

Intact Corporation financière

États financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)
pour le trimestre clos le 30 septembre 2025



Page intentionnellement laissée en blanc

États financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

Table des matières

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Bilans consolidés résumés intermédiaires	2
États consolidés résumés intermédiaires du résultat	3
États consolidés résumés intermédiaires du résultat global	4
États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres	5
Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie	6

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Note 1 – Statut de la Société	7
Note 2 – Base de présentation	7
Note 3 – Sommaire des méthodes comptables significatives	8
Note 4 – Placements	9
Note 5 – Instruments financiers dérivés	11
Note 6 – Évaluation de la juste valeur	12
Note 7 – Contrats d'assurance et de réassurance	13
Note 8 – Goodwill et immobilisations incorporelles	17
Note 9 – Autres actifs et autres passifs	17
Note 10 – Dette impayée	19
Note 11 – Capital-actions	20
Note 12 – Cumul des autres éléments du résultat global	21
Note 13 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance	21
Note 14 – Autres profits nets (pertes nettes) et autres produits et charges	23
Note 15 – Impôts sur le résultat	23
Note 16 – Résultat par action	24
Note 17 – Régimes de paiements fondés sur des actions	25
Note 18 – Avantages futurs du personnel	26
Note 19 – Informations sectorielles	28
Note 20 – Informations supplémentaires sur les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie	31
Note 21 – Normes émises, mais non encore en vigueur	31

Bilans consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Aux	Note	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif			
Placements	4		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 858 \$	1 145 \$
Titres de créance		31 067	29 771
Actions privilégiées		1 568	1 660
Actions ordinaires		6 920	6 350
Immeubles de placement		687	571
Prêts		791	785
Total des placements		42 891	40 282
Actifs des contrats de réassurance	7	4 786	4 788
Impôt sur le résultat à recevoir		51	71
Actifs d'impôt différé		693	744
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		1 119	940
Immobilisations corporelles		854	820
Immobilisations incorporelles	8	4 931	5 060
Goodwill	8	4 863	4 507
Autres actifs	9	2 785	2 314
Total de l'actif		62 973 \$	59 526 \$
Passif			
Passifs des contrats d'assurance	7	33 119 \$	31 900 \$
Impôt sur le résultat à payer		325	142
Passifs d'impôt différé		511	593
Dette impayée	10	4 656	4 681
Autres passifs	9	4 400	4 062
Total du passif		43 011 \$	41 378 \$
Capitaux propres			
Actions ordinaires		8 098 \$	8 126 \$
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		1 619	1 619
Capital-actions	11	9 717	9 745
Surplus d'apport		283	298
Résultats non distribués		9 558	7 922
Cumul des autres éléments du résultat global	12	404	183
Total des capitaux propres		19 962 \$	18 148 \$
Total du passif et des capitaux propres		62 973 \$	59 526 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires du résultat (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes closes les 30 septembre	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2025	2024	2025	2024
Produits des activités d'assurance	7	6 791 \$	6 757 \$	20 060 \$	19 756 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	7	(5 504)	(6 809)	(16 174)	(17 363)
Résultat des activités d'assurance lié aux contrats d'assurance		1 287	(52)	3 886	2 393
Charges afférentes aux contrats de réassurance	7	(579)	(645)	(1 775)	(1 937)
Produits afférents aux contrats de réassurance	7	301	848	951	1 527
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance		(278)	203	(824)	(410)
Résultat des activités d'assurance		1 009	151	3 062	1 983
Produits nets des placements	13	402	394	1 217	1 161
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	13	310	399	532	325
Rendement net des placements		712	793	1 749	1 486
Produits financiers (charges financières) d'assurance	13	(342)	(485)	(857)	(844)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	13	52	77	130	144
Résultat financier net d'assurance		(290)	(408)	(727)	(700)
Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance		422	385	1 022	786
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises		8	17	48	67
Autres profits nets (pertes nettes)	14	71	5	95	259
Autres produits et charges	14	(236)	(197)	(662)	(609)
Autres coûts de financement		(55)	(55)	(167)	(166)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration		(101)	(77)	(297)	(280)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 118	229	3 101	2 040
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	15	(257)	(17)	(697)	(397)
Résultat net		861 \$	212 \$	2 404 \$	1 643 \$
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires		861	207	2 404	1 630
Participations ne donnant pas le contrôle		-	5	-	13
		861 \$	212 \$	2 404 \$	1 643 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars)	16				
De base		4,73 \$	1,07 \$	13,14 \$	8,79 \$
Dilué		4,73 \$	1,06 \$	13,11 \$	8,78 \$
Dividendes versés par action ordinaire (en dollars)		1,33 \$	1,21 \$	3,99 \$	3,63 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires du résultat global (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes closes les 30 septembre	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2025	2024	2025	2024
Résultat net		861 \$	212 \$	2 404 \$	1 643 \$
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net					
Titres de créance à la JVAERG :					
Variations nettes des profits latents (pertes latentes)		54	364	232	251
Reclassement des pertes nettes (profits nets)		-	(4)	2	18
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		(4)	(72)	(41)	(54)
		50	288	193	215
Profits (pertes) de change sur :					
Conversion des établissements à l'étranger		160	150	4	447
Couvertures d'investissements nets		(63)	(66)	12	(214)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		(3)	14	12	21
		94	98	28	254
		144	386	221	469
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net					
Avantages futurs du personnel :					
Écarts actuariels, nets de la réévaluation des autres surplus	18	115	35	172	149
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		(30)	(9)	(44)	(12)
		85	26	128	137
Titres de capitaux propres à la JVAERG :					
Variations nettes des profits latents (pertes latentes)		24	62	48	151
Profits réalisés (pertes réalisées)		19	-	42	-
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		(9)	(16)	(23)	(39)
		34	46	67	112
		119	72	195	249
Autres éléments du résultat global		263	458	416	718
Total du résultat global		1 124 \$	670 \$	2 820 \$	2 361 \$
Total du résultat global attribuable aux :					
Actionnaires		1 124	665	2 820	2 348
Participations ne donnant pas le contrôle		-	5	-	13
		1 124 \$	670 \$	2 820 \$	2 361 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Note	Capitaux propres attribuables aux actionnaires				Capitaux propres attribuables aux PNDPC	Total des capitaux propres
		Capital-actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG		
Solde au 1^{er} janvier 2025		9 745 \$	298 \$	7 922 \$	183 \$	- \$	18 148 \$
Résultat net		-	-	2 404	-	-	2 404
Autres éléments du résultat global		-	-	195	221	-	416
Total du résultat global		-	-	2 599	221	-	2 820
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	11	(28)	-	(126)	-	-	(154)
Dividendes et autres distributions :							
Actions ordinaires		-	-	(711)	-	-	(711)
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		-	-	(62)	-	-	(62)
Régimes de paiements fondés sur des actions		-	(15)	(61)	-	-	(76)
Autres		-	-	(3)	-	-	(3)
Solde au 30 septembre 2025		9 717 \$	283 \$	9 558 \$	404 \$	- \$	19 962 \$
Solde au 1^{er} janvier 2024		9 718 \$	290 \$	6 503 \$	(321) \$	285 \$	16 475 \$
Résultat net		-	-	1 630	-	13	1 643
Autres éléments du résultat global		-	-	249	469	-	718
Total du résultat global		-	-	1 879	469	13	2 361
Émission d'actions ordinaires	11	32	-	-	-	-	32
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	11	(5)	-	(19)	-	-	(24)
Dividendes et autres distributions :							
Actions ordinaires		-	-	(648)	-	-	(648)
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		-	-	(62)	-	-	(62)
Régimes de paiements fondés sur des actions		-	(19)	(43)	-	-	(62)
Participations ne donnant pas le contrôle :							
Dividendes		-	-	-	-	(13)	(13)
Annulation		-	-	6	-	(285)	(279)
Solde au 30 septembre 2024		9 745 \$	271 \$	7 616 \$	148 \$	- \$	17 780 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes closes les 30 septembre	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2025	2024	2025	2024
Activités opérationnelles					
Résultat avant impôt sur le résultat		1 118 \$	229 \$	3 101 \$	2 040 \$
Impôt sur le résultat reçu (payé), montant net		(157)	(119)	(607)	(611)
Ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie	20	(164)	(223)	(9)	45
Variation des autres actifs et passifs opérationnels	20	878	1 215	906	836
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles		1 675	1 102	3 391	2 310
Activités d'investissement					
Produit tiré de la vente d'une entreprise		-	-	-	145
Produit tiré de la vente de placements		6 204	7 712	21 238	23 419
Acquisitions de placements		(6 874)	(8 759)	(21 904)	(23 987)
Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements dans des cabinets de courtage et autres placements en titres de capitaux propres, montant net		(167)	(30)	(532)	(166)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net		(127)	(109)	(301)	(327)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(964)	(1 186)	(1 499)	(916)
Activités de financement					
Paieement d'obligations locatives		(26)	(25)	(66)	(76)
Produit de l'émission de dette, montant net	10	-	-	298	298
Remboursement de dette	10	-	(6)	(300)	(663)
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial	10	-	197	-	97
Produit de l'émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	11	-	-	-	11
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	11	(145)	-	(151)	(24)
Rachat d'actions ordinaires à des fins de régimes de paiements fondés sur des actions	17	(11)	(8)	(185)	(152)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres		(254)	(233)	(773)	(710)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		-	(5)	-	(13)
Annulation de participations ne donnant pas le contrôle		-	(279)	-	(279)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement		(436)	(359)	(1 177)	(1 511)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		275	(443)	715	(117)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des découverts bancaires		1 438	1 515	997	1 171
Écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		23	11	24	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, déduction faite des découverts bancaires	20	1 736 \$	1 083 \$	1 736 \$	1 083 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Glossaire des abréviations

