terme	4,8 %	4,9 %	3,9 %
Autres	2,0 %	2,3 %	2,5 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Au 31 mars 2026, la valeur totale du portefeuille de placements était de plus de 46 milliards de dollars, demeurant relativement stable pendant le trimestre et en hausse de 1 % par rapport à l'an dernier.

Qualité des placements

	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Obligations – Proportion des titres cotés BB ou moins	0,6 %	0,6 %	0,6 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés	55,3 %	60,1 %	63,4 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation ¹	87,8 %	84,4 %	85,8 %
Prêts automobiles – Prêts dépréciés en pourcentage des prêts bruts ²	0,36 %	0,46 %	0,44 %
Prêts automobiles – Provision pour pertes de crédit en pourcentage du montant des prêts bruts ³	5,23 %	5,56 %	5,63 %

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 augmenté au cours du trimestre, continuant à se comparer favorablement à celui de l'immobilier de bureaux au Canada⁴. La qualité du portefeuille de prêts automobiles demeure très bonne, notamment en raison d'une légère diminution au cours des 12 derniers mois de la provision totale pour pertes de crédit en pourcentage du montant des prêts bruts.

Instruments financiers dérivés

	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Montant notionnel total (G\$)	55	52	49
Risque de crédit de la Société			
AA - ou plus	100 %	100 %	100 %
A + ou moins	—	—	—
Juste valeur positive (M\$)	814	926	995
Juste valeur négative (M\$)	859	734	1 021

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.

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

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 4 et 6 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 1,1000 \$ par action ordinaire en circulation de la Société, ce qui représente une augmentation de 0,11 \$ par action ou 11 % par rapport au dividende versé au trimestre précédent, et d'un dividende semi-annuel de 32,1750 \$ par action privilégiée à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A, série C¹.

Ci-dessous figurent les montants 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	1,1000 \$	15 juin 2026	15 mai 2026
Actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif de catégorie A, série C – iA Société financière	32,1750 \$	30 juin 2026	5 juin 2026

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 juin 2026 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 8 mai 2026. 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 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 toute 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 grises, sont considérées comme faisant partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période terminée le 31 mars 2026, considérant que les normes permettent des renvois entre les notes afférentes aux états financiers et le rapport de gestion.

Au 31 mars 2026, la Société a mis à jour certaines parties de la section « Gestion des risques » de son *Rapport de gestion 2025*. 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 2025 ainsi qu'avec le *Rapport de gestion 2025*. 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 M\$ après impôt	Capitaux propres (autres éléments du résultat global seulement) ² M\$ après impôt	Capitaux propres (autres éléments du résultat global ² et résultat net) M\$ après impôt	Ratio de solvabilité Points de pourcentage	MSC M\$ avant impôt
(au 31 mars 2026)						
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 %)	(350)
	Variation immédiate de +25 % des valeurs marchandes	200	75	275	2,5 %	775
	Variation immédiate de -25 % des valeurs marchandes	(175)	(100)	(275)	(3,5 %)	(850)
Actifs privés à revenu non fixe	Variation immédiate de +10 % de la valeur marchande des actions privées, des immeubles de placement et de l'infrastructure	300	25	325	1,0 %	S. O.
	Variation immédiate de -10 % de la valeur marchande des actions privées, des immeubles de placement et de l'infrastructure	(300)	(25)	(325)	(1,0 %)	S. O.
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	(50)	(25)	1,0 %	(50)
Écarts de crédit des obligations des sociétés	Changement parallèle immédiat de +50 pb	(25)	50	25	0,5 %	—
	Changement parallèle immédiat de -50 pb	25	(75)	(50)	(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	(25)	25	—	— %	(75)
Arrondi		±25	±25	±25	±0,5 %	±25

¹ Représente l'incidence sur le bénéfice net attribué aux actionnaires ordinaires. 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 31 mars 2026)	Secteur d'activité	Variation	Impact sur les bénéfices tirés des activités de base futurs ⁴ M\$ après impôt	Description du choc
Actions de sociétés publiques ⁵	Placements	+5 %	0,2	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(0,2)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
	Gestion de patrimoine	+5 %	6,0	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(6,4)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
Actifs privés à revenu fixe ⁶	Placements	+5 %	3,5	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(3,5)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
Taux d'intérêt	Placements	+10 pb	0,6	Changement parallèle immédiat de +10 pb sur tous les taux
		-10 pb	(0,7)	Changement parallèle immédiat de -10 pb sur tous les taux
	Gestion de patrimoine	+10 pb	0,7	Changement parallèle immédiat de +10 pb sur tous les taux
		-10 pb	(0,7)	Changement parallèle immédiat de -10 pb sur tous les taux
Crédits et écarts de swaps	Placements	+10 pb	0,4	Changement parallèle immédiat de +10 pb
		-10 pb	(0,5)	Changement parallèle immédiat de -10 pb

