

RÉUSSIR MAINTENANT ET DEMAIN



iA Société financière inc.

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

Aux 30 juin 2026 et 2025

Table des matières

États des résultats consolidés	2
États du résultat global consolidés	3
États de la situation financière consolidés	4
États des variations des capitaux propres consolidés	5
États des flux de trésorerie consolidés	6
Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	7
1 › Information générale	7
2 › Modifications de méthodes comptables	7
3 › Placements et produits de placement nets	8
4 › Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement	10
5 › Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance	14
6 › Instruments financiers dérivés	15
7 › Actif net des fonds distincts	16
8 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance	17
9 › Débentures	19
10 › Actions ordinaires	19
11 › Gestion du capital	20
12 › Impôts sur le résultat	20
13 › Information sectorielle	21
14 › Résultat par action ordinaire	23
15 › Données comparatives	23

États des résultats consolidés

	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2026	2025	2026	2025
Résultat des activités d'assurance				
Produits d'assurance (note 8)	2 029 \$	1 881 \$	4 045 \$	3 707 \$
Dépenses d'assurance	(1 613)	(1 465)	(3 235)	(2 930)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(65)	(76)	(154)	(156)
	351	340	656	621
Résultat d'investissement net				
Produits de placement nets (note 3)				
Intérêts et autres produits tirés des placements	552	506	1 126	1 055
Variation de la juste valeur des placements	1 405	(611)	743	(697)
	1 957	(105)	1 869	358
Produits (charges) financiers d'assurance	(1 623)	323	(1 427)	(43)
Produits (charges) financiers de réassurance	63	9	78	59
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(38)	(38)	(61)	(79)
	359	189	459	295
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	7 040	2 362	7 127	2 246
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	(7 040)	(2 362)	(7 127)	(2 246)
	—	—	—	—
	359	189	459	295
Autres produits	660	486	1 288	973
Autres charges d'exploitation	(834)	(628)	(1 603)	(1 243)
Autres charges financières	(20)	(17)	(37)	(35)
Résultat avant impôts	516	370	763	611
(Charge) recouvrement d'impôts (note 12)	(113)	(43)	(214)	(89)
Résultat net	403	327	549	522
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(19)	(6)	(28)	(15)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	384 \$	321 \$	521 \$	507 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars)				
De base	4,30 \$	3,45 \$	5,78 \$	5,44 \$
Dilué	4,28	3,43	5,74	5,41
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'unités) (note 14)				
De base	89	93	90	93
Dilué	90	94	91	94
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	1,10	0,90	2,09	1,80

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

États du résultat global consolidés

	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	2026	2025	2026	2025
Résultat net	403 \$	327 \$	549 \$	522 \$
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Couverture d'investissements nets				
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	127	(165)	258	(162)
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(89)	88	(183)	87
	38	(77)	75	(75)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	34	4	56	20
Total des autres éléments du résultat global	72	(73)	131	(55)
Résultat global attribué aux actionnaires	475 \$	254 \$	680 \$	467 \$

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

	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	2026	2025	2026	2025
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	16 \$	(16) \$	33 \$	(16) \$
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(13)	(1)	(22)	(7)
Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global	3 \$	(17) \$	11 \$	(23) \$

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

États de la situation financière consolidés

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
(non audités, en millions de dollars canadiens)		
Actif		
Placements (note 3)		
Trésorerie et placements à court terme	2 378 \$	2 262 \$
Obligations	30 643	31 080
Actions	7 824	6 504
Prêts	3 828	3 687
Instruments financiers dérivés (note 6)	1 106	926
Autres placements	126	119
Immeubles de placement	1 381	1 446
	47 286	46 024
Autres éléments d'actif	6 114	5 185
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	80	80
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	3 430	3 287
Immobilisations corporelles	340	333
Actif d'impôts différés	861	775
Immobilisations incorporelles	2 271	2 278
Goodwill	1 831	1 799
Actif total du fonds général	62 213	59 761
Actif net des fonds distincts (note 7)	72 119	63 047
Actif total	134 332 \$	122 808 \$
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	38 484 \$	37 317 \$
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	7 482	7 620
Instruments financiers dérivés (note 6)	611	734
Autres éléments de passif	5 118	3 936
Passif d'impôts différés	403	392
Déventures	1 994	1 496
Passif total du fonds général	54 092	51 495
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 8)	53 599	46 365
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	18 520	16 682
Passif total	126 211 \$	114 542 \$
Capitaux propres		
Actions ordinaires et surplus d'apport	1 480 \$	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	5 641	5 736
	8 121	8 266
Passif et capitaux propres totaux	134 332 \$	122 808 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2026						
	Actions ordinaires	Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 10)					
Solde au 31 décembre 2024	1 524 \$	600 \$	16 \$	5 253 \$	74 \$	7 467 \$
Résultat net	—	—	—	1 096	—	1 096
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(23)	(23)
Résultat global de l'exercice	—	—	—	1 096	(23)	1 073
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	47	(47)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	4	—	—	4
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(4)	—	—	(4)
Émission d'actions ordinaires	22	—	—	—	—	22
Rachat d'actions ordinaires	(32)	—	—	(267)	—	(299)
Émission d'actions privilégiées	—	400	—	(4)	—	396
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(350)	—	(350)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres ¹	—	—	—	(43)	—	(43)
	(10)	400	—	(617)	(47)	(274)
Solde au 31 décembre 2025	1 514	1 000	16	5 732	4	8 266
Résultat net	—	—	—	549	—	549
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	131	131
Résultat global de la période	—	—	—	549	131	680
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	56	(56)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	2	—	—	2
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(2)	—	—	(2)
Émission d'actions ordinaires	11	—	—	—	—	11
Rachat d'actions ordinaires	(61)	—	—	(559)	—	(620)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(188)	—	(188)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres ¹	—	—	—	(28)	—	(28)
	(50)	—	—	(719)	(56)	(825)
Solde au 30 juin 2026	1 464 \$	1 000 \$	16 \$	5 562 \$	79 \$	8 121 \$