ACR	Actif au titre de la couverture restante	MRP	Méthode de la répartition des primes
AERG	Autres éléments du résultat global	OPRA	Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités
ASS	Actif au titre des sinistres survenus	PCA	Pertes de crédit attendues
CAD	Dollar canadien	PCR	Passif au titre de la couverture restante
CAERG	Cumul des autres éléments du résultat global	PNDPC	Participation ne donnant pas le contrôle
DPVA	Droits à la plus-value des actions	PSS	Passif au titre des sinistres survenus
É.-U.	États-Unis	RAAE	Régime d'achat d'actions des employés
EUR (€)	Euro, monnaie officielle de l'Union européenne	RILT	Régime incitatif à long terme
GBP (£)	Livre sterling, monnaie du Royaume-Uni	ROAI	Résultat opérationnel avant impôt
IAS	Normes comptables internationales	RON	Résultat opérationnel net
IASB	International Accounting Standards Board	RPA	Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
IFRS	Normes internationales d'information financière	RSA	RSA Insurance Group Limited, filiale domiciliée au RU (société mère du secteur RU&I, maintenant désignée groupe de sociétés Intact RU)
IPC	Indice des prix à la consommation	RU&I	Royaume-Uni et international
IPD	Indice des prix de détail	TAC	Titres adossés à des créances
JV	Juste valeur	TACH	Titres adossés à des créances hypothécaires
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	TSX	Bourse de Toronto
JVBRN	Juste valeur par le biais du résultat net	USD	Dollar américain
MGE	Modèle général d'évaluation		

Note 1 – Statut de la Société

Intact Corporation financière (la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Elle est domiciliée au Canada et ses actions sont négociées sur le marché à la Bourse de Toronto (TSX : IFC). La Société a des placements dans des filiales en propriété exclusive dont les activités se concentrent principalement dans l'assurance de dommages au Canada, au Royaume-Uni, en Europe et aux États-Unis. Par l'entremise de ses filiales opérationnelles, la Société souscrit principalement des contrats en assurance automobile, habitation ainsi qu'en biens et responsabilité des entreprises pour les particuliers et les entreprises.

Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Les principales filiales opérationnelles de la Société sont présentées à la **note 30 – Informations sectorielles** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

En avril 2025, la Société a annoncé son intention de repositionner RSA, NIG et FarmWeb sous la marque d'Intact Assurance (le « changement de marque de RSA »), décision qui s'est officialisée en octobre 2025. Par conséquent, certaines filiales ont été renommées, dont les principales filiales opérationnelles suivantes :

- Royal & Sun Alliance Insurance Limited a été renommée Intact Insurance UK Limited le 19 août 2025.
- RSA Insurance Ireland DAC et RSA Luxembourg S.A. ont également été renommés respectivement Intact Insurance Ireland DAC et Intact Insurance (Europe) S.A. après la fin du trimestre, le 6 octobre 2025.

Le siège social de la Société est situé au 700 University Avenue, Suite 1500, Toronto (Ontario), Canada, M5G 0A1.

Note 2 – Base de présentation

2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires et les notes y afférentes ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'IASB, et leur publication a été approuvée par une résolution du conseil d'administration en date du 4 novembre 2025.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.2 Préparation et présentation des états financiers

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour la période considérée.

La Société présente ses bilans consolidés résumés intermédiaires essentiellement par ordre de liquidité.

2.3 Caractère saisonnier

L'industrie de l'assurance de dommages est de nature saisonnière. Tandis que les produits des activités d'assurance déduction faite des charges afférentes aux contrats de réassurance sont généralement stables d'un trimestre à l'autre, les résultats des activités d'assurance sont influencés par les conditions météorologiques qui peuvent varier considérablement d'un trimestre à l'autre.

2.4 Conversion de monnaies étrangères

Tableau 2.1 – Principaux taux de change utilisés

	30 septembre 2025	Aux 31 décembre 2024	Taux moyen pour les périodes de neuf mois closes les	
			30 septembre 2025	30 septembre 2024
USD vs CAD	1,392	1,438	1,399	1,360
GBP vs CAD	1,872	1,800	1,838	1,737
EUR vs CAD	1,634	1,489	1,564	1,479

2.5 Risque géopolitique

L'environnement géopolitique actuel continue de contribuer à l'incertitude dans le commerce mondial, ce qui a entraîné une volatilité des marchés financiers et pourrait avoir une incidence sur l'environnement économique mondial dans l'avenir. Pour en savoir plus sur l'analyse de sensibilité de la Société au risque de marché, voir la **section 14.3 – Analyse de sensibilité au risque de marché** du rapport de gestion intermédiaire de la Société. Voir la **note 4.2 – Risque géopolitique** des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour plus de détails.

La direction continuera à surveiller l'incidence du risque géopolitique sur ses jugements, estimations et hypothèses.

Note 3 – Sommaire des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables appliquées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 sont les mêmes que celles décrites et présentées à la **note 3 – Sommaire des méthodes comptables significatives** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 4 – Placements

4.1 Classement des placements

Tableau 4.1 – Classement des placements

Aux	JVAERG		JVBRN		Coût amorti ¹	Total de la valeur comptable
	Classés à la JVAERG ¹	Désignés à la JVAERG	Classés à la JVBRN	Désignés à la JVBRN	Valeur comptable	
30 septembre 2025						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-	1 858	1 858
Billets à court terme	1 749	-	-	461	-	2 210
Titres à revenu fixe						
Titres gouvernementaux	4 239	-	-	6 437	-	10 676
Titres de sociétés	8 336	-	-	4 447	-	12 783
TAC et TACH ²	2 878	-	212	735	-	3 825
Fonds de capital-investissement	-	-	1 573	-	-	1 573
Titres de créance	17 202	-	1 785	12 080	-	31 067
Actions privilégiées	-	1 046	522	-	-	1 568
Actions ordinaires	-	-	6 920	-	-	6 920
Immeubles de placement	-	-	687	-	-	687
Prêts	-	-	-	-	791	791
	17 202	1 046	9 914	12 080	2 649	42 891
31 décembre 2024						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-	1 145	1 145
Billets à court terme	939	-	-	350	-	1 289
Titres à revenu fixe						
Titres gouvernementaux	4 141	-	-	6 068	-	10 209
Titres de sociétés	8 652	-	-	3 778	-	12 430
TAC et TACH ²	3 155	-	223	763	-	4 141
Fonds de capital-investissement	-	-	1 702	-	-	1 702
Titres de créance	16 887	-	1 925	10 959	-	29 771
Actions privilégiées	-	1 117	543	-	-	1 660
Actions ordinaires	-	-	6 350	-	-	6 350
Immeubles de placement	-	-	571	-	-	571
Prêts	-	-	-	-	785	785
	16 887	1 117	9 389	10 959	1 930	40 282

¹ Au 30 septembre 2025, ces placements étaient classés à l'étape 1 et la provision pour PCA sur les titres au coût amorti et les titres classés à la JVAERG s'élevait à respectivement 1 million \$ et 12 millions \$ (respectivement 1 million \$ et 11 millions \$ au 31 décembre 2024).