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

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

Les résultats réels peuvent différer considérablement de ces estimations pour diverses raisons, y compris l'interaction entre les facteurs lorsqu'il y a plus d'un changement : les changements dans la composition des activités, les changements dans les hypothèses actuarielles et de placement, les changements dans les stratégies de placement, l'expérience réelle qui diffère des hypothèses, 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 2025*.

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

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.

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 ordinaires 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. 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

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2026								
	Bénéfice tiré des activités de base [†]			Ajustements du bénéfice tiré des activités de base [†]	Reclassifications ²		Résultat selon les états financiers		
	2026	2025	Variation		Résultat d'invest. net	Autres	2026	2025	Variation
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2026	2025	Variation	2026	2026	2026	2026	2025	Variation
Résultat des activités d'assurance	307	285	8 %	(2)	—	—	305	281	9 %
Résultat d'investissement net	126	124	2 %	(95)	69	—	100	106	(6 %)
Activités autres que d'assurance ou autres produits selon les états financiers	91	86	6 %	(4)	(37)	578	628	487	29 %
Autres dépenses et charges financières sur les débetures	(130)	(131)	1 %	(46)	(32)	(578)	(786)	(633)	(24 %)
Bénéfice tiré des activités de base [†] ou résultat selon les états financiers, avant impôts	394	364	8 %	(147)	—	—	247	241	2 %
Impôts sur le revenu ou (charge) recouvrement d'impôts	(87)	(82)		(14)	—	—	(101)	(46)	
Distributions sur autres instruments de capitaux propres ³	(9)	(9)					(9)	(9)	
Bénéfice tiré des activités de base[†] ou résultat net attribué aux actionnaires ordinaires selon les états financiers	298	273	9 %	(161)	—	—	137	186	(26 %)

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 ordinaires 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[†].

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 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.

RECLASSIFICATIONS DU RÉSULTAT D'INVESTISSEMENT NET

Les reclassifications du résultat d'investissement net a totalisé 69 millions de dollars au premier trimestre, et le tableau suivant en présente la ventilation.

Résultat d'investissement net

(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2026	2025	Variation
Résultat d'investissement net – États des résultats IFRS	100	106	(6 %)
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>	(39)	(26)	(13 %)
Charges relatives aux activités de placements <i>États des résultats : Autres charges d'exploitation</i> <i>FDB : Résultat d'investissement net</i>	(14)	(12)	(2 %)
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>	(24)	(26)	2 %
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>	8	(1)	9 %
Résultat d'investissement net – Facteurs du bénéfice (FDB) non conformes aux IFRS	31	41	(10 %)

AUTRES RECLASSIFICATIONS

Ces autres reclassifications ont totalisé 578 millions de dollars pour le premier trimestre. 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 comptables 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 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 ne sont pas des mesures financières ou des ratios non conformes aux IFRS, mais sont communiquées périodiquement en vue de représenter la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus, et qui ne sont pas présentées dans les états financiers de la Société.

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

Bénéfice (perte) tiré 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 nets et sur les charges financières des contrats d'assurance et de réassurance) et sur le résultat des activités d'assurance (c.-à-d. sur les pertes et les reprises de pertes sur les contrats déficitaires comptabilisés selon la méthode d'évaluation des honoraires variables) et les impacts des produits de placement exonérés d'impôt (supérieurs ou inférieurs à l'incidence fiscale attendue à long terme) découlant du statut d'assureur multinational de la Société. À ces fins, les attentes de la direction comprennent :
 - i. un rendement annuel à long terme attendu (entre 8 % et 9 %, en moyenne) sur les investissements d'actifs à revenu non fixe (actions publiques et privées, immeubles de placement, infrastructures et actions privilégiées) n'ayant pas leurs revenus transférés « non-pass-through »;
 - ii. les taux d'intérêt (y compris les écarts de crédit) observés sur les marchés au début de chaque mois du trimestre 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 du trimestre;
 - 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 l'acquisition ou la disposition d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration;
- d) l'amortissement d'immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée 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 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 sur le revenu inhabituels,

