

États consolidés du résultat net (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance (note 8)	5 594 \$	5 292 \$	16 631 \$	15 815 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 245)	(4 099)	(12 836)	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(471)	(413)	(1 280)	(1 184)
	878	780	2 515	2 408
Résultat net des activités de placement				
Produits nets tirés des placements (note 5)	2 588	2 249	7 242	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)	1 699	6 906	3 912	4 657
	4 287	9 155	11 154	11 655
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 096)	(5 662)	(5 159)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(145)	94	(302)	(71)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 410)	(3 189)	(4 213)	(3 933)
	636	398	1 480	1 807
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts				
Produits nets tirés des placements	2 769	2 498	4 180	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 769)	(2 498)	(4 180)	(5 417)
	—	—	—	—
Autres produits (charges)				
Honoraires et autres produits	1 984	1 806	5 843	5 272
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 917)	(1 737)	(5 525)	(5 169)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(109)	(105)	(332)	(308)
Coûts de financement	(88)	(98)	(292)	(299)
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	(13)	(23)	(290)	(118)
	1 371	1 021	3 399	3 593
Bénéfice avant impôt	189	131	376	529
Impôt sur le résultat (note 14)				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 182	890	3 023	3 064
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(22)	(1)	—	72
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204	891	3 023	2 992
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	46	32	111	97
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158	859	2 912	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 12)				
De base	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,03 \$
Dilué	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,02 \$
Bénéfice par action ordinaire lié aux activités poursuivies (note 12)				
De base	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,10 \$
Dilué	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,10 \$

États consolidés du résultat global (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204 \$	891 \$	3 023 \$	2 921 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net				
Profits de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	387	172	112	661
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d'établissements à l'étranger	—	—	—	(211)
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger	(96)	(70)	(283)	(132)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	17	1	7	13
Profits latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	27	255	141	221
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(6)	(52)	(27)	(46)
Pertes réalisées sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	—	1	7	39
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	—	—	(9)
Profits latents sur les couvertures de flux de trésorerie	33	81	88	48
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(9)	(22)	(24)	(13)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(27)	(45)	(88)	(41)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	8	12	24	11
Participations ne donnant pas le contrôle	(32)	(105)	(49)	(116)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	29	14	33
Total des éléments qui pourraient être reclassés	311	257	(78)	458
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) latents sur les actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(31)	(94)	122	(415)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(83)	—	—
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	37	(15)	139	243
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(11)	3	(40)	(67)
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	—	(14)	(21)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	4	6
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(8)	(189)	211	(254)
Total des autres éléments de bénéfice global	303	68	133	204
Bénéfice global	1 507 \$	959 \$	3 156 \$	3 125 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 \$	10 709 \$
Obligations (note 5)	171 482	167 114
Prêts hypothécaires (note 5)	38 107	38 879
Actions (note 5)	20 894	18 826
Immeubles de placement (note 5)	8 149	8 257
	249 368	243 785
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	17 311	17 842
Goodwill	11 341	11 428
Immobilisations incorporelles	4 923	4 958
Instruments financiers dérivés	1 969	2 431
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	833	789
Immobilisations corporelles	388	346
Débiteurs et intérêts à recevoir	6 185	5 402
Autres actifs	15 304	15 265
Impôt exigible	378	272
Actifs d'impôt différé	2 192	2 066
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	546 979	496 386
Total de l'actif	858 676 \$	802 163 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	160 458 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	965	795
Débiteures et autres instruments d'emprunt	8 737	9 469
Instruments financiers dérivés	2 365	2 137
Créditeurs	3 516	3 524
Autres passifs	10 918	10 230
Impôt exigible	436	294
Passifs d'impôt différé	896	834
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total du passif	825 461	769 509
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 089	3 041
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	67	72
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 920	2 720
Actions ordinaires (note 11)	6 040	6 071
Surplus cumulé	17 690	17 266
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 909	1 776
Surplus d'apport	—	208
Total des capitaux propres	33 215	32 654
Total du passif et des capitaux propres	858 676 \$	802 163 \$

États consolidés des variations des capitaux propres (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

30 septembre 2025						
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 291 \$	208 \$	17 266 \$	1 776 \$	3 113 \$	32 654 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	3 023	—	—	3 023
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	133	45	178
	10 291	208	20 289	1 909	3 158	35 855
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(111)	—	—	(111)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 698)	—	—	(1 698)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	56	(19)	—	—	16	53
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(87)	(207)	(786)	—	—	(1 080)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(8)	(8)
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions (note 11)	—	—	(4)	—	—	(4)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	18	—	—	—	18
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 460 \$	— \$	17 690 \$	1 909 \$	3 156 \$	33 215 \$