² Comprennent les TACH négociés sur un marché organisé, lesquels sont pleinement garantis par le gouvernement américain ou garantis par un organisme public, ainsi que les TAC, notamment les créances sur cartes et prêts automobiles.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.2 Valeur comptable des placements

Tableau 4.2 – Valeur comptable des placements

Aux	Placement à la JVBRN	Autres placements			Total des placements	
	Valeur comptable	Coût amorti	Profits latents ¹	Pertes latentes ¹	Valeur comptable	Valeur comptable
30 septembre 2025						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1 858	-	-	1 858	1 858
Titres de créance	13 865	17 380	224	(402)	17 202	31 067
Actions privilégiées	522	981	92	(27)	1 046	1 568
Actions ordinaires	6 920	-	-	-	-	6 920
Immeubles de placement	687	-	-	-	-	687
Prêts	-	791	-	-	791	791
	21 994	21 010	316	(429)	20 897	42 891
31 décembre 2024						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1 145	-	-	1 145	1 145
Titres de créance	12 884	17 294	136	(543)	16 887	29 771
Actions privilégiées	543	1 099	80	(62)	1 117	1 660
Actions ordinaires	6 350	-	-	-	-	6 350
Immeubles de placement	571	-	-	-	-	571
Prêts	-	785	-	-	785	785
	20 348	20 323	216	(605)	19 934	40 282

¹ Les montants libellés en monnaie étrangère sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de la période.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 5 – Instruments financiers dérivés

5.1 Juste valeur et montant notionnel des instruments dérivés

La Société utilise généralement des instruments financiers dérivés à des fins de couverture économique et de façon à améliorer le profil de risque de son portefeuille de placements, pourvu que l'exposition résultante respecte les lignes directrices de sa politique de placement. Dans certaines circonstances, ces dérivés satisfont aussi aux critères d'applicabilité de la comptabilité de couverture. Les stratégies de gestion des risques qui satisfont aux critères d'applicabilité de la comptabilité de couverture ont été désignées à titre de couvertures d'investissements nets dans un établissement à l'étranger, de couvertures de flux de trésorerie et de couvertures de juste valeur.

Tableau 5.1 – Juste valeur et montant notionnel des instruments dérivés

Aux		30 septembre 2025			31 décembre 2024		
Type de couverture	Type d'instrument	Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif		Actif	Passif
Désigné pour couverture comptable							
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change à terme	5 989	-	80	6 112	6	204
		5 989	-	80	6 112	6	204
Non désigné pour couverture comptable							
	Contrats de change à terme	1 029	2	6	1 205	2	29
	Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	-	-	-	2	-	-
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	345	-	-	331	-	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	447	-	-	3	-	-
	Swaps de capitaux propres	1 941	1	59	1 587	51	-
	Swaps sur l'inflation	225	55	20	216	52	18
		3 987	58	85	3 344	105	47
		9 976	58	165	9 456	111	251

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 6 – Évaluation de la juste valeur

6.1 Classement de la juste valeur

Tableau 6.1 – Hiérarchie de la juste valeur des actifs financiers, des immeubles de placement et des passifs financiers évalués à la juste valeur

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	Évaluation selon des prix (non ajustés) cotés sur des marchés	Évaluation selon les modèles Avec données observables	Sans données observables	
Aux				
30 septembre 2025				
Billets à court terme	2 210	-	-	2 210
Titres à revenu fixe				
Titres gouvernementaux	4 056	6 620	-	10 676
Titres de sociétés	-	12 783	-	12 783
TAC et TACH	-	3 825	-	3 825
Fonds de capital-investissement	-	-	1 573	1 573
Titres de créance	6 266	23 228	1 573	31 067
Actions privilégiées	1 568	-	-	1 568
Actions ordinaires	6 830	-	90	6 920
Immeubles de placement	-	-	687	687
Actifs financiers dérivés (tableau 9.2)	-	58	-	58
Actifs financiers et immeubles de placement évalués à la JV	14 664	23 286	2 350	40 300
Passifs financiers évalués à la juste valeur (tableau 9.4)	733	165	-	898
31 décembre 2024				
Billets à court terme	1 289	-	-	1 289
Titres à revenu fixe				
Titres gouvernementaux	3 578	6 631	-	10 209
Titres de sociétés	-	12 430	-	12 430
TAC et TACH	-	4 141	-	4 141
Fonds de capital-investissement	-	-	1 702	1 702
Titres de créance	4 867	23 202	1 702	29 771
Actions privilégiées	1 660	-	-	1 660
Actions ordinaires	6 251	-	99	6 350
Immeubles de placement	-	-	571	571
Actifs financiers dérivés (tableau 9.2)	-	111	-	111
Actifs financiers et immeubles de placement évalués à la JV	12 778	23 313	2 372	38 463
Passifs financiers évalués à la juste valeur (tableau 9.4)	614	251	-	865

La juste valeur des prêts était de 766 millions \$ au 30 septembre 2025 (759 millions \$ au 31 décembre 2024). La valeur comptable de certains instruments financiers à court terme qui ne sont pas évalués à la juste valeur est une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

6.2 Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers et des immeubles de placement classés au niveau 3

Tableau 6.2 – Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers et des immeubles de placement classés au niveau 3

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Classés à la JVBRN			Total
	Titres de créance	Actions ordinaires	Immeubles de placement	
2025				
Solde au début de la période	1 702	99	571	2 372
Total des profits (pertes) comptabilisés en résultat net	(48)	(16)	10	(54)
Achats	176	26	81	283
Cessions	(272)	(22)	-	(294)
Écarts de taux de change	15	3	25	43
Solde à la fin de la période	1 573	90	687	2 350
2024				
Solde au début de la période	1 567	129	480	2 176
Total des profits (pertes) comptabilisés en résultat net	(8)	(6)	(5)	(19)
Achats	133	-	31	164
Cessions	(164)	(19)	(7)	(190)
Écarts de taux de change	36	8	35	79
Solde à la fin de la période	1 564	112	534	2 210

Note 7 – Contrats d'assurance et de réassurance

Tableau 7.1 – Valeur comptable nette des contrats d'assurance et de réassurance

Aux	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Couverture restante	Sinistres survenus	Total	Couverture restante	Sinistres survenus	Total
Contrats d'assurance :						
Canada	2 698	15 581	18 279	2 842	15 070	17 912
RU&I	2 879	6 447	9 326	2 939	5 797	8 736
É.-U.	2 275	3 239	5 514	2 115	3 137	5 252
Total des passifs des contrats d'assurance	7 852	25 267	33 119	7 896	24 004	31 900
Contrats de réassurance :						
Canada	103	1 380	1 483	39	1 492	1 531
RU&I	1 021	1 303	2 324	1 036	1 269	2 305
É.-U.	137	842	979	161	791	952
Total des actifs des contrats de réassurance	1 261	3 525	4 786	1 236	3 552	4 788
Total des contrats d'assurance et de réassurance, montant net	6 591	21 742	28 333	6 660	20 452	27 112

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

7.1 Produits des activités d'assurance

Tableau 7.2 – Produits des activités d'assurance

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Contrats évalués selon la MRP	6 663	6 431	19 522	18 715
Contrats évalués selon le MGE¹				
Montants relatifs aux variations du passif au titre de la couverture restante				
Ajustement comptabilisé au titre du risque échu	4	12	18	38
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendus	124	314	520	1 003
Total des produits des activités d'assurance	6 791	6 757	20 060	19 756

¹ Les produits des activités d'assurance évalués selon le MGE se rapportent aux sinistres acquis.

7.2 Rapprochement des valeurs comptables

Les rapprochements suivants montrent comment les valeurs comptables nettes des contrats d'assurance et de réassurance ont varié au cours de la période en raison des flux de trésorerie et des montants comptabilisés dans le résultat global.

La Société présente des tableaux où les variations du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus sont analysées séparément, et fournit le rapprochement de ces variations avec les postes du résultat global (voir le [tableau 7.3](#) et le [tableau 7.4](#)).

Tableau 7.3 – Analyse des contrats d'assurance selon la couverture restante et les sinistres survenus

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025			2024		
	PCR ¹	PSS	Total	PCR ²	PSS	Total
Passifs des contrats d'assurance au début de la période	7 896	24 004	31 900	8 642	21 711	30 353
Variations du résultat global :						
Produits des activités d'assurance	(20 060)	-	(20 060)	(19 756)	-	(19 756)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(975)	13 188	12 213	(1 029)	13 936	12 907
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	4 305	-	4 305	4 056	-	4 056
Pertes et reprises sur contrats déficitaires	774	-	774	1 250	-	1 250
Évolution des sinistres des années antérieures	-	(1 118)	(1 118)	-	(850)	(850)
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 104	12 070	16 174	4 277	13 086	17 363
Composant investissement³	(666)	666	-	(641)	641	-
Résultat des activités d'assurance lié aux contrats d'assurance	(16 622)	12 736	(3 886)	(16 120)	13 727	(2 393)
Charges financières (produits financiers) d'assurance	80	777	857	81	763	844
Écarts de taux de change	102	169	271	260	510	770
Total des variations du résultat global	(16 440)	13 682	(2 758)	(15 779)	15 000	(779)
Flux de trésorerie						
Primes reçues ³	20 924	-	20 924	19 327	-	19 327
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance payés ³	-	(12 419)	(12 419)	-	(12 731)	(12 731)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4 528)	-	(4 528)	(4 147)	-	(4 147)
Total des flux de trésorerie	16 396	(12 419)	3 977	15 180	(12 731)	2 449
Passifs des contrats d'assurance à la fin de la période	7 852	25 267	33 119	8 043	23 980	32 023

¹ Comprend un élément de perte de 2 644 millions \$ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 2 612 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 2 670 millions \$ et 2 665 millions \$ au 31 décembre 2024), ce qui reflète les sinistres que la Société réglera plus tard que prévu.

