

iA Société financière inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Troisième trimestre 2026

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2026

iA Groupe financier

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 › Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres 20

12 › Gestion du capital 20

13 › Impôts sur le résultat 20

14 › Information sectorielle 21

15 › Résultat par action ordinaire 23

16 › Événement postérieur à la date de clôture 23

17 › Données comparatives 23

États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Résultat des activités d'assurance				
Produits d'assurance (note 8)	**2 064 $**	1 917 $	**6 109 $**	5 624 $
Dépenses d'assurance	**(1 583)**	(1 494)	**(4 818)**	(4 424)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	**(102)**	(107)	**(256)**	(263)
	379	316	**1 035**	937
Résultat d'investissement net				
Produits de placement nets (note 3)				
Intérêts et autres produits tirés des placements	**549**	544	**1 675**	1 599
Variation de la juste valeur des placements	**(2 257)**	514	**(1 514)**	(183)
	(1 708)	1 058	**161**	1 416
Produits (charges) financiers d'assurance	**1 951**	(771)	**524**	(814)
Produits (charges) financiers de réassurance	**(69)**	50	**9**	109
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	**(14)**	(37)	**(75)**	(116)
	160	300	**619**	595
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	**(37)**	3 740	**7 090**	5 986
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	**37**	(3 740)	**(7 090)**	(5 986)
	—	—	**—**	—
	160	300	**619**	595
Autres produits	**677**	500	**1 965**	1 473
Autres charges d'exploitation	**(823)**	(619)	**(2 426)**	(1 862)
Autres charges financières	**(23)**	(17)	**(60)**	(52)
Résultat avant impôts	**370**	480	**1 133**	1 091
(Charge) recouvrement d'impôts (note 13)	**(106)**	(107)	**(320)**	(196)
Résultat net	**264**	373	**813**	895
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	**(9)**	(9)	**(37)**	(24)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	**255 $**	364 $	**776 $**	871 $
Résultat par action ordinaire (en dollars)				
De base	**2,91 $**	3,93 $	**8,69 $**	9,36 $
Dilué	**2,89**	3,91	**8,63**	9,31
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'unités) (note 15)				
De base	**88**	93	**89**	93
Dilué	**88**	93	**90**	94
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	**1,10**	0,99	**3,19**	2,79

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

États du résultat global consolidés

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	**2026**	2025	**2026**	2025
Résultat net	**264 $**	373 $	**813 $**	895 $
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	**5**	67	**263**	(95)
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	**(5)**	(41)	**(188)**	46
	—	26	**75**	(49)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	**42**	33	**98**	53
Total des autres éléments du résultat global	**42**	59	**173**	4
Résultat global attribué aux actionnaires	**306 $**	432 $	**986 $**	899 $

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(non audités, en millions de dollars canadiens)	**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	**1 $**	7 $	**34 $**	(9) $
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	**(15)**	(13)	**(37)**	(20)
Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global	**(14) $**	(6) $	**(3) $**	(29) $

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

États de la situation financière consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	**Au 30 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
Actif		
Placements (note 3)		
Trésorerie et placements à court terme	**2 506 $**	2 262 $
Obligations	**28 174**	31 080
Actions	**7 506**	6 504
Prêts	**3 943**	3 687
Instruments financiers dérivés (note 6)	**1 316**	926
Autres placements	**113**	119
Immeubles de placement	**1 370**	1 446
	44 928	46 024
Autres éléments d'actif	**7 973**	5 185
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	**72**	80
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	**3 343**	3 287
Immobilisations corporelles	**326**	333
Actif d'impôts différés	**921**	775
Immobilisations incorporelles	**2 240**	2 278
Goodwill	**1 830**	1 799
Actif total du fonds général	**61 633**	59 761
Actif net des fonds distincts (note 7)	**73 150**	63 047
Actif total	**134 783 $**	122 808 $
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	**36 358 $**	37 317 $
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	**7 424**	7 620
Instruments financiers dérivés (note 6)	**936**	734
Autres éléments de passif	**6 790**	3 936
Passif d'impôts différés	**397**	392
Débentures	**1 595**	1 496
Passif total du fonds général	**53 500**	51 495
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 8)	**54 543**	46 365
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	**18 607**	16 682
Passif total	**126 650 $**	114 542 $
Capitaux propres		
Actions ordinaires et surplus d'apport	**1 469 $**	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	**5 664**	5 736
	8 133	8 266
Passif et capitaux propres totaux	**134 783 $**	122 808 $