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 » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement de mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus

(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 d'actions privées et des marchés immobiliers, entre autres facteurs, entraînent des variations continues de la valeur qui peuvent être relativement importantes pour les actifs, le passif relatif aux contrats d'assurance et le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires. 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 des bénéfices de l'entreprise à moyen et à long terme, en excluant du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires certains effets de la volatilité des marchés, de changements dans les méthodes actuarielles et d'éléments que la direction juge non récurrents ou, pour une quelconque autre raison, non représentatifs de la performance de la Société. La direction estime que le bénéfice tiré des activités de base permet une meilleure comparaison de la performance financière et opérationnelle d'une période à une autre, et avec d'autres émetteurs assujettis. Elle l'utilise aussi comme une mesure clé pour l'évaluation de la performance opérationnelle de la Société et comme base pour la planification, la rémunération et l'établissement de priorités stratégiques.

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

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

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

Le bénéfice par action ordinaire tiré des activités de base est un ratio non conforme aux IFRS obtenu en divisant le bénéfice tiré des activités de base par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur base diluée 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 induite, ou qui ne seraient pas représentatifs de la performance opérationnelle sous-jacente d'une période à l'autre, et qui aide à mieux comprendre la création permanente de valeur mesurée par la MSC. Il correspond à la somme des composantes suivantes :
 - i. l'*effet des nouvelles ventes d'assurance*, soit la MSC établie à partir des contrats d'assurance non déficitaires initialement comptabilisés dans la période. Cela inclut les effets relatifs aux annulations de polices et aux frais d'acquisition, et exclut les effets de nouveaux contrats de réassurance inhabituels sur les affaires en vigueur catégorisés comme des mesures prises par la direction;
 - ii. la *croissance financière organique*, soit le mouvement de la MSC attribuable 1) au rendement attendu des actifs des éléments sous-jacents (pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode des honoraires variables); et 2) à l'intérêt capitalisé basé sur les taux d'actualisation initiaux (pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode générale);

[†] 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 de mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus

- iii. les gains (pertes) d'expérience d'assurance, soit une expérience non financière liée aux services futurs (p. ex. comportement des titulaires de polices qui différerait des attentes) dans le cadre de contrats non déficitaires;
 - iv. la MSC constatée pour les services fournis, soit la MSC comptabilisée dans le résultat net pour les services fournis durant la période.
- b) le mouvement non organique de la MSC correspond à la somme des composantes suivantes :
- i. l'impact des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction, qui est l'impact sur les contrats non déficitaires de changements dans les méthodes et les hypothèses liées aux services futurs ou à d'autres mesures prises par la direction. Des changements aux hypothèses peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif. Les mesures prises par la direction représentent l'effet des mesures adoptées en dehors de l'exploitation normale de la Société, y compris, sans s'y limiter, des changements dans la méthodologie, de l'amélioration des modèles et des effets d'acquisitions, de fusions et de dispositions;
 - ii. l'impact des marchés, qui représente l'expérience de marché pour les contrats non déficitaires évaluée selon la méthode des honoraires variables. Il s'agit de l'impact sur les flux de trésorerie d'exécution des fluctuations réelles des marchés (p. ex. marchés boursiers et taux d'intérêt) qui diffèrent des attentes;
 - iii. l'impact des taux de change, soit l'impact des fluctuations des taux de change sur la MSC, présenté en dollars canadiens;
 - iv. Acquisition ou disposition d'une entreprise, qui représente l'impact sur la MSC de contrats acquis dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise ou encore l'impact sur la MSC dans le cadre de la disposition d'une entreprise, présenté en dollars canadiens.

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

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

Facteurs du bénéfice (FDB)

