

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE
BROOKFIELD WEALTH SOLUTIONS LTD.
AU 30 JUIN 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024
ET POUR LES TRIMESTRES ET LES SEMESTRES CLOS LES
30 JUIN 2025 ET 2024**

TABLE DES MATIÈRES

	Page
États financiers consolidés résumés non audités	
<u>États consolidés résumés de la situation financière non audités</u>	<u>1</u>
<u>États consolidés résumés du résultat net non audités</u>	<u>2</u>
<u>États consolidés résumés du résultat global non audités</u>	<u>3</u>
<u>États consolidés résumés des variations des capitaux propres non audités</u>	<u>4</u>
<u>Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie non audités</u>	<u>6</u>
Notes annexes	
<u>Note 1. Nature des activités</u>	<u>8</u>
<u>Note 2. Sommaire des principales méthodes comptables</u>	<u>8</u>
<u>Note 3. Titres à échéance fixe disponibles à la vente</u>	<u>9</u>
<u>Note 4. Titres de capitaux propres</u>	<u>13</u>
<u>Note 5. Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers</u>	<u>13</u>
<u>Note 6. Prêts privés</u>	<u>17</u>
<u>Note 7. Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières</u>	<u>18</u>
<u>Note 8. Entités à détenteurs de droits variables et placements mis en équivalence</u>	<u>19</u>
<u>Note 9. Instruments dérivés</u>	<u>21</u>
<u>Note 10. Produits nets tirés des placements et profits (pertes) liés aux placements</u>	<u>27</u>
<u>Note 11. Juste valeur des instruments financiers</u>	<u>28</u>
<u>Note 12. Réassurance</u>	<u>39</u>
<u>Note 13. Actifs et passifs des fonds distincts</u>	<u>40</u>
<u>Note 14. Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises</u>	<u>40</u>
<u>Note 15. Immobilisations incorporelles</u>	<u>42</u>
<u>Note 16. Acquisition</u>	<u>43</u>
<u>Note 17. Prestations futures</u>	<u>45</u>
<u>Note 18. Soldes de comptes des titulaires</u>	<u>48</u>
<u>Note 19. Prestations au titre du risque de marché</u>	<u>51</u>
<u>Note 20. Passif au titre des sinistres non payés et des frais de règlement</u>	<u>52</u>
<u>Note 21. Emprunts généraux et emprunts de filiales</u>	<u>53</u>
<u>Note 22. Impôt sur le résultat</u>	<u>55</u>
<u>Note 23. Capital social</u>	<u>56</u>
<u>Note 24. Cumul des autres éléments du résultat global</u>	<u>57</u>
<u>Note 25. Bénéfice par action</u>	<u>59</u>
<u>Note 26. Transactions entre parties liées</u>	<u>60</u>
<u>Note 27. Information sectorielle</u>	<u>61</u>
<u>Note 28. Engagements financiers et éventualités</u>	<u>66</u>
<u>Note 29. Événements postérieurs à la date de clôture</u>	<u>67</u>