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

États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 30 septembre 2026					
(non audités, en millions de dollars canadiens)	Actions ordinaires (note 10)	Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
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	—	—	—	813	—	813
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	173	173
Résultat global de la période	—	—	—	813	173	986
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	98	(98)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	3	—	—	3
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(2)	—	—	(2)
Émission d'actions ordinaires	14	—	—	—	—	14
Rachat d'actions ordinaires	(76)	—	—	(737)	—	(813)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(285)	—	(285)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres[1]	—	—	—	(37)	—	(37)
Autres	—	—	—	1	—	1
	(62)	—	1	(960)	(98)	(1 119)
Solde au 30 septembre 2026	**1 452 $**	**1 000 $**	**17 $**	**5 585 $**	**79 $**	**8 133 $**

[1] Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, l'impôt sur les distributions sur autres instruments de capitaux propres s'est élevé à 8 $ (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

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre **2026**	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	**1 133 $**	1 091 $
Autres charges financières	**60**	52
Impôts payés, nets des remboursements	**(783)**	(369)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	**(1 815)**	(386)
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	**247**	154
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	**75**	116
Pertes (profits) latents sur les placements	**1 519**	192
Dotation à la provision pour pertes de crédit	**58**	66
Autres amortissements	**313**	263
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	**240**	158
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	**51 145**	37 725
Achats liés aux placements	**(51 331)**	(38 723)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	**720**	1 138
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	**(215)**	(185)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	**(273)**	(15)
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	**417**	231
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	**1 510**	1 508
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie	**(15)**	(52)
Achats nets d'immobilisations corporelles et incorporelles	**(187)**	(163)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	**(202)**	(215)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	**12**	12
Rachat d'actions ordinaires (note 10)	**(797)**	(179)
Émission d'actions privilégiées	**—**	395
Émission de débentures (note 9)	**497**	—
Rachat de débentures (note 9)	**(400)**	(400)
Remboursement d'obligations locatives	**(19)**	(15)
Dividendes versés sur actions ordinaires	**(285)**	(259)
Dividendes versés sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	**(45)**	(32)
Intérêts payés sur débentures	**(42)**	(46)
Intérêts payés sur obligations locatives	**(5)**	(3)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	**(1 084)**	(527)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	**10**	(8)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	**234**	758
Trésorerie et placements à court terme au début[1]	**2 272**	1 566
Trésorerie et placements à court terme à la fin	**2 506 $**	2 324 $
Information supplémentaire :		
Trésorerie	**2 136 $**	1 619 $
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	**370**	705
Total de la trésorerie et placements à court terme	**2 506 $**	2 324 $

[1] La trésorerie et placements à court terme au début de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026 reflète l'application de l'amendement à IFRS 9 au 1er 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

(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 9 novembre 2026.