² Comprend un élément de perte de 3 030 millions \$ au 30 septembre 2024, dont une tranche de 3 025 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 2 608 millions \$ et 2 595 millions \$ au 31 décembre 2023), ce qui reflète les sinistres que la Société réglera plus tard que prévu.

³ Le composant investissement de la période précédente a été reclassé afin de rendre sa présentation conforme à celle adoptée pour la période considérée.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 7.4 – Analyse des contrats de réassurance selon la couverture restante et les sinistres survenus

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025			2024		
	ACR ¹	ASS	Total	ARC ²	ASS	Total
Actifs des contrats de réassurance au début de la période	1 236	3 552	4 788	1 788	3 429	5 217
Variations du résultat global :						
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(1 775)	-	(1 775)	(1 937)	-	(1 937)
Montants à recouvrer au titre des sinistres survenus et des autres charges	(256)	965	709	(319)	1 317	998
Recouvrements de pertes et reprises sur contrats déficitaires	226	-	226	401	-	401
Évolution des sinistres des années antérieures	-	12	12	-	129	129
Évolution du risque de non-exécution de la part des réassureurs	2	2	4	5	(6)	(1)
Produits afférents aux contrats de réassurance	(28)	979	951	87	1 440	1 527
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance	(1 803)	979	(824)	(1 850)	1 440	(410)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	35	95	130	40	104	144
Écarts de taux de change	36	29	65	82	111	193
Total des variations du résultat global	(1 732)	1 103	(629)	(1 728)	1 655	(73)
Flux de trésorerie						
Primes payées	1 701	-	1 701	1 605	-	1 605
Montants reçus	56	(1 130)	(1 074)	(102)	(1 405)	(1 507)
Total des flux de trésorerie	1 757	(1 130)	627	1 503	(1 405)	98
Actifs des contrats de réassurance à la fin de la période	1 261	3 525	4 786	1 563	3 679	5 242

¹ Comprend un composant recouvrement de perte de 787 millions \$ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 782 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 763 millions \$ et 759 millions \$ au 31 décembre 2024) et découle de l'élément de perte sous-jacent qui était recouvrable en vertu des modalités des contrats de réassurance détenus.

² Comprend un composant recouvrement de perte de 937 millions \$ au 30 septembre 2024, dont une tranche de 933 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 785 millions \$ et 781 millions \$ au 31 décembre 2023) et découle de l'élément de perte sous-jacent qui était recouvrable en vertu des modalités des contrats de réassurance détenus.

7.3 Juste valeur du passif net au titre des sinistres survenus

La Société estime que la juste valeur du passif net au titre des sinistres survenus se rapproche de sa valeur comptable.

Tableau 7.5 – Valeur comptable du passif net au titre des sinistres survenus

Aux	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Direct	Cédé	Net	Direct	Cédé	Net
Valeur non actualisée	28 639	4 119	24 520	28 099	4 346	23 753
Incidence de la valeur temps de l'argent	(2 170)	(307)	(1 863)	(2 282)	(356)	(1 926)
Ajustement au titre du risque non actualisé	1 114	194	920	1 132	206	926
Ordres de paiement périodiques ¹	507	240	267	451	210	241
Passif net au titre des sinistres survenus avant les montants nets à payer et les sinistres présentés selon le MGE	28 090	4 246	23 844	27 400	4 406	22 994
Montants nets à payer inclus dans les sinistres survenus	820	395	425	766	374	392
Reclassement des sinistres présentés selon le MGE ²	(3 643)	(1 116)	(2 527)	(4 162)	(1 228)	(2 934)
Passif net au titre des sinistres survenus	25 267	3 525	21 742	24 004	3 552	20 452

¹ Les ordres de paiements périodiques nets sont présentés déduction faite de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque de 382 millions \$ au 30 septembre 2025 (358 millions \$ au 31 décembre 2024).

² Comprend le reclassement des sinistres acquis et des contrats d'assurance rétroactifs depuis le passif au titre des sinistres survenus vers le passif au titre de la couverture restante.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

7.4 Taux d'actualisation

Le tableau suivant présente les courbes de taux utilisées pour actualiser les flux de trésorerie des contrats d'assurance et de réassurance. Voir la **note 10 – Contrats d'assurance et de réassurance** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour plus de détails.

Tableau 7.6 – Courbes de taux utilisées pour actualiser les flux de trésorerie futurs des contrats d'assurance et de réassurance libellés dans les monnaies importantes

Aux	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
CAD	2,7 %	3,1 %	3,4 %	4,0 %	3,3 %	3,5 %	3,7 %	4,1 %
USD	4,0 %	4,1 %	4,3 %	4,8 %	4,6 %	4,7 %	4,9 %	5,2 %
GBP	4,3 %	4,5 %	4,7 %	5,3 %	4,9 %	4,8 %	5,0 %	5,3 %
EUR	2,2 %	2,6 %	2,9 %	3,5 %	2,6 %	2,8 %	3,0 %	3,3 %
Ordres de paiements périodiques	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %

7.5 Rétention nette de la réassurance et limite de réassurance de la Société en fonction de la nature du risque

Dans le cours normal des affaires, la Société réassure certains risques auprès d'autres réassureurs afin de limiter ses pertes maximales en cas de catastrophes ou d'autres sinistres importants.

La Société dispose d'un programme de réassurance d'entreprise couvrant les événements de risques individuels, ainsi que les événements multirisques et les catastrophes. Le tableau suivant présente la rétention de la réassurance et la limite de réassurance de la Société pour les événements multirisques et les catastrophes.

Tableau 7.7 – Rétention nette de la réassurance et limite de réassurance de la Société en fonction de la nature du risque

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Événements au Canada (en millions CAD)		
Rétention ¹	350	250
Limite de réassurance ²	5 600	5 400
Événements aux É.-U. (en millions CAD)		
Rétention ¹	150	150
Limite de réassurance ²	1 300	1 300
Événements au RU (en millions GBP)		
Rétention ¹	150	150
Limite de réassurance ²	1 650	2 100

¹ En excluant les primes de reconstitution, l'incidence fiscale et les coparticipations entre la rétention et la limite de réassurance.

² Représente les limites avant les coparticipations et la rétention.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2025, la Société a augmenté sa limite de réassurance et ses rétentions pour les événements au Canada, afin de tenir compte de la légère augmentation de l'exposition aux tremblements de terre en Colombie-Britannique et des conditions du marché de la réassurance, respectivement. Pour les événements aux États-Unis, la Société a maintenu la rétention et la limite de réassurance aux mêmes niveaux pour 2025. En ce qui concerne les événements au RU, la Société a maintenu le même niveau de rétention et réduit sa limite de réassurance à 1,8 milliard £. Le 1^{er} juillet 2025, la limite de réassurance pour les événements au RU a été réduite davantage à 1,65 milliard £ pour refléter la réduction de l'exposition des activités en assurance des particuliers au RU, dont l'abandon se poursuit.

Outre ce qui précède, la Société a mis en place une nouvelle couverture mondiale pour se protéger contre de multiples catastrophes en 2025. Les sinistres pour des tranches spécifiées sous les principales rétentions liées aux catastrophes, de tous les secteurs d'activité, sont additionnés pour l'ensemble de l'exercice. Le total de ces sinistres est alors protégé au-delà d'une franchise globale. La nouvelle couverture a une limite de 250 millions \$.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 8 – Goodwill et immobilisations incorporelles

8.1 Acquisitions liées aux activités de distribution et de chaîne d'approvisionnement

La Société peut réaliser des acquisitions liées aux activités de distribution et aux activités liées à la chaîne d'approvisionnement dans le cadre de sa stratégie de croissance. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le prix d'acquisition total de ces acquisitions s'est élevé à 423 millions \$. Au 30 septembre 2025, le prix d'acquisition a été affecté, de façon provisoire, principalement au goodwill et aux immobilisations incorporelles pour respectivement 365 millions \$ et 86 millions \$.

8.2 Marques de commerce – Changement de marque de RSA

En raison du changement de marque de RSA, (voir la *note 1 – Statut de la Société*) la Société a revu de manière prospective la durée d'utilité de certaines marques de commerce liées aux acquisitions de RSA et des activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group. Ces marques de commerce devraient être entièrement amorties sur une période de douze mois, qui a commencé au premier trimestre de 2025.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2025, la Société a comptabilisé des coûts d'intégration de respectivement 34 millions \$ et 80 millions \$ liés au changement de marque de RSA, dont respectivement 26 millions \$ et 64 millions \$ sont attribuables à l'amortissement accéléré supplémentaire des marques de commerce. Ces coûts ont été comptabilisés au poste Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration.