¹ Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, l'impôt sur les distributions sur autres instruments de capitaux propres s'est élevé à 5 \$ (11 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).

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

États des flux de trésorerie consolidés

	Périodes de six mois terminées les 30 juin	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	763 \$	611 \$
Autres charges financières	37	35
Impôts payés, nets des remboursements	(654)	(142)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	617	(734)
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	76	97
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	61	79
Pertes (profits) latents sur les placements	(739)	703
Dotations à la provision pour pertes de crédit	35	45
Autres amortissements	209	174
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	68	74
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	34 723	25 023
Achats liés aux placements	(35 258)	(25 777)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	406	741
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(132)	(116)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	(201)	58
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	619	272
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	630	1 143
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie	(17)	(52)
Achats nets d'immobilisations corporelles et incorporelles	(148)	(102)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(165)	(154)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	9	8
Rachat d'actions ordinaires (note 10)	(608)	(102)
Émission d'actions privilégiées	—	395
Émission de débentures (note 9)	497	—
Rachat de débentures	—	(400)
Remboursement d'obligations locatives	(12)	(10)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(188)	(168)
Dividendes versés sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(33)	(20)
Intérêts payés sur débentures	(31)	(35)
Intérêts payés sur obligations locatives	(4)	(2)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(370)	(334)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	11	(14)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	106	641
Trésorerie et placements à court terme au début¹	2 272	1 566
Trésorerie et placements à court terme à la fin	2 378 \$	2 207 \$
Information supplémentaire :		
Trésorerie	1 817 \$	1 365 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	561	842
Total de la trésorerie et placements à court terme	2 378 \$	2 207 \$

¹ La trésorerie et placements à court terme au début de la période de six mois terminée le 30 juin 2026 reflète l'application de l'amendement à IFRS 9 au 1^{er} janvier 2026 et, par conséquent, le solde est différent de la trésorerie et placements à court terme publié précédemment au 31 décembre 2025. Pour de l'information relativement à l'amendement à IFRS 9, se référer à la note 2 de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025 (non audités) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1 › Information générale

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers) de la société sont établis sur la base des Normes IFRS® de comptabilité conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les présents états financiers ne contiennent pas toute l'information requise dans un état financier annuel complet et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2025, qui figurent dans le *Rapport annuel 2025*. Les informations importantes sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont conformes à celles qui se trouvent dans le *Rapport annuel 2025*, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la société le 4 août 2026.