2 › Modifications de méthodes comptables

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

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et incidences sur les états financiers de la Société
IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*	*Description :* Le 30 mai 2024, l'IASB a publié un amendement aux normes IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers* 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. *Incidence :* Conformément aux dispositions de l'amendement, la Société l'a appliqué de manière rétrospective modifiée au 1er 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 1er janvier 2026, une augmentation de 10 $ du poste *Trésorerie et placements à court terme* ainsi qu'une augmentation du poste *Autres éléments de passif* 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	*Description :* 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 *Première application des Normes internationales d'information financière* 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 *Instruments financiers* 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 *Instruments financiers : Informations à fournir* 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 *Évaluation de la juste valeur*; • IFRS 9 *Instruments financiers* 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 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* » plutôt qu'« à leur prix de transaction », comme précédemment mentionné dans IFRS 9; • IFRS 10 *États financiers consolidés* 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 *Tableau des flux de trésorerie* 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. *Incidence :* 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 septembre 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	**370 $**	**2 136 $**	**— $**	**2 506 $**	**2 506 $**
Obligations					
Gouvernements	**7 111**	**—**	**—**	**7 111**	
Municipalités	**865**	**—**	**—**	**865**	
Sociétés et autres	**20 198**	**—**	**—**	**20 198**	
	28 174	**—**	**—**	**28 174**	**28 174**
Actions					
Ordinaires	**4 791**	**—**	**—**	**4 791**	
Privilégiées	**498**	**—**	**—**	**498**	
Indices boursiers	**346**	**—**	**—**	**346**	
Unités de fonds de placement	**1 871**	**—**	**—**	**1 871**	
	7 506	**—**	**—**	**7 506**	**7 506**
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	**554**	**—**	**—**	**554**	
Non résidentiels	**1**	**—**	**—**	**1**	
	555	**—**	**—**	**555**	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	**241**	**—**	**—**	**241**	
Non résidentiels	**294**	**—**	**—**	**294**	
	535	**—**	**—**	**535**	
	1 090	**—**	**—**	**1 090**	
Prêts à des sociétés	**385**	**—**	**—**	**385**	
Prêts automobiles	**—**	**1 499**	**—**	**1 499**	
Autres prêts	**—**	**969**	**—**	**969**	
	1 475	**2 468**	**—**	**3 943**	**3 932**
Instruments financiers dérivés	**1 316**	**—**	**—**	**1 316**	**1 316**
Autres placements	**34**	**3**	**76**	**113**	**113**
Immeubles de placement	**—**	**—**	**1 370**	**1 370**	**1 406**
Total des placements	**38 875 $**	**4 607 $**	**1 446 $**	**44 928 $**	**44 953 $**

	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 classés à leur juste valeur par le biais du résultat net. Les billets à recevoir sont classés au coût amorti. Les placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, sont présentés dans la colonne *Autres*.

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

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

La Société détient des participations qui varient entre 25 % et 48 % au 30 septembre 2026 (25 % et 29 % au 31 décembre 2025). La valeur comptable de ces placements au 30 septembre 2026 est de 76 $ (70 $ au 31 décembre 2025). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026 correspond à un profit de 2 $ (profit de 8 $ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025).

c) Produits de placement nets

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2026**	2025	**2026**	2025
Intérêts et autres produits tirés des placements				
Intérêts	**469 $**	463 $	**1 403 $**	1 365 $
Dividendes	**119**	85	**373**	297
Instruments financiers dérivés	**(24)**	(17)	**(81)**	(44)
Revenus locatifs nets	**17**	20	**52**	63
Dotation à la provision pour pertes de crédit	**(23)**	(21)	**(58)**	(66)
Autres produits et dépenses	**(9)**	14	**(14)**	(16)
	549	544	**1 675**	1 599
Variation de la juste valeur des placements				
Trésorerie et placements à court terme	**1**	3	**5**	9
Obligations	**(1 888)**	407	**(1 743)**	(92)
Actions	**(12)**	224	**463**	291
Prêts	**(18)**	7	**(22)**	11
Instruments financiers dérivés	**(324)**	(112)	**(184)**	(357)
Immeubles de placement	**(17)**	(15)	**(31)**	(46)
Autres	**1**	—	**(2)**	1
	(2 257)	514	**(1 514)**	(183)
Total des produits de placement nets	**(1 708) $**	1 058 $	**161 $**	1 416 $