Note 9 – Autres actifs et autres passifs

9.1 Autres actifs

Tableau 9.1 – Éléments des autres actifs

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actifs financiers liés aux placements (<i>tableau 9.2</i>)	582	433
Autres montants à recevoir et à recouvrer	558	534
Autres placements ¹	457	376
Régimes de retraite en position de surplus (<i>tableau 18.1</i>)	436	296
Produit des placements à recevoir	288	248
Charges payées d'avance	266	242
Fonds soumis à restrictions	39	43
Autres	159	142
	2 785	2 314

¹ Comprennent principalement les actions privilégiées et les fonds de capital-investissement comptabilisés à la juste valeur en fonction de données comme les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples des bénéfices projetés, les multiples des commissions de courtage ou les transactions récentes, classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Tableau 9.2 – Actifs financiers liés aux placements

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Titres acquis en vertu de conventions de revente	301	215
Sommes à recevoir de courtiers en placement à l'égard de transactions non réglées et autres	223	107
Actifs financiers dérivés (<i>tableau 5.1</i>)	58	111
	582	433

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

9.2 Autres passifs

Tableau 9.3 – Éléments des autres passifs

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Passifs financiers liés aux placements (<i>tableau 9.4</i>)	1 198	962
Obligations locatives	679	646
Salaires et rémunération connexe à payer	609	640
Créditeurs et charges à payer	434	390
Régimes de retraite en position de déficit et régimes non capitalisés (<i>tableau 18.1</i>)	220	218
Autres sommes à payer à des courtiers	185	190
Sommes à payer à l'assureur nominal	156	144
Garanties de tiers	143	131
Primes à payer par les courtiers aux assureurs	135	91
Plan de répartition des risques à payer	123	131
Découverts bancaires (<i>tableau 20.3</i>)	122	148
Provisions	84	106
Autres régimes postérieurs à l'emploi et autres avantages complémentaires de retraite	84	88
Autres	228	177
	4 400	4 062

Tableau 9.4 – Passifs financiers liés aux placements

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Positions à découvert sur actions	733	614
Sommes à payer à des courtiers en placement à l'égard de transactions non réglées	300	97
Passifs financiers dérivés (<i>tableau 5.1</i>)	165	251
	1 198	962

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 10 – Dette impayée

10.1 Sommaire de la dette impayée

Tableau 10.1 – Valeur comptable de la dette impayée

Aux	Date d'échéance	Durée initiale (années)	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche ¹	Taux fixe	Versement des intérêts	Capital	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Billets à moyen terme								
Série 2	nov. 2039	30	-	6,40 %	mai et nov.	250	248	248
Série 3	juill. 2061	50	-	6,20 %	janv. et juill.	100	99	99
Série 5	juin 2042	30	-	5,16 %	juin et déc.	250	249	249
Série 6	mars 2026	10	-	3,77 %	mars et sept.	250	250	250
Série 7	juin 2027	10	-	2,85 %	juin et déc.	425	424	424
Série 8	mars 2025	5	-	3,69 %	mars et sept.	300	-	300
Série 9	déc. 2030	10	-	1,93 %	juin et déc.	300	298	299
Série 10	déc. 2050	30	-	2,95 %	juin et déc.	300	298	298
Série 12	mai 2028	7	-	2,18 %	mai et nov.	375	374	374
Série 13	mai 2053	32	-	3,77 %	mai et nov.	250	248	248
Série 14	sept. 2054	31	-	5,28 %	mars et sept.	400	396	396
Série 15	mai 2034	10	mai 2029	4,65 %	mai et nov.	300	298	298
Série 16 (voir 10.2)	mars 2060	35	mars 2055	4,65 %	mars et sept.	300	298	-
Billets de premier rang de 2022 en USD								
	sept. 2032	10	-	5,46 %	mars et sept.	500 \$ US	690	713
Billets subordonnés garantis								
Billets en GBP (voir 10.3)	oct. 2045	31	oct. 2025	5,13 %	oct.	120 £	224	222
Obligations en USD	oct. 2029	30	-	8,95 %	avr. et oct.	9 \$ US	15	16
Total de la dette impayée avant les billets hybrides subordonnés							4 409	4 434
Billets hybrides subordonnés								
Série 1	mars 2081	60	mars 2026	4,13 %	mars et sept.	250	247	247
Total de la dette impayée							4 656	4 681

¹ À un prix de rachat égal à leur valeur nominale avant la date d'échéance.

La juste valeur de la dette impayée s'élevait à 4 686 millions \$ au 30 septembre 2025 (4 692 millions \$ au 31 décembre 2024) et a été établie à l'aide de données d'évaluation provenant d'une société de référencement.

10.2 Nouveau financement émis

Billets à moyen terme non garantis de série 16	Le 21 mars 2025, la Société a réalisé un placement de billets à moyen terme non garantis de série 16 d'un capital de 300 millions \$ au moyen d'un placement privé au Canada. Les billets portent intérêt à un taux annuel fixe de 4,65 %, payables en versements semestriels, du 21 septembre 2025 au 21 mars 2055. Par la suite, l'intérêt est rajusté au taux canadien des opérations de pension à un jour quotidien composé majoré de 1,75 % et est payable en versements trimestriels jusqu'à l'échéance le 21 mars 2060.
	Les notes sont rachetables au gré de l'émetteur, en totalité ou en partie, à tout moment de mars 2030 à mars 2055, à un prix de rachat égal au plus élevé de leur valeur nominale ou du rendement des obligations du Canada à la date du rachat majoré d'une marge. À compter de mars 2055, ils pourront être rachetés à leur valeur nominale.
	Le produit net reçu a été affecté au rachat des billets à moyen terme non garantis de série 8 d'un capital de 300 millions \$ de la Société échus le 24 mars 2025.
Papier commercial européen	Le 16 mai 2025, la Société a lancé un programme européen de papier commercial, selon lequel elle peut émettre des billets à court terme (« papier commercial ») jusqu'à un montant en capital global de 600 millions €.
	Le papier commercial émis portera des échéances de moins d'un an à des taux d'intérêts ou d'actualisation différents selon les taux en vigueur sur le marché et servira à financer les frais généraux du siège social en monnaie étrangère.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10.3 Autre financement

Sollicitation de consentement pour les billets à moyen terme non garantis en circulation

Le 16 juin 2025, la Société a achevé son processus de sollicitation de consentement pour les billets à moyen terme non garantis des séries 2, 3, 5, 6, 7, 9, 10, 12, 13 et 14 en circulation, aux termes duquel les porteurs des billets ont approuvé une modification visant à supprimer la clause d'exigibilité anticipée qui leur permettait auparavant d'exiger un remboursement complet en cas de non-paiement du capital ou des intérêts.

Facilité de crédit

Au 31 décembre 2024, la Société disposait d'une facilité de crédit à terme renouvelable non garantie de 1,8 milliard \$. Le 4 avril 2025, le montant disponible au titre de cette facilité de crédit est passé de 1,8 milliard \$ à 2,0 milliards \$ et la date d'échéance a été reportée au 19 octobre 2029. Le montant disponible a été augmenté pour fournir des liquidités supplémentaires. Au 30 septembre 2025, aucun montant n'était prélevé sur cette facilité de crédit (néant au 31 décembre 2024).

Remboursement de billets subordonnés garantis en livres sterling

Après la fin du trimestre, le 10 octobre 2025, la Société a remboursé, à la date de rachat à la valeur nominale la plus proche, les billets en GBP en circulation d'un capital de 224 millions \$ (120 millions £) à même l'excédent de trésorerie disponible.

Note 11 – Capital-actions

11.1 Actions émises et en circulation

Tableau 11.1 – Rapprochement du capital-actions

Périodes de neuf mois closes les	Actions ordinaires		Actions privilégiées Actions de catégorie A		Autres titres de capitaux propres		Capital- actions
	Nombre d'actions	Valeur comptable	Nombre d'actions	Valeur comptable	Nombre d'unités	Valeur comptable	Valeur comptable
30 septembre 2025							
Solde au début de la période	178 363 968	8 126	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 745
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(555 800)	(28)	-	-	s. o.	-	(28)
Solde à la fin de la période	177 808 168	8 098	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 717
30 septembre 2024							
Solde au début de la période	178 320 868	8 099	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 718
Émission d'actions ordinaires ¹	84 021	19	-	-	s. o.	-	19
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions ²	70 000	13	-	-	s. o.	-	13
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(110 921)	(5)	-	-	s. o.	-	(5)
Solde à la fin de la période	178 363 968	8 126	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 745

¹ Les actions ordinaires émises étaient liées à une opération d'acquisition d'un courtier.

² Les options sur actions ont été exercées pour une contrepartie en trésorerie de 11 millions \$ et la Société a décomptabilisé la juste valeur de ces options de 2 millions \$ du surplus d'apport, ce qui a donné lieu à l'émission d'actions ordinaires totalisant 13 millions \$.

11.2 Dividendes déclarés et versés par action

Le 11 février 2025, le conseil d'administration a approuvé l'augmentation du dividende trimestriel de la Société de 0,12 \$ pour le porter à 1,33 \$ par action ordinaire. Après la fin du trimestre, le 4 novembre 2025, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel sur les actions ordinaires et les actions privilégiées pour le quatrième trimestre de 2025. Voir la **note 18 – Capital-actions** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour plus de détails.