2 › Modifications de méthodes comptables

Nouvelles méthodes comptables appliquées aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et incidences sur les états financiers de la société
IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	<i>Description</i> : Le 30 mai 2024, l'IASB a publié un amendement aux normes IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>. <i>Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers</i> introduit un choix de méthode comptable concernant la décomptabilisation des passifs financiers réglés via un système de paiements électroniques, clarifie le classement et les caractéristiques de certains types d'actifs financiers et ajoute des exigences d'information à fournir relatives aux placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et aux instruments financiers assortis de modalités contractuelles, y compris les événements liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. <i>Incidence</i> : Conformément aux dispositions de l'amendement, la société l'a appliqué de manière rétrospective modifiée au 1^{er} janvier 2026, et, conséquemment, les données comparatives ne sont pas retraitées. L'effet est limité au traitement comptable relatif à la décomptabilisation de certains passifs financiers et a entraîné, au 1^{er} janvier 2026, une augmentation de 10 \$ du poste <i>Trésorerie et placements à court terme</i> ainsi qu'une augmentation du poste <i>Autres éléments de passif</i> du même montant. Cela n'a pas eu d'impact sur les capitaux propres de la société.
Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025	<i>Description</i> : Le 18 juillet 2024, l'IASB a publié les améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025. Les améliorations annuelles précisent des situations spécifiques à cinq normes : - IFRS 1 <i>Première application des Normes internationales d'information financière</i> relativement au fait qu'une entité qui avait désigné une transaction comme étant une relation de couverture avant la date de transition aux Normes IFRS de comptabilité doit satisfaire aux critères d'applicabilité de IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> pour la refléter dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS. Sinon, l'entité doit cesser la comptabilité de couverture; - IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i> relativement au fait qu'une entité qui présente un profit ou une perte lors de la décomptabilisation d'actifs financiers avec lesquels elle conserve un lien doit indiquer si les évaluations à la juste valeur comportaient des données d'entrée non observables importantes comme décrit dans les dispositions relatives à la « hiérarchie des justes valeurs » de IFRS 13 <i>Évaluation de la juste valeur</i>; - IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> relativement au fait que, lorsqu'une obligation locative est décomptabilisée par un preneur, la différence entre la valeur comptable de l'obligation éteinte et la contrepartie payée est comptabilisée au résultat net. L'amendement précise également que l'évaluation initiale des créances clients doit être conforme au « montant déterminé selon l'application de la norme IFRS 15 <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i> » plutôt qu'« à leur prix de transaction », comme précédemment mentionné dans IFRS 9; - IFRS 10 <i>États financiers consolidés</i> relativement au fait que, lorsqu'elle évalue si elle détient le contrôle, une partie peut être un mandataire de fait si ceux qui dirigent les activités de l'investisseur ont la capacité de la faire agir pour le compte de l'investisseur; - IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> relativement au fait que le terme « la méthode du coût » remplace « au coût » en ce qui concerne les exigences de présentation dans le tableau des flux de trésorerie pour les participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises, puisque le terme « la méthode du coût » n'est plus défini dans les Normes IFRS de comptabilité. Les dispositions de ces améliorations s'appliquent de manière prospective. <i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.

Modifications de méthodes comptables à venir

Il n'y a pas de changements significatifs aux normes comptables à venir ou aux méthodes comptables comparativement à celles divulguées dans les états financiers consolidés pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2025.

3 › Placements et produits de placement nets

a) Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2026					
(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	480 \$	1 898 \$	— \$	2 378 \$	2 378 \$
Obligations					
Gouvernements	7 924	—	—	7 924	
Municipalités	914	—	—	914	
Sociétés et autres	21 805	—	—	21 805	
	30 643	—	—	30 643	30 643
Actions					
Ordinaires	5 034	—	—	5 034	
Privilégiées	492	—	—	492	
Indices boursiers	453	—	—	453	
Unités de fonds de placement	1 845	—	—	1 845	
	7 824	—	—	7 824	7 824
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	562	—	—	562	
Non résidentiels	1	—	—	1	
	563	—	—	563	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	245	—	—	245	
Non résidentiels	272	—	—	272	
	517	—	—	517	
	1 080	—	—	1 080	
Prêts à des sociétés	329	—	—	329	
Prêts automobiles	—	1 482	—	1 482	
Autres prêts	—	937	—	937	
	1 409	2 419	—	3 828	3 818
Instruments financiers dérivés	1 106	—	—	1 106	1 106
Autres placements	47	4	75	126	126
Immeubles de placement	—	—	1 381	1 381	1 416
Total des placements	41 509 \$	4 321 \$	1 456 \$	47 286 \$	47 311 \$

Au 31 décembre 2025

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

Les autres placements comprennent des obligations, des actions ordinaires et des placements à court terme qui sont des placements restreints, des billets à recevoir et des placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise. Les obligations, les actions ordinaires et les placements à court terme qui sont des placements restreints sont classées à leur juste valeur par le biais du résultat net. Les billets à recevoir sont classés au coût amorti. Les placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, sont présentés dans la colonne *Autres*.

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

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

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 48 % au 30 juin 2026 (25 % et 29 % au 31 décembre 2025). La valeur comptable de ces placements au 30 juin 2026 est de 75 \$ (70 \$ au 31 décembre 2025). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026 correspond à un profit de 1 \$ (profit de 2 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025).

c) Produits de placement nets

	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
(en millions de dollars)	2026	2025	2026	2025
Intérêts et autres produits tirés des placements				
Intérêts	465 \$	447 \$	934 \$	902 \$
Dividendes	120	99	254	212
Instruments financiers dérivés	(34)	(10)	(57)	(27)
Revenus locatifs nets	19	21	35	43
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(18)	(21)	(35)	(45)
Autres produits et dépenses	—	(30)	(5)	(30)
	552	506	1 126	1 055
Variation de la juste valeur des placements				
Trésorerie et placements à court terme	2	3	4	6
Obligations	527	(782)	145	(499)
Actions	462	126	475	67
Prêts	1	(10)	(4)	4
Instruments financiers dérivés	426	72	140	(245)
Immeubles de placement	(10)	(20)	(14)	(31)
Autres	(3)	—	(3)	1
	1 405	(611)	743	(697)
Total des produits de placement nets	1 957 \$	(105) \$	1 869 \$	358 \$