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

	Au 30 septembre 2026			
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	**— $**	**370 $**	**— $**	**370 $**
Obligations				
Gouvernements	**—**	**7 111**	**—**	**7 111**
Municipalités	**—**	**865**	**—**	**865**
Sociétés et autres	**—**	**19 898**	**300**	**20 198**
	—	**27 874**	**300**	**28 174**
Actions	**3 553**	**343**	**3 610**	**7 506**
Prêts hypothécaires	**—**	**1 090**	**—**	**1 090**
Prêts à des sociétés	**—**	**—**	**385**	**385**
Instruments financiers dérivés	**227**	**1 088**	**1**	**1 316**
Autres placements	**—**	**34**	**—**	**34**
Immeubles de placement	**—**	**—**	**1 370**	**1 370**
Placements du fonds général à la juste valeur	**3 780**	**30 799**	**5 666**	**40 245**
Autres éléments d'actif	**—**	**69**	**—**	**69**
Instruments financiers des fonds distincts	**62 313**	**9 342**	**1 316**	**72 971**
Total des actifs à la juste valeur	**66 093 $**	**40 210 $**	**6 982 $**	**113 285 $**
Coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	**— $**	**2 457 $**	**— $**	**2 457 $**
Total des actifs au coût amorti	**— $**	**2 457 $**	**— $**	**2 457 $**

	Au 31 décembre 2025[1]			
(en millions de dollars)	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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, les transferts du niveau 3 au niveau 2 se sont élevés à 56 $ (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025). Ces transferts sont attribuables à une observabilité accrue d'intrants utilisés dans les modèles d'évaluation de certaines obligations.

Il n'y a pas eu d'autres transferts importants entre les niveaux hiérarchiques au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 septembre 2026**	**Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus**
Obligations	**325 $**	**(17) $**	**61 $**	**(13) $**	**(56) $**	**300 $**	**(13) $**
Actions	**2 984**	**208**	**814**	**(396)**	**—**	**3 610**	**230**
Prêts à des sociétés	**250**	**9**	**146**	**(20)**	**—**	**385**	**(3)**
Instruments financiers dérivés	**1**	**—**	**1**	**(1)**	**—**	**1**	**—**
Immeubles de placement	**1 446**	**(31)**	**27**	**(72)**	**—**	**1 370**	**(30)**
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	**5 006**	**169**	**1 049**	**(502)**	**(56)**	**5 666**	**184**
Instruments financiers des fonds distincts	**1 164**	**90**	**110**	**(48)**	**—**	**1 316**	**78**
Total	**6 170 $**	**259 $**	**1 159 $**	**(550) $**	**(56) $**	**6 982 $**	**262 $**

	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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2026, un montant de 19 $ (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 septembre 2026 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 1,05 % et 6,83 % (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 aux 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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	**— $**	**462 $**	**— $**	**462 $**
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	**—**	**3 575**	**—**	**3 575**
Passifs de titrisation	**—**	**6**	**—**	**6**
Instruments financiers dérivés	**81**	**855**	**—**	**936**
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	**—**	**1 168**	**—**	**1 168**
Total des passifs à la juste valeur	**81 $**	**6 066 $**	**— $**	**6 147 $**
Coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dette hypothécaire	**— $**	**2 $**	**— $**	**2 $**
Débentures	**—**	**1 594**	**—**	**1 594**
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	**—**	**6 256**	**—**	**6 256**
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	**—**	**18 607**	**—**	**18 607**
Total des passifs au coût amorti	**— $**	**26 459 $**	**— $**	**26 459 $**

	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				
Dette hypothécaire	— $	2 $	— $	2 $
Débentures	—	1 524	—	1 524
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts[1]	—	6 505	—	6 505
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	16 682	—	16 682
Total des passifs au coût amorti	— $	24 713 $	— $	24 713 $

[1] Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, la Société a révisé la présentation de l'information relative à la juste valeur du *Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts*. Conséquemment, la juste valeur du *Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts* comptabilisé au coût amorti pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025 a été augmentée de 70 $. Cet ajustement n'a eu aucune incidence sur le résultat net de la Société.

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 – Troisième trimestre 2026*. Ces portions ombragées sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers.