11.3 Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités

Le 17 février 2025, la Société a renouvelé son OPRA en vertu de laquelle elle rachètera aux fins d'annulation jusqu'à 5 350 283 actions ordinaires au cours des 12 prochains mois, ce qui représente environ 3 % de ses actions ordinaires émises et en circulation. Le nombre réel d'actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation et le calendrier des rachats seront déterminés par la Société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 11.2 – Sommaire des actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation dans le cadre de l'OPRA

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation	534 600	-	555 800	110 921
Prix moyen (en dollars)	273,00	-	272,28	220,04
Total de la contrepartie versée	145	-	151	24

Après la fin du trimestre, la Société a racheté et annulé 119 693 actions ordinaires à un prix moyen de 264,98 \$ l'action pour une contrepartie totale de 32 millions \$.

Note 12 – Cumul des autres éléments du résultat global

Tableau 12.1 – Éléments du CAERG

Aux	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Titres de créance à la JVAERG	(60)	(253)
Conversion des établissements à l'étranger, déduction faite des couvertures	464	436
	404	183

Note 13 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance

Tableau 13.1 – Produits nets des placements

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif :				
Titres de créance classés ou désignés à la JVAERG	163	161	488	473
Prêts et trésorerie et équivalents de trésorerie	27	29	74	86
Produits d'intérêts et produits similaires sur les titres classés ou désignés à la JVBRN	140	128	423	374
Produits d'intérêts	330	318	985	933
Produits (charges) de dividendes découlant :				
D'actions ordinaires, nettes				
Classés à la JVBRN	56	58	187	171
D'actions privilégiées, nettes				
Désignés à la JVAERG	14	16	45	48
Classés à la JVBRN	9	8	24	21
Produits de dividendes	79	82	256	240
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	8	7	19	24
Produits des placements	417	407	1 260	1 197
Charges liées aux placements	(15)	(13)	(43)	(36)
	402	394	1 217	1 161

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 13.2 – Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements

Périodes de trois mois closes les 30 septembre

Portefeuilles	2025			2024		
	Titres de créance	Titres de capitaux propres et immeubles	Total	Titres de créance	Titres de capitaux propres et immeubles	Total
Instruments financiers :						
Classés à la JVAERG et au coût amorti	1	-	1	5	-	5
Désignés à la JVBRN	47	-	47	266	-	266
Classés à la JVBRN	(7)	486	479	8	475	483
	41	486	527	279	475	754
Dérivés ¹ :						
Contrats de swaps	-	(154)	(154)	25	(171)	(146)
Contrats à terme de gré à gré et normalisés	(50)	(43)	(93)	(5)	(72)	(77)
	(50)	(197)	(247)	20	(243)	(223)
Immeubles de placement	-	-	-	-	1	1
Profits nets (pertes nettes) de change	31	-	31	(132)	-	(132)
Charge au titre des PCA	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)
	21	289	310	166	233	399

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Portefeuilles	2025			2024		
	Titres de créance	Titres de capitaux propres et immeubles	Total	Titres de créance	Titres de capitaux propres et immeubles	Total
Instruments financiers :						
Classés à la JVAERG et au coût amorti	(1)	-	(1)	(15)	-	(15)
Désignés à la JVBRN	126	-	126	141	-	141
Classés à la JVBRN	(15)	842	827	10	651	661
	110	842	952	136	651	787
Dérivés ¹ :						
Contrats de swaps	2	(274)	(272)	25	(196)	(171)
Contrats à terme de gré à gré et normalisés	(43)	(68)	(111)	2	(91)	(89)
	(41)	(342)	(383)	27	(287)	(260)
Immeubles de placement	-	10	10	-	(5)	(5)
Profits nets (pertes nettes) de change	(44)	-	(44)	(195)	-	(195)
Charge au titre des PCA	(3)	-	(3)	(2)	-	(2)
	22	510	532	(34)	359	325

¹ Compte non tenu des contrats de change, lesquels sont présentés dans les profits nets (pertes nettes) de change sur les placements.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 13.3 – Résultat financier net d'assurance

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Variation de la valeur comptable des contrats d'assurance découlant :				
De la désactualisation	(236)	(267)	(733)	(772)
De changements des taux d'actualisation et d'autres hypothèses financières	(64)	(358)	(168)	(275)
De profits nets (pertes nettes) de change	(42)	140	44	203
Produits financiers (charges financières) d'assurance	(342)	(485)	(857)	(844)
Variation de la valeur comptable des contrats de réassurance découlant :				
De la désactualisation	38	50	121	144
De changements des taux d'actualisation et d'autres hypothèses financières	5	47	25	30
De profits nets (pertes nettes) de change	9	(20)	(16)	(30)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	52	77	130	144
	(290)	(408)	(727)	(700)

Note 14 – Autres profits nets (pertes nettes) et autres produits et charges

Tableau 14.1 – Éléments des autres profits nets (pertes nettes)

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Profit tiré de la vente d'une entreprise ¹	-	-	-	138
Autres profits nets (pertes nettes) de change	5	(9)	(20)	(3)
Autres ²	66	14	115	124
	71	5	95	259

¹ Se rapporte à la vente des activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU close le 31 mars 2024. Voir la *note 5 – Regroupements d'entreprises et cessions* des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour plus de détails.

² Comprennent principalement des profits réalisés sur des opérations d'acquisition de courtiers ainsi que des profits latents liés à des investissements de capital-risque.

Tableau 14.2 – Autres produits et charges

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Autres produits (<i>tableau 19.2</i>)	205	174	610	534
Autres charges	(441)	(371)	(1 272)	(1 143)
	(236)	(197)	(662)	(609)

Note 15 – Impôts sur le résultat

15.1 Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée dans le résultat net

Tableau 15.1 – Éléments de la charge d'impôt sur le résultat comptabilisée dans le résultat net

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Charge (économie) d'impôt sur le résultat exigible	318	64	815	458
Charge (économie) d'impôt sur le résultat différé	(61)	(47)	(118)	(61)
	257	17	697	397

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.2 Taux d'impôt effectif

Les taux d'impôt effectifs sont différents des taux d'impôt fédéral canadien et provincial combinés prévus par la loi. Les états consolidés résumés intermédiaires du résultat contiennent des éléments qui ne sont pas imposables ainsi que des éléments non déductibles aux fins de l'impôt, ce qui amène la charge d'impôt sur le résultat à différer de ce qu'elle aurait été d'après les taux d'impôt prévus par la loi.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le taux d'impôt effectif et la charge d'impôt sur le résultat calculée en fonction des taux d'impôt prévus par la loi.

Tableau 15.2 – Rapprochement du taux d'impôt effectif

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Taux d'impôt prévus par la loi	26,0 %	25,9 %	26,0 %	25,9 %
Augmentation (diminution) des taux d'impôt découlant des éléments suivants :				
Pertes non déductibles (profits non imposables)	0,1 %	(0,1) %	(0,4) %	(1,1) %
Produit des placements non imposable	(1,8) %	(10,9) %	(2,2) %	(2,7) %
Pertes non déductibles (produits non imposables) de filiales et des entreprises associées	(0,2) %	(1,8) %	(0,5) %	(0,8) %
Variation de l'impôt différé non comptabilisée	(0,5) %	(4,2) %	(0,8) %	(2,3) %
Taux effectifs plus élevés (moins élevés) sur le résultat assujéti à l'impôt à l'étranger	(1,4) %	(5,2) %	(1,2) %	(1,5) %
Charges non déductibles	0,3 %	1,1 %	0,4 %	0,4 %
Autres	0,5 %	2,6 %	1,2 %	1,6 %
Taux d'impôt effectif	23,0 %	7,4 %	22,5 %	19,5 %

Le rapprochement du taux d'imposition effectif peut être influencé par une combinaison de pertes et de bénéfices imposés à des taux prévus par la loi différents. Le résultat des activités d'assurance est assujéti au plein taux prévu par la loi, tandis que les produits des placements sont imposés à un taux inférieur.

Note 16 – Résultat par action

Le RPA de base a été calculé en divisant le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le RPA dilué tient compte de l'incidence des options sur actions.

Tableau 16.1 – Résultat par action

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net attribuable aux actionnaires	861	207	2 404	1 630
Moins : dividendes déclarés sur les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, nets de l'impôt	(17)	(17)	(62)	(62)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	844	190	2 342	1 568
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	178,2	178,4	178,3	178,3
Incidence nette des options sur actions	0,3	0,2	0,3	0,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions), dilué	178,5	178,6	178,6	178,6
RPA (en dollars)				
De base	4,73	1,07	13,14	8,79
Dilué	4,73	1,06	13,11	8,78

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 17 – Régimes de paiements fondés sur des actions

Les tableaux suivants présentent de l'information sur les principaux régimes de paiement fondés sur des actions.