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

Les méthodes et hypothèses utilisées pour l'estimation des justes valeurs des instruments financiers et des immeubles de placement sont divulguées à la note 6 des états financiers consolidés de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

Hiérarchie de la juste valeur

L'information à fournir concernant les instruments financiers et les immeubles de placement doit être présentée selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations des justes valeurs des actifs et des passifs financiers. La hiérarchie est établie afin de donner une priorité plus élevée aux cours du marché non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et une priorité plus faible aux paramètres non observables sur le marché. Les trois niveaux de la hiérarchie des évaluations sont décrits comme suit :

- Niveau 1 – Évaluation de la juste valeur fondée sur les cours non ajustés observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques. Les instruments financiers classés au niveau 1 se composent, entre autres, d'actions cotées en bourse.
- Niveau 2 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des données autres que les cours du marché visés au niveau 1, qui sont observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif, directement ou indirectement. Les instruments financiers classés au niveau 2 se composent, entre autres, d'obligations et de dettes privées.
- Niveau 3 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation pour lesquelles on a recours à des paramètres importants non observables sur le marché et qui tiennent compte des meilleures estimations de la direction. Les instruments financiers classés au niveau 3 se composent, entre autres, d'actions de sociétés privées.

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

Juste valeur des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	480 \$	— \$	480 \$
Obligations				
Gouvernements	—	7 924	—	7 924
Municipalités	—	914	—	914
Sociétés et autres	—	21 489	316	21 805
	—	30 327	316	30 643
Actions	4 091	338	3 395	7 824
Prêts hypothécaires	—	1 080	—	1 080
Prêts à des sociétés	—	—	329	329
Instruments financiers dérivés	269	836	1	1 106
Autres placements	2	45	—	47
Immeubles de placement	—	—	1 381	1 381
Placements du fonds général à la juste valeur	4 362	33 106	5 422	42 890
Autres éléments d'actif	—	28	—	28
Instruments financiers des fonds distincts	61 151	9 547	1 263	71 961
Total des actifs à la juste valeur	65 513 \$	42 681 \$	6 685 \$	114 879 \$
Coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 409 \$	— \$	2 409 \$
Total des actifs au coût amorti	— \$	2 409 \$	— \$	2 409 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2025 ¹			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	308 \$	— \$	308 \$
Obligations				
Gouvernements	—	7 833	—	7 833
Municipalités	—	1 028	—	1 028
Sociétés et autres	—	21 894	325	22 219
	—	30 755	325	31 080
Actions	3 189	331	2 984	6 504
Prêts hypothécaires	—	1 157	—	1 157
Prêts à des sociétés	—	—	250	250
Instruments financiers dérivés	219	706	1	926
Autres placements	3	42	—	45
Immeubles de placement	—	—	1 446	1 446
Placements du fonds général à la juste valeur	3 411	33 299	5 006	41 716
Autres éléments d'actif	—	65	—	65
Instruments financiers des fonds distincts	52 401	9 369	1 164	62 934
Total des actifs à la juste valeur	55 812 \$	42 733 \$	6 170 \$	104 715 \$
Coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 268 \$	— \$	2 268 \$
Total des actifs au coût amorti	— \$	2 268 \$	— \$	2 268 \$

¹ Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2026, la société a révisé la présentation de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs afin de représenter plus précisément l'observabilité des données utilisées dans les modèles d'évaluation et d'effectuer une mise à niveau selon les pratiques observées sur le marché. Les données de l'exercice terminé le 31 décembre 2025 ont été reclassées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Un montant de 4 223 \$ d'obligations de sociétés, un montant de 84 \$ d'obligations gouvernementales et un montant de 222 \$ d'instruments financiers des fonds distincts ont donc été reclassés du niveau 3 au niveau 2 au 31 décembre 2025. Ces reclassements n'ont aucune incidence sur le résultat net de la société.

Transferts entre niveaux hiérarchiques

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

Il n'y a pas eu d'autres transferts importants entre les niveaux hiérarchiques au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2026 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025).

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

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

Période de six mois terminée le 30 juin 2026							
(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2025	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 30 juin 2026	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	325 \$	(1) \$	3 \$	(11) \$	— \$	316 \$	(7) \$
Actions	2 984	134	444	(167)	—	3 395	140
Prêts à des sociétés	250	(3)	94	(12)	—	329	(3)
Instruments financiers dérivés	1	—	1	(1)	—	1	—
Immeubles de placement	1 446	(14)	21	(72)	—	1 381	(13)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	5 006	116	563	(263)	—	5 422	117
Instruments financiers des fonds distincts	1 164	57	59	(17)	—	1 263	52
Total	6 170 \$	173 \$	622 \$	(280) \$	— \$	6 685 \$	169 \$
Exercice terminé le 31 décembre 2025 ¹							
(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2024	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 décembre 2025	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	326 \$	(18) \$	38 \$	(32) \$	11 \$	325 \$	(14) \$
Actions	2 501	32	664	(213)	—	2 984	48
Prêts à des sociétés	—	1	249	—	—	250	1
Instruments financiers dérivés	—	—	1	—	—	1	—
Immeubles de placement	1 519	(61)	46	(102)	44	1 446	(62)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	4 346	(46)	998	(347)	55	5 006	(27)
Instruments financiers des fonds distincts	1 033	75	463	(407)	—	1 164	(44)
Total	5 379 \$	29 \$	1 461 \$	(754) \$	55 \$	6 170 \$	(71) \$