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS

EN M\$ US, SAUF LES DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS	Note	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actif			
Titres à échéance fixe disponibles à la vente, à la juste valeur (déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit de 3 \$ et de 27 \$, respectivement; coût amorti de 55 653 \$ et de 53 651 \$, respectivement)	3	56 222 \$	53 802 \$
Titres de capitaux propres, à la juste valeur	4	7 530	3 854
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, au coût amorti (déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit de 153 \$ et de 158 \$, respectivement)	5	11 469	12 426
Prêts privés, au coût amorti (déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit de 115 \$ et de 97 \$, respectivement)	6	6 752	5 204
Immeubles de placement, au coût (déduction faite de l'amortissement cumulé de 256 \$ et de 232 \$, respectivement)	7	2 593	2 366
Sociétés de personnes immobilières	7	4 205	3 438
Fonds d'investissement	8	6 421	6 111
Prêts sur contrats d'assurance	11	257	276
Placements à court terme, à la juste valeur estimative	11	4 454	4 400
Autres actifs investis	11	1 062	1 089
Total des placements		100 965	92 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	13 091	12 243
Produits tirés des placements à recevoir		810	860
Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises	14	11 126	10 696
Retenues de fonds au titre de la réassurance	11	1 473	1 517
Primes dues et autres débiteurs		706	647
Primes non acquises cédées		475	520
Actif d'impôt différé	22	752	760
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts	17, 19, 20	12 772	13 195
Immobilisations corporelles (déduction faite de l'amortissement cumulé de 395 \$ et de 377 \$, respectivement)		268	272
Immobilisations incorporelles (déduction faite de l'amortissement cumulé de 173 \$ et de 106 \$, respectivement)	15	1 682	1 690
Goodwill		783	783
Autres actifs	11, 19	2 668	2 461
Actifs des fonds distincts	13	1 322	1 343
Total de l'actif		148 893	139 953
Passif			
Prestations futures	17	15 204	14 088
Soldes de comptes des titulaires	18	86 933	83 079
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats	20	7 520	7 659
Passifs au titre de dépôts		1 464	1 502
Prestations au titre du risque de marché	19	4 227	3 655
Réserve pour primes non acquises		1 604	1 843
Montant à payer à des parties liées	26	2 018	684
Autres fonds réservés aux titulaires de polices		397	347
Effets à payer	8, 11	200	189
Emprunts généraux	21	1 184	1 022
Emprunts de filiales	21	3 327	3 329
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance	11	3 241	3 392
Autres passifs		4 413	4 745
Passifs des fonds distincts	13	1 322	1 343
Total du passif		133 054	126 877
Capitaux propres			
Actions échangeables de catégorie A et actions de catégorie B (valeur nominale de 32,92 \$ et de 33,10 \$, respectivement; 43 515 520 et 43 460 516 actions émises, respectivement; 41 437 496 et 41 460 516 actions en circulation, respectivement) ¹	23	1 435	1 442
Actions de catégorie C (valeur nominale de 1 \$; 242 786 723 et 201 116 647 actions émises et en circulation, respectivement)	23	10 736	8 526
Bénéfices non distribués		2 229	2 054
Cumul des autres éléments de bénéfice global	24	673	204
Participations ne donnant pas le contrôle		766	850
Total des capitaux propres		15 839	13 076
Total du passif et des capitaux propres		148 893 \$	139 953 \$

1. Au 30 juin 2025, 2 078 024 actions échangeables de catégorie A étaient détenues comme actions propres (31 décembre 2024 – 2 000 000 d'actions échangeables de catégorie A).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET NON AUDITÉS

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION	Note	Trimestres		Semestres	
		2025	2024	2025	2024
Primes nettes	12	1 029 \$	1 516 \$	2 151 \$	3 047 \$
Autres produits liés aux polices	12	200	200	379	312
Produits nets tirés des placements	10	1 470	1 118	2 883	1 692
Profits (pertes) liés aux placements	10	328	(114)	225	(70)
Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance		10	182	17	406
Total des produits		3 037	2 902	5 655	5 387
Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus	12, 17, 20	(1 079)	(1 515)	(2 186)	(2 929)
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt	12, 18	(497)	(422)	(1 021)	(607)
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	14	(363)	(276)	(702)	(501)
Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés	9	(131)	13	(331)	57
Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché	12, 19	46	(168)	(315)	(199)
Autres charges de réassurance		(1)	(7)	(2)	(14)
Charges d'exploitation		(323)	(461)	(705)	(694)
Charges d'intérêts		(82)	(95)	(155)	(167)
Total des prestations et charges		(2 430)	(2 931)	(5 417)	(5 054)
Bénéfice net (perte nette) avant impôt sur le résultat		607	(29)	238	333
Économie (charge) d'impôt	22	(91)	298	(4)	273
Bénéfice net		516 \$	269 \$	234 \$	606 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B ¹		4 \$	3 \$	8 \$	6 \$
Porteur d'actions de catégorie C		497	261	167	593
Participations ne donnant pas le contrôle		15	5	59	7
		516 \$	269 \$	234 \$	606 \$
Bénéfice net par action de catégorie C :					
De base	25	2,44 \$	1,95 \$	0,83 \$	4,85 \$

1. Le 29 août 2024, la société a changé la désignation de la totalité de ses actions échangeables de catégorie A-1 pour celle d'actions échangeables de catégorie A. Les montants attribuables aux porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B comprennent des montants attribuables aux porteurs d'actions échangeables de catégorie A-1 avant le changement de désignation.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉS

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

EN M\$ US	Note	Trimestres		Semestres	
		2025	2024	2025	2024
Bénéfice net.....		516 \$	269 \$	234 \$	606 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt :					
Variation des profits nets liés aux placements latents.....		78	345	396	239
Écart de change.....		131	(13)	169	(27)
Variation du taux d'actualisation à l'égard des prestations futures.....	17	(8)	90	(66)	249
Variation du risque de crédit propre aux instruments à l'égard des prestations au titre du risque de marché.....	19	(74)	60	(25)	22
Ajustement au titre du régime de retraite à prestations définies.....		(2)	16	(5)	19
Total des autres éléments de bénéfice global.....	24	125	498	469	502
Bénéfice global.....		641 \$	767 \$	703 \$	1 108 \$