30 septembre 2024						
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 220 \$	234 \$	15 492 \$	890 \$	3 015 \$	29 851 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	2 921	—	72	2 993
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	204	98	302
	10 220	234	18 413	1 094	3 185	33 146
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	—	—	(97)	—	—	(97)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 552)	—	—	(1 552)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	54	(4)	—	—	5	55
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(17)	—	(98)	—	—	(115)
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(32)	—	—	(99)	(131)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	8	—	—	—	8
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(3)	(3)
Solde à la fin de la période	10 257 \$	206 \$	16 666 \$	1 094 \$	3 088 \$	31 311 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	3 399 \$	3 433 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(543)	(522)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	3 454	6 279
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	3 032	(2 585)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	157
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	422	(195)
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(291)	40
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 912)	(4 657)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	39 751	31 164
Achats de placements de portefeuille	(40 958)	(29 701)
Autres	(1 489)	(662)
	3 023	2 751
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	56	54
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—
Frais d'émission d'actions (note 11)	(4)	—
Actions ordinaires achetées et annulées	(705)	(115)
Remboursement des billets de premier rang (note 3)	(689)	—
Diminution de la marge de crédit des filiales	—	(60)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(1 698)	(1 552)
Dividendes sur actions privilégiées	(97)	(97)
	(2 937)	(1 770)
Activités d'investissement		
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(211)
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(15)	(116)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(76)
	(15)	(403)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(44)	192
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27	770
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 709	8 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 736 \$	8 887 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	5 963 \$	5 649 \$
Intérêts versés	248	246
Dividendes reçus	342	363

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba), Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion d'actifs et du patrimoine et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et Empower Annuity Insurance Company of America (Empower).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 novembre 2025.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2024.

Les états financiers de la compagnie au 30 septembre 2025 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2024.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

a) Vente des activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne au Royaume-Uni

Le 23 décembre 2024, Canada Life U.K. a annoncé la signature d'une entente visant le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. Parallèlement, les deux parties ont conclu une convention de réassurance de sorte que les risques et les avantages inhérents aux activités sous-jacentes soient transférés à Countrywide. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la transaction a donné lieu à un profit net de 21 \$ avant impôt, principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs liés à la convention de réassurance. Les actifs sous-jacents et les passifs connexes pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, d'une valeur comptable de 2 832 \$ au 30 septembre 2025 (2 750 \$ au 31 décembre 2024), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu en 2026.

b) Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 12 août 2025, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant en capital de ses billets de premier rang à 0,904 % arrivant à échéance de 500 \$ US, ainsi que les intérêts courus.

4. Charges de restructuration

La compagnie entreprend diverses initiatives de restructuration opérationnelle, d'intégration dans le cadre d'acquisitions et de modernisation des technologies et des processus. Seules les initiatives qui constituent des programmes de restructuration officiels conformément à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* donnent lieu à une provision. Ces provisions sont décrites plus en détail ci-après. Les autres coûts de restructuration et de transformation des activités qui n'ont pas ce statut sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

La compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 6 \$ et de 282 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement. Les provisions comptabilisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 sont liées aux initiatives prévues en matière de technologie et d'efficacité qui visent à positionner la compagnie de façon à ce qu'elle puisse croître et réduire ses coûts, et se chiffrent à 226 \$ pour les initiatives mises en place au sein de l'exploitation canadienne (186 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 40 \$ au titre du compte de participation) et à 38 \$ pour l'exploitation européenne. La compagnie prévoit mener à terme ces initiatives de restructuration dans un délai de trois ans. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, la compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 23 \$ et de 75 \$, respectivement.

Au 30 septembre 2025, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées par la compagnie dans les autres passifs était de 311 \$ (121 \$ au 31 décembre 2024).

5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	155 874 \$	155 874 \$	151 369 \$	151 369 \$
JVRN – obligatoire	1 939	1 939	1 987	1 987
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	13 669	13 669	13 758	13 758
	171 482	171 482	167 114	167 114
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	27 142	27 142	28 790	28 790
JVRN – obligatoire	5 481	5 481	4 818	4 818
JVAERG	318	318	461	461
Coût amorti	5 166	4 645	4 810	4 193
	38 107	37 586	38 879	38 262
Actions				
JVRN – obligatoire	18 810	18 810	16 896	16 896
JVAERG – désignation ¹	1 015	1 015	923	923
Méthode de la mise en équivalence	1 069	1 116	1 007	1 021
	20 894	20 941	18 826	18 840
Immeubles de placement	8 149	8 149	8 257	8 257
Total	238 632 \$	238 158 \$	233 076 \$	232 473 \$

¹ Représente les actions ordinaires de Franklin Templeton reçues à la vente de Putnam Investments.

b) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 889 \$	383 \$	174 \$	117 \$	129 \$	2 692 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	—	—	—	—	—	—
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	1	—	—	—	1
Autres produits (charges)	—	—	—	(57)	(49)	(106)
	1 889	385	174	60	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	832	213	—	—	(193)	852
JVRN – obligatoire	14	(98)	932	—	—	848
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(1)	—	(1)
	846	115	932	(1)	(193)	1 699
Total	2 735 \$	500 \$	1 106 \$	59 \$	(113) \$	4 287 \$
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 725 \$	379 \$	144 \$	128 \$	(24) \$	2 352 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(1)	—	—	—	—	(1)
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	—	—	—	—	—
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	3	—	—	—	3
Autres produits (charges)	—	—	—	(52)	(53)	(105)
	1 724	382	144	76	(77)	2 249
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	4 428	773	—	—	585	5 786
JVRN – obligatoire	—	128	1 016	—	—	1 144
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(24)	—	(24)
	4 428	901	1 016	(24)	585	6 906
Total	6 152 \$	1 283 \$	1 160 \$	52 \$	508 \$	9 155 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés
 Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG
 Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti
 Recouvrement (charge) au titre des pertes de crédit attendues, montant net
 Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation
 JVRN – obligatoire
 Comptabilisé à la juste valeur

Total

Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
5 550 \$	1 143 \$	477 \$	392 \$	(9) \$	7 553 \$
(7)	—	—	—	—	(7)
—	2	—	—	—	2
(1)	6	—	—	—	5
—	—	—	(165)	(146)	(311)
5 542	1 151	477	227	(155)	7 242
1 850	598	—	—	(307)	2 141
23	(55)	1 892	—	—	1 860
—	—	—	(89)	—	(89)
1 873	543	1 892	(89)	(307)	3 912
7 415 \$	1 694 \$	2 369 \$	138 \$	(462) \$	11 154 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés
 Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG
 Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti
 Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net
 Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation
 JVRN – obligatoire
 Comptabilisé à la juste valeur

Total

Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
5 148 \$	1 126 \$	477 \$	379 \$	197 \$	7 327 \$
(39)	—	—	—	—	(39)
—	1	—	—	—	1
—	7	—	—	—	7
—	—	—	(146)	(152)	(298)
5 109	1 134	477	233	45	6 998
1 794	890	—	—	471	3 155
(3)	93	1 524	—	—	1 614
—	—	—	(112)	—	(112)
1 791	983	1 524	(112)	471	4 657
6 900 \$	2 117 \$	2 001 \$	121 \$	516 \$	11 655 \$

Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des placements dans les actions comprennent les dividendes et les distributions provenant des fonds de capital-investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits tirés des placements comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés et les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence tirés des participations de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM) et d'autres parties liées.

6. Gestion des risques

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers et à ses contrats d'assurance. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de gestion des risques de la compagnie n'a essentiellement pas changé par rapport à celle décrite dans le rapport annuel de 2024 de la compagnie. Certains risques sont décrits ci-après. La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

i) Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2024.

ii) Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de la compagnie sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ils ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues s'élevaient à 28 \$ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 17 \$ dans la phase 2 et une tranche de 7 \$ dans la phase 3 (33 \$ au 31 décembre 2024, dont une tranche de 5 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 21 \$ dans la phase 2 et une tranche de 7 \$ dans la phase 3).

iii) Incidence du crédit sur les actifs et passifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des actifs et passifs financiers de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces instruments financiers. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces instruments financiers est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des instruments financiers précis. Des pertes liées à la juste valeur de 7 \$ et de 132 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (22 \$ et 46 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024), sont reflétées dans les états consolidés du résultat net relativement à des incidents de crédit importants liés aux instruments financiers désignés à la JVRN.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment, sans s'y limiter, en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la compagnie, des changements apportés à la répartition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par territoire et des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart entre la valeur de l'actif et la valeur du passif. Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel la compagnie est exposée.

- Le risque de taux d'intérêt est géré par l'investissement dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- La compagnie utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général par secteur. L'actif de chaque secteur est géré en fonction du passif du secteur.
- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des instruments à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun actif ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, par exemple des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs sont effectués dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, tandis que les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, ou afin de gérer le niveau des risques de pertes attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, on a recours à des instruments de couverture.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, on obtient une protection contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de marché des actifs est compensée par une variation semblable de la juste valeur de marché des passifs.

- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, la compagnie investit dans des instruments à revenu fixe dont les flux de trésorerie sont d'une durée qui prend fin avant le versement des prestations prévues, ou dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille, à la non-concordance des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence de la variation des taux d'intérêt sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation de titres de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net attribuable aux actionnaires est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers, comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni comptabilisés au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs, contribue également à ce que le bénéfice net attribuable aux actionnaires soit exposé aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt, arrondie à 25 \$ près.

Variation des courbes de taux du marché

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	75 \$	(100) \$	125 \$	(150) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	50	(100)	75	(125)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 \$ ou une diminution de 10 \$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie, arrondie à 10 \$ près.