17.1 Régime incitatif à long terme

Tableau 17.1 – Rapprochement des unités d'actions des RILT

	Trois mois		Neuf mois	
	2025 (en unités)	2024 (en unités)	2025 (en unités)	2024 (en unités)
Périodes closes les 30 septembre				
En circulation au début de la période	1 218 169	1 393 825	1 455 223	1 650 768
Attribuées (qui ont fait l'objet d'une renonciation)	(8 429)	(4 949)	348 980	384 489
Variation nette des estimations des unités en cours	78 635	2 029	100 064	23 937
Unités réglées	(8 833)	(2 874)	(624 725)	(671 163)
En circulation à la fin de la période	1 279 542	1 388 031	1 279 542	1 388 031

La charge au titre du RILT s'est élevée à respectivement 36 millions \$ et 91 millions \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2025 (respectivement 23 millions \$ et 64 millions \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2024).

17.2 Régime d'achat d'actions des employés

Tableau 17.2 – Rapprochement des actions ordinaires incessibles

	Trois mois		Neuf mois	
	2025 (en unités)	2024 (en unités)	2025 (en unités)	2024 (en unités)
Périodes closes les 30 septembre				
En circulation au début de la période	113 224	124 407	116 186	122 703
Accumulées	27 981	30 199	85 717	90 871
Attribuées et droits acquis	(26 524)	(32 679)	(86 016)	(90 570)
Qui ont fait l'objet d'une renonciation	(406)	(556)	(1 612)	(1 633)
En circulation à la fin de la période	114 275	121 371	114 275	121 371

La charge au titre du RAAE s'est élevée à respectivement 7 millions \$ et 23 millions \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2025 (respectivement 6 millions \$ et 20 millions \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2024).

17.3 Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants

La Société gère un régime d'options sur actions à l'intention de dirigeants clés dans le cadre duquel, de temps à autre, des options sur actions et des DPVA peuvent être attribués. Le 4 septembre 2025, le conseil d'administration a approuvé l'attribution de 419 992 options sur actions fondées sur le rendement du marché à un prix d'exercice de 276,66 \$ et venant à échéance le 5 septembre 2035. Les droits rattachés à ces options sur actions sont acquis par tranches, selon l'atteinte par la Société de cibles de rendement du cours de l'action prédéterminées sur une période de cinq ans.

17.4 Rachat d'actions ordinaires à des fins de régimes de paiements fondés sur des actions

Les régimes réglés en instruments de capitaux propres de la Société ont été réglés par l'entremise de l'administrateur des régimes qui a acheté des actions ordinaires sur le marché et les a remises aux participants. Le coût cumulé de ces unités a été retiré du surplus d'apport.

L'excédent du cours des actions sur le coût cumulé pour la Société de ces unités comportant des droits acquis, net de l'impôt sur le résultat, a été comptabilisé dans les résultats non distribués.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 17.3 – Règlement en actions

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Valeur des actions ordinaires rachetées à des fins de régimes de paiements fondés sur des actions	11	8	185	152
Moins : coût cumulé des unités pour la Société	8	8	104	98
Excédent du cours des actions sur le coût cumulé pour la Société	3	-	81	54
Montant comptabilisé dans les résultats non distribués, net de l'impôt	2	-	61	43

Note 18 – Avantages futurs du personnel

18.1 Situation de capitalisation

Les régimes de retraite à prestations définies sont comptabilisés aux bilans consolidés à titre d'actif si les régimes sont en position de surplus ou à titre de passif si les régimes sont en position de déficit. Le classement est propre à chaque régime.

Tableau 18.1 – Actif (passif) des régimes de retraite à prestations définies, par pays

Aux	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	RU&I	Canada	Total	RU&I	Canada	Total
Obligation au titre des prestations définies	(8 912)	(2 437)	(11 349)	(8 912)	(2 391)	(11 303)
Contrats de rente sans rachat des engagements	8 752	270	9 022	8 747	276	9 023
Titres de créance	126	1 643	1 769	122	1 555	1 677
Autres actifs des régimes	63	715	778	72	613	685
Juste valeur des actifs des régimes	8 941	2 628	11 569	8 941	2 444	11 385
Réévaluation des autres surplus nets	(4)	-	(4)	(4)	-	(4)
Actif (passif) net au titre des prestations définies	25	191	216	25	53	78
Présentés dans les :						
Autres actifs – régimes en position de surplus	48	388	436	45	251	296
Autres passifs – régimes en position de déficit et régimes non capitalisés	(23)	(197)	(220)	(20)	(198)	(218)
	25	191	216	25	53	78

18.2 Charge liée aux avantages futurs du personnel comptabilisée dans le résultat net

Tableau 18.2 – Charge liée aux avantages futurs du personnel comptabilisée dans le résultat net

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Coût des services rendus	16	16	50	49
Charge d'intérêts nette :				
Charge d'intérêts liée à l'obligation au titre des prestations définies	148	134	446	407
Produits d'intérêts sur les actifs des régimes	(148)	(134)	(446)	(406)
Autres	8	8	20	20
	24	24	70	70

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

18.3 Écarts actuariels sur les avantages futurs du personnel, nets de la réévaluation des autres surplus, comptabilisés dans les AERG

Tableau 18.3 – Écarts actuariels sur les avantages futurs du personnel, nets de la réévaluation des autres surplus, comptabilisés dans les AERG

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Variation du taux d'actualisation utilisé pour déterminer l'obligation au titre des prestations	249	(226)	401	668
Rendement réel des actifs des régimes	(88)	214	(219)	(347)
Expérience des régimes et variations des autres hypothèses financières ¹	(47)	46	(13)	(169)
Réévaluation des autres surplus nets	1	1	-	(3)
Régimes de retraite	115	35	169	149
Autres régimes d'avantages complémentaires de retraite	-	-	3	-
	115	35	172	149

¹ Les variations des autres hypothèses financières sont principalement liées au taux d'inflation.

18.4 Hypothèses utilisées

Le tableau suivant présente les variations de certaines hypothèses clés présentées à la **note 4 – Jugements, estimations et hypothèses comptables importants** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Tableau 18.4 – Principales hypothèses moyennes pondérées retenues pour évaluer l'obligation au titre des régimes à prestations définies

Aux	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	RU	Canada	RU	Canada
Taux d'actualisation	5,73 %	4,96 %	5,46 %	4,76 %
Taux d'inflation (IPC)				
Première année	2,42 %	2,60 %	2,63 %	2,60 %
À long terme	2,42 %	2,17 %	2,63 %	2,04 %
Taux d'inflation (IPD)	2,94 %	s. o.	3,18 %	s. o.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 19 – Informations sectorielles

19.1 Secteurs isolables

La Société compte trois secteurs isolables, ce qui reflète sa structure de gestion et l'information financière interne, lesquelles sont fondées sur le pays ainsi que sur la nature de ses activités, comme il est décrit ci-après.

Canada

- Souscription de contrats d'assurance automobile, habitation et entreprises pour les particuliers et les entreprises au Canada, distribués par l'entremise d'agences et d'un vaste réseau de courtiers, ainsi que directement aux consommateurs.
- Produit tiré de la distribution, compte tenu des résultats opérationnels de la filiale en propriété exclusive de la Société, BrokerLink Inc., des courtiers affiliés, des plateformes d'agents généraux et des résultats des activités liées à la chaîne d'approvisionnement de On Side Development Ltd.

RU&I

- Souscription de contrats d'assurance pour les entreprises au RU, en Europe et en Irlande, ainsi qu'à l'international grâce au réseau mondial de la Société. La Société distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire d'un vaste réseau de partenaires à affinités et de courtiers, ou directement aux consommateurs.

É.-U.

- Souscription de contrats spécialisés principalement pour les moyennes entreprises aux É.-U. La Société distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire d'agences indépendantes, de courtiers, de grossistes et d'agences de gestion générale.
- Le produit tiré de la distribution comprend les résultats opérationnels de la filiale en propriété exclusive de la Société, Strior Insurance Solutions et des plateformes d'agents généraux.

Le secteur Siège social et autres (« siège social ») comprend les activités de gestion des placements, les activités de gestion de la trésorerie et du capital, la réassurance d'entreprise, y compris certains contrats internes, ainsi que d'autres activités du siège social.

19.2 Rendement opérationnel par secteur

Tous les produits opérationnels par secteur présentés au **tableau 19.1** proviennent de clients externes.

La direction évalue la rentabilité des secteurs de la Société en fonction du ROAI, qui exclut des éléments qui ne sont pas représentatifs du rendement opérationnel de la Société puisqu'ils comprennent des éléments découlant surtout de l'évolution des conditions du marché, ont trait à des éléments liés à une acquisition ou à des éléments spéciaux, ou ne s'inscrivent pas dans les activités régulières de la Société. Voir la **section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** du rapport de gestion intermédiaire de la Société pour la définition et le rapprochement des mesures opérationnelles connexes.