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

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

- b) le *résultat d'investissement net* (ou le *résultat d'investissement net [activités de base]*) lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), soit la somme des composantes suivantes (nettes de réassurance, le cas échéant) :
- i. le *bénéfice attendu sur les activités d'assurance*, soit les produits de placement nets, nets des charges financières associées au passif des contrats et nets des dépenses d'investissement prises en compte dans le bénéfice tiré des activités de base. Ce résultat exclut les effets liés à l'expérience de crédit et les charges financières sur les débetures;
 - ii. l'*expérience de crédit*, qui comprend 1) l'effet des changements de cote, y compris des défauts, sur les actifs à revenu fixe évalués à leur juste valeur selon les gains ou pertes du portefeuille de placement, et 2) les changements dans l'expérience de crédit trimestrielle en matière de prêts automobiles (tous classés au coût amorti), y compris les effets sur la provision pour pertes de crédit;
 - iii. les *gains (pertes) d'expérience du marché*, qui sont les effets sur les produits de placement nets et sur les charges financières associées au passif des contrats des variations réelles des marchés (p. ex. marchés boursiers, taux d'intérêt et taux de change) qui diffèrent des attentes;
 - iv. les *changements d'hypothèses financières et autres*, soit l'effet sur le revenu net avant impôt résultant des changements dans les méthodes et les hypothèses financières. Des changements aux hypothèses financières peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif.
- c) les *activités autres que d'assurance* (ou les *activités autres que d'assurance [activités de base]*) lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), c'est-à-dire les produits nets des charges des activités autres que d'assurance, y compris, sans s'y limiter, les fonds communs de placement, la distribution en gestion de patrimoine et en assurance, les régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) et les activités de services aux concessionnaires autres que d'assurance.
- d) les *autres dépenses* (ou les *autres dépenses [activités de base]*) lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), qui sont les dépenses non attribuables aux contrats d'assurance ou aux activités autres que d'assurance, notamment – sans s'y limiter – les dépenses d'exploitation générale, l'amortissement d'immobilisations incorporelles liées aux acquisitions 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 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 ce qui touche les fonds sous administration.

Actif sous gestion

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

Capital disponible pour déploiement

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

Taux d'imposition effectif (activités de base)

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

Ratio de distribution du dividende

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

Ratio de distribution du dividende (activités de base)

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

Ratio de levier financier

Le ratio de levier financier est un ratio non conforme aux IFRS calculé en divisant les débetures totales et les actions privilégiées, 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, des capitaux propres et de 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 (net des dividendes)

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

Primes nettes

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

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

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

Équivalents de primes et dépôts

- a) Les équivalents de primes sont une mesure financière supplémentaire. Il s'agit des montants liés à des contrats de services —tels que les régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) — ou liés à des 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 : 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 : Les ventes sont définies comme les primes directes souscrites avant réassurance et annulations.

b) Gestion de patrimoine

- Gestion de patrimoine individuel :

Ventes totales : 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 : 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 :

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 : Les ventes nettes de fonds correspondent aux ventes brutes (entrées) moins les sorties, ce qui comprend les retraits et les transferts. Le changement dans les AGA est important, car il détermine les honoraires de gestion enregistrés dans les états financiers consolidés sous Autres produits.

Transferts d'actifs : Les transferts d'actifs désignent le transfert des actifs d'épargne-retraite d'un participant à un régime offert par son employeur vers un mécanisme d'épargne ou un régime de retraite offerts par iA Groupe financier à la suite de la fin de la participation à un régime collectif, notamment en raison d'une cessation d'emploi ou d'un départ à la retraite.

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.

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.

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 sur action ordinaire et des actions ordinaires rachetées (rachats) au cours des 12 derniers mois, divisée par le résultat 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.

L. Mise en garde et renseignements généraux

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Pendant la période intermédiaire terminée le 31 mars 2026, la Société n'a apporté aucun changement à son contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante, ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur ses activités de contrôle interne à l'égard de l'information financière.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

- Les facteurs et risques importants susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et les attentes comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants : les conditions économiques et commerciales générales; le niveau de concurrence et de consolidation et la capacité à adapter les produits et services aux changements du marché ou des clients; la technologie de l'information, la protection, la gouvernance et la gestion des données, y compris les atteintes à la vie privée, et les risques liés à la sécurité de l'information, y compris les cyberrisques; le niveau d'inflation; la performance et la volatilité des marchés boursiers; les fluctuations des taux d'intérêt; les risques liés à la stratégie de couverture; l'exactitude des informations reçues des contreparties et la capacité des contreparties à remplir leurs obligations; les changements inattendus dans les hypothèses de tarification ou de provisionnement; le risque de liquidité de iA Groupe financier, y compris la disponibilité de fonds pour honorer les engagements financiers aux dates d'échéance prévues; la mauvaise gestion ou la dépendance à l'égard de relations avec des tiers dans le contexte de la chaîne d'approvisionnement; la capacité d'attirer, de former et de retenir des employés clés; le risque de conception, de mise en œuvre ou d'utilisation inappropriée de modèles complexes, y compris l'intelligence artificielle; 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 2025 de la Société, susceptibles d'avoir une influence sur le rendement ou les résultats de la Société.