¹ Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2026, la société a révisé la présentation de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs afin de représenter plus précisément l'observabilité des données utilisées dans les modèles d'évaluation et d'effectuer une mise à niveau selon les pratiques observées sur le marché. Conséquemment, les données pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025 ont été reclassées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le résultat net de la société.

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

Immeubles de placement

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2026, un montant de 13 \$ (46 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025) a été inscrit à titre d'*Achats* d'immeubles de placement correspondant à des capitalisations.

Évaluation des actifs de niveau 3

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des obligations et des prêts à des sociétés au 30 juin 2026 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 0,67 % et 6,50 % (0,70 % et 6,50 % au 31 décembre 2025). Les primes de risque de crédit et de liquidité correspondent à la différence entre le rendement attendu d'un actif et le taux d'intérêt sans risque. Cette différence représente une compensation supplémentaire pour le risque de défaut de l'emprunteur et l'absence de marchés actifs pour vendre les actifs financiers. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une diminution (augmentation) des primes de risque de crédit et de liquidité entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des obligations et des prêts à des sociétés.

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des actions au 30 juin 2026 correspond à 100 % de la valeur de l'actif net des actions détenues par la société (100 % au 31 décembre 2025), qui est fournie par le commandité des sociétés en commandite ou les gestionnaires de fonds. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur estimative de l'actif moins la juste valeur du passif divisée par le nombre d'actions en circulation d'une société en commandite ou d'un fonds.

Les principales données non observables utilisées lors de l'évaluation des immeubles de placement au 30 juin 2026 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 6,00 % et 8,75 % (5,75 % et 9,00 % au 31 décembre 2025), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 5,50 % et 7,75 % (5,25 % et 7,75 % au 31 décembre 2025). Le taux d'actualisation se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements au cours des 10 prochaines années. Le taux de capitalisation final se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que sur la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements pour la durée de vie restante après la période de 10 ans. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une baisse (hausse) du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des immeubles de placement.

Juste valeur des passifs financiers

Au 30 juin 2026				
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	1 \$	497 \$	— \$	498 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	2 291	—	2 291
Passifs de titrisation	—	6	—	6
Instruments financiers dérivés	94	517	—	611
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	1 178	—	1 178
Total des passifs à la juste valeur	95 \$	4 489 \$	— \$	4 584 \$
Coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dettes hypothécaires	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Déventures	—	2 022	—	2 022
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	6 240	—	6 240
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	18 520	—	18 520
Total des passifs au coût amorti	— \$	26 784 \$	— \$	26 784 \$

Au 31 décembre 2025				
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	452 \$	— \$	452 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	988	—	988
Passifs de titrisation	—	6	—	6
Instruments financiers dérivés	65	669	—	734
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	1 101	—	1 101
Total des passifs à la juste valeur	65 \$	3 216 \$	— \$	3 281 \$
Coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dettes hypothécaires	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Déventures	—	1 524	—	1 524
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	6 435	—	6 435
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	16 682	—	16 682
Total des passifs au coût amorti	— \$	24 643 \$	— \$	24 643 \$

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

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

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière liée au défaut de remboursement, par un emprunteur ou une contrepartie, de ses obligations aux échéances prévues.

Provision pour pertes de crédit par phases

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

Au 30 juin 2026				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Valeur comptable brute	1 319 \$	225 \$	17 \$	1 561 \$
Provision pour pertes de crédit	46	21	12	79
Valeur comptable	1 273 \$	204 \$	5 \$	1 482 \$

Au 31 décembre 2025				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Valeur comptable brute	1 278 \$	237 \$	20 \$	1 535 \$
Provision pour pertes de crédit	45	28	12	85
Valeur comptable	1 233 \$	209 \$	8 \$	1 450 \$

Compte tenu de leur nature, les autres prêts font l'objet d'une provision pour pertes de crédit négligeable en raison de leur faible risque de crédit.

6 Instruments financiers dérivés

La société est un utilisateur final d'instruments financiers dérivés dans le cours normal de la gestion de l'exposition aux risques liés aux fluctuations de la juste valeur des placements, des taux de change et des taux d'intérêt. Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est tirée des taux d'intérêt sous-jacents, des taux de change, d'autres instruments financiers ou d'indices.