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 septembre 2026			
	Non dépréciés		**Dépréciés**	
(en millions de dollars)	**Phase 1**	**Phase 2**	**Phase 3**	**Total**
Valeur comptable brute	**1 331 $**	**234 $**	**16 $**	**1 581 $**
Provision pour pertes de crédit	**50**	**21**	**11**	**82**
Valeur comptable	**1 281 $**	**213 $**	**5 $**	**1 499 $**

	Au 31 décembre 2025			
	Non dépréciés		Dépréciés	
(en millions de dollars)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
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 septembre 2026 est de 1 316 $ (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 septembre 2026		
		Juste valeur	
(en millions de dollars)	**Montant nominal**	**Positive**	**Négative**
Contrats d'indice de marché	**9 389 $**	**310 $**	**(97) $**
Contrats de taux de change	**14 927**	**315**	**(126)**
Contrats de taux d'intérêt	**29 227**	**690**	**(713)**
Autres contrats dérivés	**2**	**1**	**—**
Total	**53 545 $**	**1 316 $**	**(936) $**

	Au 31 décembre 2025		
		Juste valeur	
(en millions de dollars)	Montant nominal	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 septembre 2026		
		Juste valeur	
(en millions de dollars)	**Montant nominal**	**Positive**	**Négative**
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	**47 286 $**	**1 173 $**	**(909) $**
Couverture d'un investissement net	**6 251**	**136**	**(27)**
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	**8**	**7**	**—**
Total des instruments financiers dérivés	**53 545 $**	**1 316 $**	**(936) $**

	Au 31 décembre 2025		
		Juste valeur	
(en millions de dollars)	Montant nominal	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 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
Actif		
Encaisse et placements à court terme	**872 $**	1 745 $
Obligations	**7 868**	7 679
Actions et fonds de placement	**64 309**	54 264
Prêts hypothécaires	**107**	86
Instruments financiers dérivés	**—**	1
Autres éléments d'actif	**816**	697
	73 972	64 472
Passif		
Créditeurs et frais courus	**809**	1 425
Instruments financiers dérivés	**13**	—
	822	1 425
Actif net	**73 150 $**	63 047 $

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		**Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre**	
(en millions de dollars)	**2026**	2025	**2026**	2025
Solde au début	**72 119 $**	56 547 $	**63 047 $**	52 575 $
Plus :				
Sommes perçues des titulaires de contrats	**3 462**	2 602	**10 780**	8 178
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	**414**	504	**1 377**	1 078
Variation de la juste valeur des placements	**(451)**	3 236	**5 713**	4 908
	3 425	6 342	**17 870**	14 164
Moins :				
Sommes versées aux titulaires de contrats	**2 033**	1 547	**6 756**	4 880
Frais d'exploitation	**361**	286	**1 011**	803
	2 394	1 833	**7 767**	5 683
Solde à la fin	**73 150 $**	61 056 $	**73 150 $**	61 056 $

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 septembre 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	—	—	(657)	(657)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(278)	—	(278)
Ajustements d'expérience	(84)	—	—	(84)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(899)	369	581	51
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(596)	(10)	606	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(2)	9	—	7
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	2	(31)	—	(29)
	(1 579)	59	530	(990)
Charges (produits) financiers d'assurance	4 883	(82)	52	4 853
Montants reconnus dans le résultat net	3 304	(23)	582	3 863
Effet de la variation des taux de change	19	18	23	60
Flux de trésorerie	3 192	—	—	3 192
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	76 196 $	4 146 $	7 793 $	88 135 $
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	22 042 $	4 111 $	7 511 $	33 664 $
Actif relatif aux contrats d'assurance	(389)	35	282	(72)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	54 543	—	—	54 543
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	76 196 $	4 146 $	7 793 $	88 135 $

	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 septembre 2026, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 2 694 $ (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 septembre 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	**1 065 $**	**1 046 $**	**(547) $**	**1 564 $**
Passif relatif aux contrats de réassurance	**(66)**	**9**	**57**	**—**
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance	**999 $**	**1 055 $**	**(490) $**	**1 564 $**

	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 septembre 2026, le montant de l'actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 779 $ (1 675 $ au 31 décembre 2025).