Les tensions géopolitiques persistantes, notamment la guerre en Ukraine et au Moyen-Orient, et les tensions commerciales croissantes entre les États-Unis et le Canada, y compris les tarifs douaniers, continuent 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 de l'incertitude. 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 2025 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 2025 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.

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 la notice annuelle de iA Groupe financier, que l'on peut trouver sur le site Web de iA Groupe financier ou sur le site SEDAR+.

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

La direction tiendra une conférence téléphonique pour présenter les résultats du premier trimestre de iA Groupe financier le mercredi 6 mai 2026, à 9 h 30 (HE). Pour écouter la conférence téléphonique, vous n'avez qu'à vous joindre de l'une des manières suivantes :

- **Webdiffusion en direct** : cliquez ici (<https://www.gowebcasting.com/14646>) ou rendez-vous sur le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Conférences et présentations*.
- **Téléphone** : cliquez ici (<https://dpregrister.com/sreg/10204612/1006061ebc4>) pour vous inscrire et recevoir un numéro qui vous permettra de rejoindre instantanément la conférence. Vous pouvez aussi composer le 1 833 752-4884 (sans frais en Amérique du Nord) ou le 1 647 849-3374 (appels internationaux) quinze minutes avant le début de la conférence et un téléphoniste vous connectera à celle-ci.

La conférence téléphonique sera enregistrée, et l'enregistrement sera accessible sur le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous *À propos*, puis *Relations avec les investisseurs/Conférences et présentations*.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

iA Société financière tiendra son assemblée annuelle en mode hybride le jeudi 7 mai 2026 à 14 h (HE), en personne et à l'adresse suivante : <https://www.icastpro.ca/fia260507>. Une webdiffusion de l'assemblée ainsi qu'une copie de la présentation de la direction seront disponibles sur le site Web de la Société, à l'adresse ia.ca, sous *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Conférences et présentations*.

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 Canada. Son titre est inscrit à la Bourse de Toronto, sous le symbole IAG (actions ordinaires).

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

M. États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2026	2025
Résultat des activités d'assurance		
Produits d'assurance	2 016 \$	1 826 \$
Dépenses d'assurance	(1 622)	(1 465)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(89)	(80)
	305	281
Résultat d'investissement net		
Produits de placement nets		
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)
Résultat avant impôts	247	241
(Charge) recouvrement d'impôts	(101)	(46)
Résultat net	146	195
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(9)	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	137 \$	186 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars)		
De base	1,50 \$	1,99 \$
Dilué	1,49	1,98
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)		
De base	91	93
Dilué	92	94
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,99	0,90

N. États de la situation financière consolidés

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
Actif		
Placements		
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	814	926
Autres placements	119	119
Immeubles de placement	1 422	1 446
	46 013	46 024
Autres éléments d'actif	7 031	5 185
Actif relatif aux contrats d'assurance	75	80
Actif relatif aux contrats de réassurance	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	64 150	63 047
Actif total	125 852 \$	122 808 \$
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance	36 883 \$	37 317 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	2	—
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	8 094	7 620
Instruments financiers dérivés	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	47 550	46 365
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	16 600	16 682
Passif total	117 743 \$	114 542 \$
Capitaux propres		
Actions ordinaires et surplus d'apport	1 506 \$	1 530 \$
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	1 000	1 000
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 603	5 736
	8 109	8 266
Passif et capitaux propres totaux	125 852 \$	122 808 \$

O. 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.

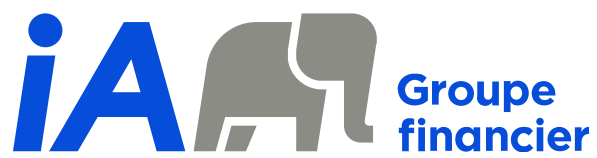
Résultats sectoriels

Période de trois mois terminée le 31 mars 2026

(en millions de dollars canadiens)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
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
Résultat d'investissement net							
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)
Résultat avant impôts	125	157	21	16	(72)	—	247
(Charge) recouvrement d'impôts	(37)	(43)	(5)	(35)	19	—	(101)
Résultat net	88	114	16	(19)	(53)	—	146
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	88 \$	114 \$	16 \$	(28) \$	(53) \$	— \$	137 \$

Période de trois mois terminée le 31 mars 2025

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



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

ia.ca