Le tableau ci-après présente l'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondie à 25 \$ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	175 \$	(225) \$	250 \$	(300) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	250	(325)	325	(400)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer ce risque, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctue pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctuent en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, la compagnie n'a subi aucune incidence significative sur le bénéfice des affaires relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont compensées dans la marge sur services contractuels (MSC). Dans le cas des affaires relatives aux fonds distincts couverts de la compagnie, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	75 \$	50 \$	(50) \$	(75) \$	100 \$	50 \$	(50) \$	(100) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	525	275	(275)	(525)	525	250	(250)	(525)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	425 \$	225 \$	(225) \$	(450) \$	425 \$	225 \$	(225) \$	(450) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	475	225	(250)	(500)	475	250	(250)	(500)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la JVRN sont généralement compris dans le niveau 2. Les billets émis liés aux titres garantis par des prêts consolidés sont évalués à la JVRN et inclus dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

Notes annexes résumées (non audité)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 \$	— \$	— \$	10 736 \$	10 709 \$	— \$	— \$	10 709 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	157 537	276	157 813	—	153 178	178	153 356
Prêts hypothécaires	—	27 142	5 481	32 623	—	28 790	4 818	33 608
Actions	12 258	221	6 331	18 810	11 055	260	5 581	16 896
Total des actifs financiers à la JVRN	12 258	184 900	12 088	209 246	11 055	182 228	10 577	203 860
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	13 669	—	13 669	—	13 758	—	13 758
Prêts hypothécaires	—	318	—	318	—	461	—	461
Actions	1 015	—	—	1 015	923	—	—	923
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 015	13 987	—	15 002	923	14 219	—	15 142
Immeubles de placement	—	—	8 149	8 149	—	—	8 257	8 257
Dérivés ¹	—	1 969	—	1 969	1	2 430	—	2 431
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	253	3 820	—	4 073	252	3 449	—	3 701
Autres ²	—	141	—	141	—	219	—	219
Total des actifs évalués à la juste valeur	24 262 \$	204 817 \$	20 237 \$	249 316 \$	22 940 \$	202 545 \$	18 834 \$	244 319 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— \$	52 \$	— \$	52 \$	— \$	54 \$	— \$	54 \$
Dérivés ³	5	2 360	—	2 365	—	2 137	—	2 137
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	90 191	—	90 191	—	90 157	—	90 157
Passifs liés aux titres garantis par les prêts	—	4 028	—	4 028	—	3 791	—	3 791
Autres passifs ²	—	141	—	141	—	219	—	219
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 \$	96 772 \$	— \$	96 777 \$	— \$	96 358 \$	— \$	96 358 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 552 \$ reçues de contreparties au 30 septembre 2025 (1 199 \$ au 31 décembre 2024).

² Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

³ Compte non tenu de garanties de 1 351 \$ données à des contreparties au 30 septembre 2025 (1 337 \$ au 31 décembre 2024).

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période close le 30 septembre 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025						
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ³	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	178 \$	4 818 \$	5 581 \$	8 257 \$	— \$	18 834 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	(5)	124	201	(89)	—	231
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	4	129	(74)	8	—	67
Achats	25	—	923	363	—	1 311
Émissions	—	608	—	—	—	608
Ventes	(4)	—	(300)	(390)	—	(694)
Règlements	—	(198)	—	—	—	(198)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3 ²	78	—	—	—	—	78
Transferts hors du niveau 3 ²	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	276 \$	5 481 \$	6 331 \$	8 149 \$	— \$	20 237 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	(5) \$	124 \$	201 \$	(89) \$	— \$	231 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 30 septembre 2025	(5) \$	119 \$	179 \$	(88) \$	— \$	205 \$
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024						
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ³	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	252 \$	4 203 \$	3 809 \$	7 870 \$	907 \$	17 041 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	7	200	556	(153)	—	610
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	153	107	265	—	525
Achats	29	—	1 407	618	—	2 054
Vente d'activités abandonnées	—	—	—	—	(907)	(907)
Émissions	—	481	—	—	—	481
Ventes	(27)	—	(299)	(334)	—	(660)
Règlements	—	(219)	—	—	—	(219)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	(9)	—	(9)
Transferts vers le niveau 3 ²	—	—	1	—	—	1
Transferts hors du niveau 3 ²	(83)	—	—	—	—	(83)
Solde à la fin de l'exercice	178 \$	4 818 \$	5 581 \$	8 257 \$	— \$	18 834 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	7 \$	200 \$	556 \$	(153) \$	— \$	610 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2024	7 \$	191 \$	556 \$	(165) \$	— \$	589 \$

¹ Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la JVRN et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

² Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

³ Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 4,5 % à 14,4 % Fourchette de 4,4 % à 8,0 % Moyenne pondérée de 6,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,9 % à 6,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

Les actions classées dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs ont trait à des placements dans des sociétés en commandite. Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans l'évaluation de ces placements correspondent à la part investie par la compagnie de la valeur de l'actif net fournie par la direction de ces sociétés en commandite.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Contrats non évalués en vertu de la méthode de la répartition des primes (MRP)				
Montants relatifs aux variations des passifs au titre de la couverture restante				
Ajustements liés à l'expérience	(32) \$	(17) \$	(77) \$	(48) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	341	321	1 012	943
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	168	168	470	474
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 497	2 396	7 418	7 095
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	163	148	491	436
	3 137	3 016	9 314	8 900
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 457	2 276	7 317	6 915
Total des produits des activités d'assurance	5 594 \$	5 292 \$	16 631 \$	15 815 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