Le montant nominal est le montant auquel le taux ou le prix est appliqué pour déterminer les montants à échanger périodiquement. Il ne représente cependant pas l'exposition directe au risque de crédit. Le risque de crédit maximal correspond au coût estimé de remplacement des instruments financiers dérivés ayant une valeur positive si une contrepartie manque à ses obligations. Le risque de crédit maximal des instruments financiers dérivés au 30 juin 2026 est de 1 106 \$ (926 \$ au 31 décembre 2025). À la date de clôture de chaque période, l'exposition de la société se limite au risque que l'autre partie à l'entente ne puisse honorer les conditions des contrats des instruments financiers dérivés.

Au 30 juin 2026			
(en millions de dollars)	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché	10 501 \$	386 \$	(171) \$
Contrats de taux de change	16 080	307	(171)
Contrats de taux d'intérêt	28 447	412	(269)
Autres contrats dérivés	2	1	—
Total	55 030 \$	1 106 \$	(611) \$

Au 31 décembre 2025			
(en millions de dollars)	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché	8 942 \$	254 \$	(99) \$
Contrats de taux de change	16 722	458	(102)
Contrats de taux d'intérêt	25 869	213	(533)
Autres contrats dérivés	2	1	—
Total	51 535 \$	926 \$	(734) \$

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers dérivés en fonction de leur utilisation ou non à titre d'instruments de couverture :

Au 30 juin 2026			
(en millions de dollars)	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	48 892 \$	991 \$	(564) \$
Couverture d'un investissement net	6 130	109	(47)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	8	6	—
Total des instruments financiers dérivés	55 030 \$	1 106 \$	(611) \$

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

7 › Actif net des fonds distincts

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

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Actif		
Encaisse et placements à court terme	844 \$	1 745 \$
Obligations	8 109	7 679
Actions et fonds de placement	63 107	54 264
Prêts hypothécaires	103	86
Instruments financiers dérivés	—	1
Autres éléments d'actif	1 613	697
	73 776	64 472
Passif		
Créditeurs et frais courus	1 654	1 425
Instruments financiers dérivés	3	—
	1 657	1 425
Actif net	72 119 \$	63 047 \$

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

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Solde au début	64 150 \$	53 640 \$	63 047 \$	52 575 \$
Plus :				
Sommes perçues des titulaires de contrats	3 632	2 366	7 318	5 576
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	562	259	963	574
Variation de la juste valeur des placements	6 478	2 103	6 164	1 672
	10 672	4 728	14 445	7 822
Moins :				
Sommes versées aux titulaires de contrats	2 366	1 562	4 723	3 333
Frais d'exploitation	337	259	650	517
	2 703	1 821	5 373	3 850
Solde à la fin	72 119 \$	56 547 \$	72 119 \$	56 547 \$

8 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance

A) Soldes des contrats d'assurance et des contrats de réassurance

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

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

Au 30 juin 2026				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	23 692 \$	4 116 \$	6 927 \$	34 735 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(376)	35	261	(80)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	46 365	—	—	46 365
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	69 681	4 151	7 188	81 020
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(433)	(433)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(182)	—	(182)
Ajustements d'expérience	(23)	—	—	(23)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(606)	246	394	34
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(546)	5	541	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	10	2	—	12
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	—	(24)	—	(24)
	(1 165)	47	502	(616)
Charges (produits) financiers d'assurance	6 707	116	46	6 869
Montants reconnus dans le résultat net	5 542	163	548	6 253
Effet de la variation des taux de change	24	18	22	64
Flux de trésorerie	1 984	—	—	1 984
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	77 231 \$	4 332 \$	7 758 \$	89 321 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	24 022 \$	4 296 \$	7 484 \$	35 802 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(390)	36	274	(80)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	53 599	—	—	53 599
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	77 231 \$	4 332 \$	7 758 \$	89 321 \$

Au 31 décembre 2025				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	24 336 \$	3 896 \$	6 130 \$	34 362 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(492)	32	355	(105)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	38 149	—	—	38 149
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	61 993	3 928	6 485	72 406
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(782)	(782)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(350)	—	(350)
Ajustements d'expérience	(110)	—	—	(110)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de l'exercice	(1 126)	457	721	52
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(859)	87	772	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	40	(5)	—	35
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	19	(28)	—	(9)
	(2 036)	161	711	(1 164)
Charges (produits) financiers d'assurance	5 718	84	22	5 824
Montants reconnus dans le résultat net	3 682	245	733	4 660
Effet de la variation des taux de change	(36)	(23)	(33)	(92)
Flux de trésorerie	4 028	—	—	4 028
Contrats acquis au cours de l'exercice	14	1	3	18
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	69 681 \$	4 151 \$	7 188 \$	81 020 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	23 692 \$	4 116 \$	6 927 \$	34 735 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(376)	35	261	(80)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	46 365	—	—	46 365
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	69 681 \$	4 151 \$	7 188 \$	81 020 \$

Au 30 juin 2026, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 2 682 \$ (2 582 \$ au 31 décembre 2025).