B) Produits d'assurance

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(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	**224 $**	200 $	**657 $**	577 $
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	**103**	96	**301**	282
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	**982**	916	**2 917**	2 695
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	**221**	173	**624**	481
	1 530	1 385	**4 499**	4 035
Contrats évalués selon la MRP	**534**	532	**1 610**	1 589
Total	**2 064 $**	1 917 $	**6 109 $**	5 624 $

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).

Rachat

Le 24 septembre 2026, la Société a racheté la totalité de ses débentures subordonnées de 400 $ venant à échéance le 24 septembre 2031 et portant un intérêt de 3,072 % payable semestriellement jusqu'au 24 septembre 2026. Les débentures subordonnées ont été rachetées à leur valeur nominale majorée de l'intérêt couru et impayé, pour un déboursé totalisant 406 $.

10 › Actions ordinaires

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

	Au 30 septembre 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	**181**	**14**	300	22
Actions rachetées et annulées	**(4 574)**	**(76)**	(1 968)	(32)
Solde à la fin	**87 342**	**1 452 $**	91 735	1 514 $

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2026, des actions ordinaires ont été rachetées et annulées pour un montant net en espèces de 797 $ (294 $ au 31 décembre 2025), dont 76 $ a été comptabilisé à l'encontre des actions ordinaires (32 $ au 31 décembre 2025) et 721 $ 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 16 $ a été reconnu dans *Résultats non distribués* (5 $ au 31 décembre 2025).

Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 1,1800 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration de la Société en date du 9 novembre 2026. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 15 décembre 2026 aux actionnaires inscrits le 20 novembre 2026, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la Société.

11 › Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

Actions privilégiées

Dividende déclaré et non reconnu

Un dividende de 32,175 dollars par action privilégiée de catégorie A – série C a été approuvé par le conseil d'administration de la Société en date du 9 novembre 2026. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 31 décembre 2026 aux actionnaires inscrits le 4 décembre 2026, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la Société.

12 › Gestion du capital

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 1er 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 septembre 2026, la Société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**Au 30 septembre 2026**
Capitaux disponibles	
Capitaux de catégorie 1	**6 154 $**
Capitaux de catégorie 2	**6 273**
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	**3 109**
Total	**15 536 $**
Coussin de solvabilité global	**11 879 $**
Ratio total	**131 %**

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

13 › Impôts sur le résultat

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		**Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre**	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2026**	2025	**2026**	2025
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	**185 $**	140 $	**470 $**	402 $
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	**(79)**	(33)	**(150)**	(206)
	106 $	107 $	**320 $**	196 $

Taux d'imposition effectifs

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2026 correspond essentiellement au taux d'imposition de la Société prévu par la loi de 28 %.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 29 % comparativement à 22 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2025. Cette augmentation s'explique par une baisse d'économies reliées aux produits de placement exonérés et par une baisse d'économies résultant des écarts de taux d'imposition sur le résultat non assujetti à l'impôt du Canada.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 28 % comparativement à 18 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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.

14 › Information sectorielle

Résultats sectoriels

	Trimestre terminé le 30 septembre 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	**1 124 $**	**416 $**	**524 $**	**— $**	**— $**	**— $**	**2 064 $**
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	**(944)**	**(281)**	**(460)**	**—**	**—**	**—**	**(1 685)**
	180	**135**	**64**	**—**	**—**	**—**	**379**
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	**—**	**38**	**—**	**(1 748)**	**2**	**—**	**(1 708)**
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	**—**	**(4)**	**—**	**1 872**	**—**	**—**	**1 868**
	—	**34**	**—**	**124**	**2**	**—**	**160**
Autres produits	**56**	**593**	**44**	**9**	**2**	**(27)**	**677**
Autres charges	**(62)**	**(581)**	**(73)**	**(67)**	**(90)**	**27**	**(846)**
Résultat avant impôts	**174**	**181**	**35**	**66**	**(86)**	**—**	**370**
(Charge) recouvrement d'impôts	**(47)**	**(49)**	**(8)**	**(24)**	**22**	**—**	**(106)**
Résultat net	**127**	**132**	**27**	**42**	**(64)**	**—**	**264**
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	**—**	**—**	**—**	**(9)**	**—**	**—**	**(9)**
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	**127 $**	**132 $**	**27 $**	**33 $**	**(64) $**	**— $**	**255 $**