a) (Actifs) passifs au titre des contrats d'assurance

30 septembre 2025					
Non évalués en vertu de la MRP					
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(7 125) \$	1 554 \$	4 264 \$	(198) \$	(1 505) \$
Passif	131 101	5 103	10 248	14 006	160 458
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	—	—	—	70 505
	194 481 \$	6 657 \$	14 512 \$	13 808 \$	229 458 \$
31 décembre 2024					
Non évalués en vertu de la MRP					
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(4 397) \$	584 \$	2 672 \$	(52) \$	(1 193) \$
Passif	124 143	6 155	11 768	13 617	155 683
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	66 343	—	—	—	66 343
	186 089 \$	6 739 \$	14 440 \$	13 565 \$	220 833 \$

b) Actifs (passifs) au titre des contrats de réassurance détenus

		30 septembre 2025				
		Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total	
Actif	16 127 \$	722 \$	311 \$	151 \$	17 311 \$	
Passif	(2 627)	1 093	590	(21)	(965)	
	13 500 \$	1 815 \$	901 \$	130 \$	16 346 \$	

		31 décembre 2024				
		Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total	
Actif	16 644 \$	731 \$	344 \$	123 \$	17 842 \$	
Passif	(2 488)	1 021	728	(56)	(795)	
	14 156 \$	1 752 \$	1 072 \$	67 \$	17 047 \$	

c) Taux d'actualisation

Les tableaux ci-dessous présentent la limite inférieure et la limite supérieure de la fourchette des taux au comptant qu'utilise la compagnie pour actualiser les flux de trésorerie des passifs, en fonction des principales devises.

30 septembre 2025		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	3,0 %	3,4 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	4,8 %
	Limite supérieure	4,0 %	4,3 %	4,8 %	5,2 %	5,3 %	5,2 %
\$ US	Limite inférieure	4,2 %	4,4 %	4,8 %	5,6 %	5,5 %	5,1 %
	Limite supérieure	4,8 %	4,9 %	5,4 %	6,2 %	6,0 %	5,4 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,8 %	3,2 %	3,8 %	4,0 %	4,5 %
	Limite supérieure	3,2 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %	4,7 %	4,6 %
£	Limite inférieure	4,3 %	4,7 %	5,3 %	6,2 %	6,3 %	4,5 %
	Limite supérieure	5,1 %	5,4 %	6,1 %	6,9 %	7,0 %	5,3 %

31 décembre 2024		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	4,2 %	4,2 %	4,5 %	4,6 %	4,6 %	4,9 %
	Limite supérieure	4,6 %	4,6 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
\$ US	Limite inférieure	4,9 %	5,2 %	5,4 %	5,8 %	5,6 %	5,1 %
	Limite supérieure	5,4 %	5,7 %	5,8 %	6,2 %	5,9 %	5,3 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,5 %	2,8 %	3,0 %	3,2 %	4,3 %
	Limite supérieure	3,6 %	3,6 %	3,8 %	4,0 %	4,1 %	4,5 %
£	Limite inférieure	4,9 %	4,8 %	5,1 %	5,7 %	5,7 %	4,3 %
	Limite supérieure	5,7 %	5,5 %	5,9 %	6,5 %	6,5 %	5,1 %

Les taux au comptant présentés dans le tableau ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés dans leurs marchés respectifs. Lorsque les taux d'intérêt ne sont pas observables, la courbe de rendement utilisée pour actualiser les flux de trésorerie passe à un taux final qui se compose d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

d) Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction

Au cours du troisième trimestre de 2025, la compagnie a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relativement aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2025 et 2024.

Hypothèses	Incidence sur la MSC ¹	Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025			
Longévité	30 \$	18 \$	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne
Mortalité	(24)	(27)	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance vie aux États-Unis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que les récents résultats et tendances au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	(184)	50	Révision des hypothèses au chapitre des déchéances à l'égard de l'assurance vie universelle au sein de l'exploitation canadienne
Autre	17	(66)	Révision autre, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges
Total	(161) \$	(25) \$	
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024²			
Total	294 \$	(235) \$	

¹ Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

² Les chiffres comparatifs ont été retraités pour éliminer l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts afin que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

10. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 799 \$	18 895 \$
Obligations	76 869	74 444
Prêts hypothécaires	2 069	2 083
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	175 665	154 439
Fonds communs de placement	257 459	232 073
Immeubles de placement	11 189	11 317
	545 050	493 251
Produits à recevoir	955	882
Autres passifs	(6 030)	(3 829)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	7 004	6 082
Total^{1, 2}	546 979 \$	496 386 \$

¹ Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 60 734 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (65 315 \$ au 31 décembre 2024). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 675 \$, des obligations de 10 170 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 19 \$, des fonds communs de placement de 49 892 \$, des produits à recevoir de 76 \$ et d'autres passifs de (98) \$.

² Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 832 \$ dans les bilans consolidés de la compagnie devraient être transférés à Countrywide en 2026 (2 750 \$ au 31 décembre 2024) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 97 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 757 \$ et d'autres passifs de (22) \$.

b) Variations des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Solde au début de l'exercice	496 386 \$	422 956 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	47 415	43 834
Produits nets tirés des placements	3 997	3 730
Profits (pertes) en capital réalisés sur les placements, montant net	14 681	8 336
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	24 024	36 240
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	5 487	9 318
Retraits des titulaires de polices	(45 956)	(45 438)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	13	(20)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(1)	1
Virement du (vers le) fonds général, montant net	11	10
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	922	2 889
Total	50 593	58 900
Solde à la fin de la période	546 979 \$	481 856 \$

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur

	30 septembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts¹	404 719 \$	133 195 \$	14 141 \$	552 055 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 5 076 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	348 889 \$	136 947 \$	13 354 \$	499 190 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 2 804 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 003 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (1 624 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2024), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la compagnie a utilisé les données du niveau 3.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Solde au début de l'exercice	13 354 \$	13 792 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(161)	(758)
Achats	1 400	1 130
Ventes	(488)	(872)
Transferts vers le niveau 3	54	97
Transferts hors du niveau 3	(18)	(35)
Solde à la fin de la période	14 141 \$	13 354 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2025		2024	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	932 107 643	6 071 \$	932 427 987	6 000 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	1 519 098	56	1 476 916	54
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(13 292 799)	(696)	(2 700 000)	(114)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	609	—	97
Solde à la fin de la période	920 333 942	6 040 \$	931 204 903	6 037 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1 519 098 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 56 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 19 \$ transféré lors de l'exercice (1 476 916 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour une valeur comptable de 54 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 2 janvier 2025, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 6 janvier 2025 et se terminera le 5 janvier 2026. Le 3 septembre 2025, la compagnie a annoncé une modification à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter à 40 000 000 le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées. De plus, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie. Les modifications apportées à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont entrées en vigueur le 5 septembre 2025.

Au cours du premier trimestre de 2025, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA) auprès d'un courtier visant à faciliter le rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Au troisième trimestre de 2025, la compagnie a modifié son PRAA afin de refléter les modifications de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 30 septembre 2025, une obligation liée au rachat d'actions de 375 \$ a été comptabilisée dans les autres passifs en vertu du PRAA, et une réduction correspondante de 207 \$ du surplus d'apport et de 168 \$ du surplus cumulé a été comptabilisée.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté, puis annulé, 13 292 799 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 696 \$ (2 700 000 actions ordinaires au coût de 114 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne, y compris les impôts connexes et les autres honoraires liés, s'est établi à 618 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (98 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

Actions privilégiées

Le 24 septembre 2025, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série Z, au prix de 25,00 \$ par action, pour un produit brut de 200 \$. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 30 septembre 2030 au prix de 25,00 \$ majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 30 septembre 2034, plus tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date du rachat, exclusivement, dans chaque cas. Les coûts de transaction de 5 \$ (4 \$ après impôt) engagés relativement à l'émission d'actions privilégiées ont été imputés au surplus cumulé.

12. Bénéfice par action ordinaire

Le tableau qui suit permet de rapprocher le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire.

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204 \$	891 \$	3 023 \$	2 992 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(46)	(32)	(111)	(97)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158	859	2 912	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	923 683 139	931 524 928	927 954 464	932 249 369
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	4 427 646	2 739 169	4 335 213	2 659 860
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	928 110 785	934 264 097	932 289 677	934 909 229
Bénéfice de base par action ordinaire	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,03 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,02 \$
Bénéfice de base par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,10 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,10 \$
Dividendes par action ordinaire	0,610 \$	0,555 \$	1,830 \$	1,665 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres significatives conclues par la direction.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et du ratio relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Capital de première catégorie	21 250 \$	20 142 \$
Capital de deuxième catégorie	7 695	5 253
Total du capital disponible	28 945	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 220	5 130
Total des ressources en capital	34 165 \$	30 525 \$
Capital requis	26 101 \$	23 516 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	131 %	130 %

¹ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis)

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans les états consolidés du résultat net

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Impôt exigible				
Impôt exigible	223 \$	104 \$	432 \$	460 \$
Impôt minimum mondial (IMM)	38	23	106	89
Total de l'impôt exigible	261	127	538	549
Total de l'impôt différé	(72)	4	(162)	(20)
Total de la charge d'impôt	189 \$	131 \$	376 \$	529 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était de 13,8 %, soit un taux supérieur à celui de 12,8 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, principalement en raison de la diminution des produits non imposables tirés des placements, facteur partiellement contrebalancé par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était de 11,1 %, soit un taux inférieur à celui de 14,7 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs ainsi que de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 16,0 %, comparativement à 16,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 13,2 %, comparativement à 16,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