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

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

Au 30 juin 2026				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Actif relatif aux contrats de réassurance	1 016 \$	1 128 \$	(474) \$	1 670 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	—	—	—	—
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance	1 016 \$	1 128 \$	(474) \$	1 670 \$
Au 31 décembre 2025				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Actif relatif aux contrats de réassurance	1 042 \$	1 084 \$	(514) \$	1 612 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(61)	9	52	—
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance	981 \$	1 093 \$	(462) \$	1 612 \$

Au 30 juin 2026, le montant de l'actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 760 \$ (1 675 \$ au 31 décembre 2025).

B) Produits d'assurance

	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
(en millions de dollars)	2026	2025	2026	2025
Contrats non évalués selon la MRP				
Variation du passif au titre de la couverture restante				
Marge sur services contractuels pour services fournis	223 \$	191 \$	433 \$	377 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	99	93	198	186
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	966	905	1 935	1 779
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	206	161	403	308
	1 494	1 350	2 969	2 650
Contrats évalués selon la MRP	535	531	1 076	1 057
Total	2 029 \$	1 881 \$	4 045 \$	3 707 \$

9 › Débentures**Émission**

Le 26 mai 2026, la société a émis des débentures subordonnées pour une valeur nominale de 500 \$ venant à échéance le 26 mai 2036, portant un intérêt de 4,158 %, payable semestriellement du 26 novembre 2026 au 26 mai 2031, et un intérêt variable composé quotidiennement égal au taux CORRA, majoré de 1,15 %, payable trimestriellement, et ce, à compter du 26 août 2031, pour un montant net de 497 \$ après déduction des frais de transaction. Ces débentures subordonnées sont rachetables par la société à compter du 26 mai 2031, en totalité ou en partie, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

10 › Actions ordinaires

Le tableau suivant présente l'évolution des actions ordinaires émises par la société :

	Au 30 juin 2026		Au 31 décembre 2025	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Nombre (en milliers)	Montant	Nombre (en milliers)	Montant
Actions ordinaires				
Solde au début	91 735	1 514 \$	93 403	1 524 \$
Actions émises à l'exercice d'options d'achat d'actions	144	11	300	22
Actions rachetées et annulées	(3 494)	(58)	(1 968)	(32)
Actions ordinaires en circulation	88 385	1 467	91 735	1 514
Actions rachetées, mais non annulées ¹	(163)	(3)	—	—
Solde à la fin	88 222	1 464 \$	91 735	1 514 \$

¹ Ces actions ont été annulées le 3 juillet 2026.

Offre publique de rachat

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'AMF, le conseil d'administration a autorisé la société, le 5 mai 2026, à hausser le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées pour annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat de 2025. La société peut racheter pour annulation, dans le cours normal de ses activités, entre le 14 novembre 2025 et le 13 novembre 2026, jusqu'à concurrence de 7 371 485 actions ordinaires, représentant approximativement 8 % des 92 035 190 actions ordinaires de la société détenues dans le public au 31 octobre 2025 (4 694 894 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses actions ordinaires émises et en circulation dans l'offre publique de rachat de 2024). Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2026, des actions ordinaires ont été rachetées et annulées ainsi que rachetées mais non annulées pour un montant net en espèces de 608 \$ (294 \$ au 31 décembre 2025), dont 61 \$ a été comptabilisé à l'encontre des actions ordinaires (32 \$ au 31 décembre 2025) et 547 \$ à l'encontre des résultats non distribués (262 \$ au 31 décembre 2025). L'impôt relatif aux rachats nets des émissions d'actions ordinaires d'un montant de 12 \$ a été reconnu dans *Résultats non distribués* (5 \$ au 31 décembre 2025).

Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 1,1000 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 4 août 2026. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 15 septembre 2026 aux actionnaires inscrits le 14 août 2026, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

11 › Gestion du capital

Exigences réglementaires et ratio de solvabilité

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

Une mise à jour de l'ESCAP, applicable prospectivement, est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2026. Au 31 décembre 2025, la société a appliqué de manière anticipée, ainsi qu'autorisé par l'AMF, les sections relatives à l'exposition aux infrastructures domestiques sous forme de dette ou d'équité.

Au 30 juin 2026, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Au 30 juin 2026
Capitaux disponibles		
Capitaux de catégorie 1		6 406 \$
Capitaux de catégorie 2		6 541
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles		3 228
Total		16 175 \$
Coussin de solvabilité global		11 848 \$
Ratio total		137 %

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

12 › Impôts sur le résultat

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	158 \$	146 \$	284 \$	262 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(45)	(103)	(70)	(173)
	113 \$	43 \$	214 \$	89 \$