	Trimestre terminé le 30 septembre 2025						
(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	1 080 $	348 $	489 $	— $	— $	— $	1 917 $
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(931)	(235)	(435)	—	—	—	(1 601)
	149	113	54	—	—	—	316
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	26	—	1 029	3	—	1 058
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(2)	—	(756)	—	—	(758)
	—	24	—	273	3	—	300
Autres produits	51	413	46	8	—	(18)	500
Autres charges	(58)	(391)	(72)	(56)	(77)	18	(636)
Résultat avant impôts	142	159	28	225	(74)	—	480
(Charge) recouvrement d'impôts	(39)	(43)	(7)	(37)	19	—	(107)
Résultat net	103	116	21	188	(55)	—	373
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	103 $	116 $	21 $	179 $	(55) $	— $	364 $

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026						
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	**3 368 $**	**1 192 $**	**1 549 $**	**— $**	**— $**	**— $**	**6 109 $**
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	**(2 880)**	**(807)**	**(1 387)**	**—**	**—**	**—**	**(5 074)**
	488	**385**	**162**	**—**	**—**	**—**	**1 035**
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	**—**	**122**	**—**	**30**	**9**	**—**	**161**
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	**—**	**(10)**	**—**	**468**	**—**	**—**	**458**
	—	**112**	**—**	**498**	**9**	**—**	**619**
Autres produits	**169**	**1 713**	**132**	**28**	**4**	**(81)**	**1 965**
Autres charges	**(198)**	**(1 697)**	**(223)**	**(193)**	**(256)**	**81**	**(2 486)**
Résultat avant impôts	**459**	**513**	**71**	**333**	**(243)**	**—**	**1 133**
(Charge) recouvrement d'impôts	**(126)**	**(133)**	**(16)**	**(108)**	**63**	**—**	**(320)**
Résultat net	**333**	**380**	**55**	**225**	**(180)**	**—**	**813**
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	**—**	**—**	**—**	**(37)**	**—**	**—**	**(37)**
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	**333 $**	**380 $**	**55 $**	**188 $**	**(180) $**	**— $**	**776 $**

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025						
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	3 206 $	976 $	1 442 $	— $	— $	— $	5 624 $
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(2 744)	(662)	(1 281)	—	—	—	(4 687)
	462	314	161	—	—	—	937
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	80	—	1 328	8	—	1 416
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(3)	—	(818)	—	—	(821)
	—	77	—	510	8	—	595
Autres produits	166	1 181	150	26	3	(53)	1 473
Autres charges	(180)	(1 135)	(224)	(176)	(252)	53	(1 914)
Résultat avant impôts	448	437	87	360	(241)	—	1 091
(Charge) recouvrement d'impôts	(128)	(121)	8	(19)	64	—	(196)
Résultat net	320	316	95	341	(177)	—	895
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(24)	—	—	(24)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	320 $	316 $	95 $	317 $	(177) $	— $	871 $

15 › Résultat par action ordinaire

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(en millions d'unités)	**2026**	2025	**2026**	2025
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**88**	93	**89**	93
Plus : effet de dilution des options d'achat d'actions octroyées et en circulation	**—**	—	**1**	1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur base diluée	**88**	93	**90**	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.

16 › Événement postérieur à la date de clôture

Renouvellement de l'offre publique de rachat d'actions

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'AMF, le conseil d'administration a autorisé, le 9 novembre 2026, la Société à renouveler l'offre publique de rachat d'actions afin de continuer à racheter des actions ordinaires dans le cours normal de ses activités. La Société pourrait racheter, entre le 14 novembre 2026 et le 13 novembre 2027, jusqu'à 4 355 019 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses 87 100 392 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2026.

17 › Données comparatives

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