La compagnie a appliqué l'exception temporaire obligatoire prévue par IAS 12 *Impôts sur le résultat* relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet découlant de l'IMM.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	— \$	2 362 \$	1 847 \$	1 330 \$	55 \$	5 594 \$
Produits nets tirés des placements ²	940	1 030	396	142	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	764	1 385	(365)	(142)	57	1 699
	1 704	4 777	1 878	1 330	192	9 881
Honoraires et autres produits ³	1 188	530	236	3	27	1 984
	2 892	5 307	2 114	1 333	219	11 865
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 515)	(1 541)	(1 076)	(113)	(4 245)
Produits nets liés aux contrats de réassurance	—	(404)	(52)	(6)	(9)	(471)
	—	(1 919)	(1 593)	(1 082)	(122)	(4 716)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 234)	134	103	(99)	(2 096)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(3)	(134)	1	(9)	(145)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 361)	(34)	—	(14)	(1)	(1 410)
	(1 361)	(2 271)	—	90	(109)	(3 651)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	2 228	541	—	—	2 769
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 228)	(541)	—	—	(2 769)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 032)	(509)	(275)	(12)	(89)	(1 917)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(58)	(33)	(15)	—	(3)	(109)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(85)	(88)
Charges de restructuration et d'intégration	(7)	—	(6)	—	—	(13)
Bénéfice (perte) avant impôt	432	575	225	328	(189)	1 371
Impôt sur le résultat	56	114	37	48	(66)	189
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	376	461	188	280	(123)	1 182
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(22)	—	—	—	(22)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	376	483	188	280	(123)	1 204
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	46	46
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	376 \$	483 \$	188 \$	280 \$	(169) \$	1 158 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Notes annexes résumées (non audité)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024¹

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ²	— \$	2 312 \$	1 689 \$	1 235 \$	56 \$	5 292 \$
Produits nets tirés des placements ³	881	823	411	2	132	2 249
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ³	2 541	3 576	486	167	136	6 906
	3 422	6 711	2 586	1 404	324	14 447
Honoraires et autres produits ⁴	1 069	480	229	3	25	1 806
	4 491	7 191	2 815	1 407	349	16 253
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 536)	(1 449)	(1 028)	(86)	(4 099)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(361)	(33)	(10)	(9)	(413)
	—	(1 897)	(1 482)	(1 038)	(95)	(4 512)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 092)	(991)	(319)	(260)	(5 662)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	3	91	8	(8)	94
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 079)	(72)	(2)	(36)	—	(3 189)
	(3 079)	(4 161)	(902)	(347)	(268)	(8 757)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	1 905	593	—	—	2 498
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 905)	(593)	—	—	(2 498)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(926)	(484)	(225)	(9)	(93)	(1 737)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(55)	(31)	(17)	—	(2)	(105)
Coûts de financement	(1)	—	—	(1)	(96)	(98)
Charges de restructuration et d'intégration	—	—	(23)	—	—	(23)
Bénéfice (perte) avant impôt	430	618	166	12	(205)	1 021
Impôt sur le résultat	57	120	22	(7)	(61)	131
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	373	498	144	19	(144)	890
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(1)	—	—	—	(1)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	373	499	144	19	(144)	891
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	373 \$	499 \$	144 \$	19 \$	(176) \$	859 \$

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres, sur le bénéfice net ou sur les flux de trésorerie de la compagnie.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

⁴ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	— \$	7 168 \$	5 388 \$	3 908 \$	167 \$	16 631 \$
Produits nets tirés des placements ²	2 769	2 615	1 296	293	269	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	2 211	2 226	(385)	(302)	162	3 912
	4 980	12 009	6 299	3 899	598	27 785
Honoraires et autres produits ³	3 465	1 517	702	11	148	5 843
	8 445	13 526	7 001	3 910	746	33 628
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 854)	(4 595)	(3 175)	(212)	(12 836)
Produits nets liés aux contrats de réassurance	—	(1 121)	(105)	(29)	(25)	(1 280)
	—	(5 975)	(4 700)	(3 204)	(237)	(14 116)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 382)	(596)	137	(318)	(5 159)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(5)	(280)	3	(20)	(302)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(4 088)	(83)	—	(38)	(4)	(4 213)
	(4 088)	(4 470)	(876)	102	(342)	(9 674)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	3 584	596	—	—	4 180
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(3 584)	(596)	—	—	(4 180)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 926)	(1 509)	(808)	(36)	(246)	(5 525)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(178)	(97)	(48)	(1)	(8)	(332)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(284)	(292)
Charges de restructuration et d'intégration	(16)	(226)	(39)	(9)	—	(290)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 232	1 249	530	759	(371)	3 399
Impôt sur le résultat	213	212	49	101	(199)	376
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 019	1 037	481	658	(172)	3 023
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(2)	—	—	2	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 019	1 039	481	658	(174)	3 023
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	111	111
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 019 \$	1 039 \$	481 \$	658 \$	(285) \$	2 912 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Notes annexes résumées (non auditée)