Taux d'imposition effectifs

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre terminé le 30 juin 2026 diffère du taux d'imposition de la société prévu par la loi, qui se chiffre à 28 %, en raison d'économies reliées aux produits de placement exonérés et aux ajustements favorables relatifs aux années précédentes. Le taux d'imposition effectif pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026 correspond au taux d'imposition de la société prévu par la loi.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 22 % comparativement à 12 % pour le trimestre terminé le 30 juin 2025. Cette augmentation s'explique par la baisse d'économies reliées aux produits de placement exonérés. Le recouvrement de pertes fiscales non comptabilisées pour le trimestre terminé le 30 juin 2025 explique également la variation relative à la période comparative. Ces impacts ont été partiellement réduits par un recouvrement d'impôts lié à des ajustements des années précédentes.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 28 % comparativement à 15 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Cette augmentation s'explique par une baisse d'économies reliées aux produits de placement exonérés ainsi que par l'effet défavorable des changements législatifs fiscaux adoptés au cours de la période. Le recouvrement de pertes fiscales non comptabilisées pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025 explique également la variation relative à la période comparative. Ces impacts ont été partiellement réduits par un recouvrement d'impôts lié à des ajustements des années précédentes.

13 > Information sectorielle

Résultats sectoriels

Trimestre terminé le 30 juin 2026

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	1 117 \$	399 \$	513 \$	— \$	— \$	— \$	2 029 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(948)	(266)	(464)	—	—	—	(1 678)
	169	133	49	—	—	—	351
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	43	—	1 899	15	—	1 957
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(4)	—	(1 594)	—	—	(1 598)
	—	39	—	305	15	—	359
Autres produits	58	577	42	10	1	(28)	660
Autres charges	(67)	(574)	(76)	(64)	(101)	28	(854)
Résultat avant impôts	160	175	15	251	(85)	—	516
(Charge) recouvrement d'impôts	(42)	(41)	(3)	(49)	22	—	(113)
Résultat net	118	134	12	202	(63)	—	403
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(19)	—	—	(19)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	118 \$	134 \$	12 \$	183 \$	(63) \$	— \$	384 \$

Trimestre terminé le 30 juin 2025

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	1 077 \$	321 \$	483 \$	— \$	— \$	— \$	1 881 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(900)	(216)	(425)	—	—	—	(1 541)
	177	105	58	—	—	—	340
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	28	—	(137)	4	—	(105)
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(1)	—	295	—	—	294
	—	27	—	158	4	—	189
Autres produits	63	378	51	9	1	(16)	486
Autres charges	(62)	(364)	(74)	(56)	(105)	16	(645)
Résultat avant impôts	178	146	35	111	(100)	—	370
(Charge) recouvrement d'impôts	(48)	(41)	20	(2)	28	—	(43)
Résultat net	130	105	55	109	(72)	—	327
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(6)	—	—	(6)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	130 \$	105 \$	55 \$	103 \$	(72) \$	— \$	321 \$

Période de six mois terminée le 30 juin 2026

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	2 244 \$	776 \$	1 025 \$	— \$	— \$	— \$	4 045 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(1 936)	(526)	(927)	—	—	—	(3 389)
	308	250	98	—	—	—	656
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	84	—	1 778	7	—	1 869
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(6)	—	(1 404)	—	—	(1 410)
	—	78	—	374	7	—	459
Autres produits	113	1 120	88	19	2	(54)	1 288
Autres charges	(136)	(1 116)	(150)	(126)	(166)	54	(1 640)
Résultat avant impôts	285	332	36	267	(157)	—	763
(Charge) recouvrement d'impôts	(79)	(84)	(8)	(84)	41	—	(214)
Résultat net	206	248	28	183	(116)	—	549
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(28)	—	—	(28)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	206 \$	248 \$	28 \$	155 \$	(116) \$	— \$	521 \$

Période de six mois terminée le 30 juin 2025

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	2 126 \$	628 \$	953 \$	— \$	— \$	— \$	3 707 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(1 813)	(427)	(846)	—	—	—	(3 086)
	313	201	107	—	—	—	621
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	54	—	299	5	—	358
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(1)	—	(62)	—	—	(63)
	—	53	—	237	5	—	295
Autres produits	115	768	104	18	3	(35)	973
Autres charges	(122)	(744)	(152)	(120)	(175)	35	(1 278)
Résultat avant impôts	306	278	59	135	(167)	—	611
(Charge) recouvrement d'impôts	(89)	(78)	15	18	45	—	(89)
Résultat net	217	200	74	153	(122)	—	522
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(15)	—	—	(15)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	217 \$	200 \$	74 \$	138 \$	(122) \$	— \$	507 \$

14 › Résultat par action ordinaire**Rapprochement du nombre moyen pondéré d'actions utilisé dans le calcul du résultat de base et dilué par action ordinaire**

(en millions d'unités)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	89	93	90	93
Plus : effet de dilution des options d'achat d'actions octroyées et en circulation	1	1	1	1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur base diluée	90	94	91	94

Les actions ordinaires n'ont fait l'objet d'aucune transaction qui aurait pu influencer ces calculs après la date de clôture et avant la date d'autorisation de publication des présents états financiers.

15 › Données comparatives

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