Le rapprochement des produits opérationnels et du ROAI aux montants comptabilisés dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat est présenté respectivement au **tableau 19.2** et au **tableau 19.3**.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 19.1 – Rendement opérationnel par secteur

Périodes de trois mois closes les 30 septembre	2025					2024				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Résultat opérationnel										
Produits de souscription nets opérationnels	4 172	1 095	602	(4)	5 865	3 870	1 062	573	-	5 505
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	402	402	-	-	-	394	394
Autres produits opérationnels	167	-	7	4	178	138	-	7	5	150
Produits opérationnels par secteur	4 339	1 095	609	402	6 445	4 008	1 062	580	399	6 049
Sinistres nets opérationnels	(2 358)	(649)	(253)	-	(3 260)	(3 024)	(617)	(289)	(4)	(3 934)
Frais de souscription nets opérationnels	(1 359)	(397)	(250)	(1)	(2 007)	(1 214)	(359)	(212)	(1)	(1 786)
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	35	-	-	-	35	31	-	-	-	31
Total des coûts de financement	(4)	-	-	(55)	(59)	(4)	-	-	(55)	(59)
Autres charges opérationnelles	(62)	-	-	(53)	(115)	(43)	-	(1)	(44)	(88)
ROAI	591	49	106	293	1 039	(246)	86	78	295	213
Charge d'impôt sur le résultat opérationnel					(225)					(9)
Résultat net attribuable aux PNDPC					-					(5)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres					(17)					(17)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires					797					182
Le ROAI se compose de ce qui suit :										
Produit net (perte nette) de souscription	455	49	99	(5)	598	(368)	86	72	(5)	(215)
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	402	402	-	-	-	394	394
Produit tiré de la distribution	140	-	7	-	147	126	-	6	-	132
Total des coûts de financement	(4)	-	-	(55)	(59)	(4)	-	-	(55)	(59)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(49)	(49)	-	-	-	(39)	(39)
ROAI	591	49	106	293	1 039	(246)	86	78	295	213

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025					2024				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Résultat opérationnel										
Produits de souscription nets opérationnels	12 094	3 226	1 741	(12)	17 049	11 239	3 112	1 645	3	15 999
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	1 217	1 217	-	-	-	1 161	1 161
Autres produits opérationnels	503	-	21	8	532	428	-	24	10	462
Produits opérationnels par secteur	12 597	3 226	1 762	1 213	18 798	11 667	3 112	1 669	1 174	17 622
Sinistres nets opérationnels	(6 720)	(1 879)	(786)	-	(9 385)	(7 087)	(1 788)	(809)	(7)	(9 691)
Frais de souscription nets opérationnels	(3 887)	(1 196)	(711)	(3)	(5 797)	(3 640)	(1 102)	(638)	(3)	(5 383)
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	119	-	-	-	119	121	-	-	-	121
Total des coûts de financement	(11)	-	-	(167)	(178)	(12)	-	-	(166)	(178)
Autres charges opérationnelles	(209)	-	(5)	(136)	(350)	(167)	-	(5)	(137)	(309)
ROAI	1 889	151	260	907	3 207	882	222	217	861	2 182
Charge d'impôt sur le résultat opérationnel					(696)					(412)
Résultat net attribuable aux PNDPC					-					(13)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres					(62)					(62)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires					2 449					1 695
Le ROAI se compose de ce qui suit :										
Produit net (perte nette) de souscription	1 487	151	244	(15)	1 867	512	222	198	(7)	925
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	1 217	1 217	-	-	-	1 161	1 161
Produit tiré de la distribution	413	-	16	-	429	382	-	19	-	401
Total des coûts de financement	(11)	-	-	(167)	(178)	(12)	-	-	(166)	(178)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(128)	(128)	-	-	-	(127)	(127)
ROAI	1 889	151	260	907	3 207	882	222	217	861	2 182

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 19.2 – Rapprochement des produits opérationnels par secteur aux montants comptabilisés dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Produits opérationnels par secteur (tableau 19.1)	6 445	6 049	18 798	17 622
Charges afférentes aux contrats de réassurance	579	645	1 775	1 937
Produits des activités d'assurance nets tirés des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	98	250	406	738
Commissions reprises (cédées) et ajustement des primes	82	25	187	57
Produits des activités d'assurance nets tirés des contrats de réassurance rétroactifs	(6)	(22)	(32)	(44)
Autres produits compris dans les frais de souscription nets opérationnels	27	24	78	72
Produits de souscription nets tirés des unités d'exploitation abandonnées	173	354	675	1 069
Produits, tels que présentés ci-dessous	7 398	7 325	21 887	21 451
Représentés par les éléments suivants :				
Produits des activités d'assurance	6 791	6 757	20 060	19 756
Produits nets des placements	402	394	1 217	1 161
Autres produits (tableau 14.2)	205	174	610	534
	7 398	7 325	21 887	21 451

Tableau 19.3 – Rapprochement du ROAI sectoriel aux montants comptabilisés dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
ROAI sectoriel (tableau 19.1)	1 039	213	3 207	2 182
Éléments non opérationnels :				
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	310	399	532	325
Variations du taux d'actualisation et des autres hypothèses financières	(59)	(311)	(143)	(245)
Profits nets (pertes nettes) de change compris dans les résultats financiers nets des services d'assurance	(33)	120	28	173
Actualisation appliquée au passif des sinistres	218	230	651	695
Désactualisation nette du passif des sinistres	(203)	(230)	(627)	(676)
Autres profits nets (pertes nettes)	71	5	95	259
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(17)	(21)	(29)	(96)
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	(80)	(75)	(239)	(225)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	(101)	(77)	(297)	(280)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	-	(1)	(1)	(3)
Autres	(23)	(16)	(54)	(44)
Résultat avant impôt, tel que présenté dans le rapport de gestion intermédiaire	1 122	236	3 123	2 065
Moins : quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	(4)	(7)	(22)	(25)
Résultat avant impôt sur le résultat, tel qu'il est présenté	1 118	229	3 101	2 040

19.3 Principaux actifs et passifs sectoriels

Tableau 19.4 – Principaux actifs et passifs sectoriels

Aux	30 septembre 2025					31 décembre 2024				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Placements (note 4)	-	-	-	42 891	42 891	-	-	-	40 282	40 282
Passif net au titre des contrats d'assurance ¹	14 593	6 845	2 402	4	23 844	14 126	6 502	2 360	6	22 994

¹ Représente le passif net au titre des sinistres survenus avant les montants nets à payer inclus dans les sinistres survenus et le reclassement des sinistres nets présentés selon le MGE. Voir le tableau 7.5 – Valeur comptable du passif net au titre des sinistres survenus.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 20 – Informations supplémentaires sur les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie

20.1 Information supplémentaire sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Tableau 20.1 – Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie				
(Profits nets) pertes nettes sur les portefeuilles de placements (<i>note 13</i>)	(310)	(399)	(532)	(325)
Autres (profits nets) pertes nettes	(71)	(5)	(95)	(259)
Amortissement des immobilisations corporelles ¹	48	41	130	123
Amortissement des immobilisations incorporelles	152	134	475	416
Primes nettes (escomptes nets) sur les titres de créance classés à la JVAERG	(44)	(31)	(119)	(93)
Charge au titre des régimes à prestations définies (<i>note 18</i>)	24	24	70	70
Charge liée aux régimes de paiements fondés sur des actions	45	30	117	87
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	(8)	(17)	(48)	(67)
Autres	-	-	(7)	93
	(164)	(223)	(9)	45
Variation des autres actifs et passifs opérationnels				
Cotisations aux régimes de retraite à prestations définies	(9)	(3)	(33)	(75)
Variation des contrats d'assurance et de réassurance	737	1 216	1 015	1 068
Paiements fondés sur des actions	-	-	(29)	(20)
Autres actifs opérationnels	(16)	84	(74)	(57)
Autres passifs opérationnels	157	(88)	2	(119)
Dividendes reçus des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	9	6	25	39
	878	1 215	906	836

¹ Comprend l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation des contrats de location.

Tableau 20.2 – Autres informations à fournir sur les flux de trésorerie – activités opérationnelles

Périodes closes les 30 septembre	Trois mois		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Intérêts payés	56	55	165	162
Intérêts reçus	305	297	950	882
Dividendes reçus	88	86	276	274

20.2 Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des découverts bancaires

Tableau 20.3 – Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des découverts bancaires

Aux 30 septembre	2025	2024
Trésorerie	1 179	1 042
Équivalents de trésorerie	679	313
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 858	1 355
Découverts bancaires, comptabilisés dans les autres passifs (<i>tableau 9.3</i>)	(122)	(272)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite des découverts bancaires	1 736	1 083

La trésorerie et les équivalents de trésorerie à utilisation restreinte s'établissaient respectivement à environ 369 millions \$ et 247 millions \$ aux 30 septembre 2025 et 2024.

Note 21 – Normes émises, mais non encore en vigueur

Aucune mise à jour importante n'a été apportée à la *note 35 – Normes émises, mais non encore en vigueur* des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.