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2024¹

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ²	— \$	7 095 \$	4 892 \$	3 654 \$	174 \$	15 815 \$
Produits nets tirés des placements ³	2 738	2 598	1 160	209	293	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ³	2 024	3 080	(437)	(106)	96	4 657
	4 762	12 773	5 615	3 757	563	27 470
Honoraires et autres produits ⁴	3 113	1 414	654	10	81	5 272
	7 875	14 187	6 269	3 767	644	32 742
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 809)	(4 197)	(3 034)	(183)	(12 223)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(1 058)	(81)	(20)	(25)	(1 184)
	—	(5 867)	(4 278)	(3 054)	(208)	(13 407)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 967)	(467)	(145)	(265)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(8)	(42)	8	(29)	(71)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 770)	(133)	(1)	(28)	(1)	(3 933)
	(3 770)	(5 108)	(510)	(165)	(295)	(9 848)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	4 204	1 213	—	—	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 204)	(1 213)	—	—	(5 417)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 761)	(1 455)	(698)	(23)	(232)	(5 169)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(164)	(90)	(46)	(1)	(7)	(308)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(291)	(299)
Charges de restructuration et d'intégration	(72)	(23)	(23)	—	—	(118)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 103	1 644	714	521	(389)	3 593
Impôt sur le résultat	207	309	123	68	(178)	529
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	896	1 335	591	453	(211)	3 064
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	72	—	—	—	72
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	896	1 263	591	453	(211)	2 992
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	97	97
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	896	1 263	591	453	(308)	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	(115)	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	44	—	—	—	—	44
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	825 \$	1 263 \$	591 \$	453 \$	(308) \$	2 824 \$

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres, sur le bénéfice net ou sur les flux de trésorerie de la compagnie.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

⁴ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Au cours du premier trimestre de 2025, la compagnie a regroupé avec l'exploitation générale certaines activités des secteurs opérationnels. Ces ajustements n'ont pas eu d'incidence sur le total du bénéfice net ou des flux de trésorerie de la compagnie. Les chiffres comparatifs sont reclassés afin que leur classement soit comparable.

Produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits				
États-Unis	422 \$	511 \$	1 158 \$	1 113 \$
Royaume-Uni	569	752	1 686	1 659
Japon	(60)	52	(142)	(27)
Autres	402	92	1 208	1 022
Total des produits	1 333 \$	1 407 \$	3 910 \$	3 767 \$

Les produits négatifs dans le tableau ci-dessus sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 septembre 2025				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	90 346 \$	102 211 \$	45 643 \$	11 168 \$	249 368 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	314	424	532	235	1 505
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 168	1 221	3 812	110	17 311
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 380	6 689	3 195	—	16 264
Autres actifs	16 033	6 644	4 422	150	27 249
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	232 990	123 408	190 581	—	546 979
Total	358 231 \$	240 597 \$	248 185 \$	11 663 \$	858 676 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 149 \$	91 374 \$	43 913 \$	7 022 \$	160 458 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 611	3 572	399	609	90 191
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	153	318	452	42	965
Autres passifs	11 466	10 503	3 688	1 211	26 868
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 516	38 051	17 938	—	70 505
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	218 474	85 357	172 643	—	476 474
Total	348 369 \$	229 175 \$	239 033 \$	8 884 \$	825 461 \$

Notes annexes résumées (*non auditée*)

	31 décembre 2024				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 768 \$	98 262 \$	44 321 \$	11 434 \$	243 785 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	335	434	353	71	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 756	1 216	3 746	124	17 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 667	6 645	3 074	—	16 386
Autres actifs	16 741	5 769	3 982	79	26 571
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	215 986	114 547	165 853	—	496 386
Total	342 253 \$	226 873 \$	221 329 \$	11 708 \$	802 163 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 881 \$	87 250 \$	42 066 \$	7 486 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 470	3 698	330	659	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	159	283	313	40	795
Autres passifs	12 523	9 572	3 456	937	26 488
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 409	35 893	16 041	—	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	201 577	78 654	149 812	—	430 043
Total	333 019 \$	215 350 \$	212 018 \$	9 122 \$	769 509 \$

Actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
États-Unis	4 802 \$	4 792 \$
Royaume-Uni	3 497	3 694
Japon	2 891	2 926
Autres	473	296
Total de l'actif	11 663 \$	11 708 \$

c) MSC

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	55 \$	690 \$	3 664 \$	2 436 \$	6 845 \$	3 268 \$	3 255 \$	13 368 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(6)	(51)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	33	146	78	257	98	83	438
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	15	(162)	7	42	(98)	64	194	160
(Produits financiers nets) charges financières nettes liées aux contrats d'assurance	2	14	68	49	133	(11)	—	122
Incidence des fluctuations des taux de change	(3)	—	208	104	309	138	(8)	439
MSC à la fin de la période	63 \$	524 \$	3 851 \$	2 510 \$	6 948 \$	3 254 \$	3 409 \$	13 611 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	24 \$	1 159 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(5)	(103)	(286)	(178)	(572)	(408)	(151)	(1 131)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	36	371	251	658	170	119	947
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	31	(431)	79	477	156	197	113	466
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	1	29	79	47	156	(17)	—	139
Incidence des fluctuations des taux de change	4	—	166	94	264	28	20	312
MSC à la fin de l'exercice	55 \$	690 \$	3 664 \$	2 436 \$	6 845 \$	3 268 \$	3 255 \$	13 368 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.