Attribuable aux éléments suivants :

Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B ¹	4 \$	3 \$	8 \$	6 \$
Porteur d'actions de catégorie C.....	622	759	636	1 095
Participations ne donnant pas le contrôle.....	15	5	59	7
	641 \$	767 \$	703 \$	1 108 \$

1. Le 29 août 2024, la société a changé la désignation de la totalité de ses actions échangeables de catégorie A-1 pour celle d'actions échangeables de catégorie A. Les montants attribuables aux porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B comprennent des montants attribuables aux porteurs d'actions échangeables de catégorie A-1 avant le changement de désignation.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B			Porteur d'actions de catégorie C				Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Bénéfices non distribués	Total	Capital social	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Total		
Solde au 1^{er} janvier 2025	1 442 \$	28 \$	1 470 \$	8 526 \$	2 026 \$	204 \$	10 756 \$	850 \$	13 076 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	4	4	—	(330)	—	(330)	44	(282)
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	—	344	344	—	344
Bénéfice global (perte globale)	—	4	4	—	(330)	344	14	44	62
Autres éléments :									
Émissions de titres de capitaux propres, montant net	—	—	—	—	—	—	—	(90)	(90)
Distributions ¹	(4)	—	(4)	—	—	—	—	(33)	(37)
Acquisition d'actions propres, montant net	(1)	—	(1)	—	—	—	—	—	(1)
Total des variations au cours de la période	(5)	4	(1)	—	(330)	344	14	(79)	(66)
Solde au 31 mars 2025	1 437 \$	32 \$	1 469 \$	8 526 \$	1 696 \$	548 \$	10 770 \$	771 \$	13 010 \$
Bénéfice net	—	4	4	—	497	—	497	15	516
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	—	125	125	—	125
Bénéfice global	—	4	4	—	497	125	622	15	641
Autres éléments :									
Émissions de titres de capitaux propres, montant net	2	—	2	2 210	—	—	2 210	(5)	2 207
Distributions ¹	(4)	—	(4)	—	—	—	—	(15)	(19)
Total des variations au cours de la période	(2)	4	2	2 210	497	125	2 832	(5)	2 829
Solde au 30 juin 2025	1 435 \$	36 \$	1 471 \$	10 736 \$	2 193 \$	673 \$	13 602 \$	766 \$	15 839 \$

1. La société a versé des distributions sous forme de remboursement de capital de 0,09 \$ par action échangeable de catégorie A et par action de catégorie B aux premier et deuxième trimestres de 2025.

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS (SUITE)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2024 EN M\$ US	Porteurs d'actions échangeables de catégorie A, d'actions échangeables de catégorie A-1 et d'actions de catégorie B			Porteur d'actions de catégorie C				Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Bénéfices non distribués	Total	Capital social	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (perte globale)	Total		
Solde au 1^{er} janvier 2024	1 577 \$	14 \$	1 591 \$	3 607 \$	931 \$	(120) \$	4 418 \$	146 \$	6 155 \$
Bénéfice net	—	3	3	—	332	—	332	2	337
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	—	4	4	—	4
Bénéfice global	—	3	3	—	332	4	336	2	341
Autres éléments :									
Distributions et dividendes sur actions privilégiées rachetables ¹	(3)	—	(3)	—	(28)	—	(28)	(3)	(34)
Total des variations au cours de la période	(3)	3	—	—	304	4	308	(1)	307
Solde au 31 mars 2024	1 574 \$	17 \$	1 591 \$	3 607 \$	1 235 \$	(116) \$	4 726 \$	145 \$	6 462 \$
Bénéfice net	—	3	3	—	261	—	261	5	269
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	—	498	498	—	498
Bénéfice global	—	3	3	—	261	498	759	5	767
Autres éléments :									
Émissions de titres de capitaux propres	—	—	—	1 119	—	—	1 119	—	1 119
Participation ne donnant pas le contrôle découlant de l'acquisition	—	—	—	—	—	—	—	713	713
Distributions et dividendes sur actions privilégiées rachetables ¹	(3)	—	(3)	—	(28)	—	(28)	(15)	(46)
Total des variations au cours de la période	(3)	3	—	1 119	233	498	1 850	703	2 553
Solde au 30 juin 2024	1 571 \$	20 \$	1 591 \$	4 726 \$	1 468 \$	382 \$	6 576 \$	848 \$	9 015 \$

1. La société a versé des distributions sous forme de remboursement de capital de 0,08 \$ par action échangeable de catégorie A, par action échangeable de catégorie A-1 et par action de catégorie B aux premier et deuxième trimestres de 2024.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés non audités.

TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN
EN M\$ US

	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	234 \$	606 \$
Ajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation :		
Autres produits liés aux polices	(379)	(312)
Désactualisation au titre des placements	(449)	118
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	702	501
Report de frais d'acquisition de polices	(784)	(575)
Profits sur les placements et les dérivés	(67)	(335)
Charges pour pertes de crédit	8	20
Bénéfice des sociétés de personnes immobilières, des fonds d'investissement et des sociétés	(392)	(256)
Distributions des sociétés de personnes immobilières, des fonds d'investissement et des sociétés	243	190
Intérêts crédités aux soldes de comptes des titulaires	1 000	655
Variation de la juste valeur des dérivés incorporés	241	52
Amortissements	107	93
Impôt différé	(10)	(328)
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :		
Passifs liés à l'assurance	605	1 349
Passifs au titre de dépôts	(96)	(46)
Retenues de fonds au titre de la réassurance	(123)	(216)
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts	593	87
Produits tirés des placements à recevoir	20	(88)
Fonds de roulement et autres	(413)	(76)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 040	1 439
Activités d'investissement		
Acquisition d'une filiale, déduction faite de la trésorerie acquise	—	10 843
Achat de placements :		
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	(7 056)	(6 422)
Titres de capitaux propres	(64)	(70)
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	(581)	(634)
Prêts privés	(1 434)	(1 912)
Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières	(1 044)	(1 399)
Fonds d'investissement	(1 161)	(174)
Placements à court terme	(11 623)	(10 970)
Autres actifs investis	(25)	(141)
Produit des ventes et des échéances de placements :		
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	5 903	3 729
Titres de capitaux propres	198	32
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	1 615	734
Prêts privés	747	344
Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières	69	201
Fonds d'investissement	244	458
Placements à court terme	11 426	12 007
Autres actifs investis	200	38
Achats de dérivés	(465)	(177)
Produit des ventes et des échéances de dérivés	549	236
Achat d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	(30)	(31)
Produit des ventes d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	—	27
Variation des garanties détenues au titre des dérivés	(306)	261
Autres	24	(50)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2 814)	6 930

TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS (SUITE)

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN
EN M\$ US

	2025	2024
Activités de financement		
Remboursement de capital aux actionnaires ordinaires.....	(8)	(6)
Emprunts auprès de parties liées	—	1 988
Remboursement d'emprunts à des parties liées	(65)	(1 838)
Emprunts auprès de parties externes	1 635	3 098
Remboursement d'emprunts à des parties externes	(1 462)	(2 576)
Remboursement d'emprunts émis en faveur d'entités de réassurance	(8)	—
Dépôts dans des comptes de titulaires	7 417	4 052
Retraits sur des comptes de titulaires	(4 751)	(3 041)
Frais d'émission de titres d'emprunt	(6)	(4)
Produit d'une convention de rachat	33	136
Remboursements au titre d'une convention de rachat	(33)	(129)
Rachat de capital auprès de détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle, montant net	(95)	—
Distributions aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	(48)	(18)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	2 609	1 662
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	12 243	4 308
Variation nette au cours de la période	835	10 031
Incidence du change sur les soldes de trésorerie détenus en monnaies étrangères	13	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	13 091 \$	14 335 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôt en trésorerie payé (déduction faite des remboursements reçus)	73 \$	(32) \$
Intérêts en trésorerie payés	114	177
Transactions sans effet sur la trésorerie :		
Placements reçus dans le cadre d'opérations de transfert du risque lié aux régimes de retraite	—	462
Placements reçus dans le cadre de l'émission d'actions ordinaires	3 535	1 119
Placements reçus dans le cadre de la vente de fonds d'investissement	786	—
Titres de capitaux propres transférés à titre de contrepartie payée pour l'acquisition d'une filiale	—	(1 111)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés non audités.

NOTE 1. NATURE DES ACTIVITÉS

Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« **Brookfield Wealth Solutions** ») est une société des Bermudes constituée en société par actions le 10 décembre 2020 et régie en vertu des lois des Bermudes. Dans les présents états financiers, les références à « nous », « notre » ou la « société » se rapportent à Brookfield Wealth Solutions et à ses filiales directes, alors que les références à « Brookfield » se rapportent à Brookfield Corporation et à ses filiales. Les actions échangeables de catégorie A de la société sont inscrites à la Bourse de New York (la « **NYSE** ») et à la Bourse de Toronto (la « **TSX** ») sous le symbole « **BNT** ». Nos activités sont principalement situées aux Bermudes, aux États-Unis, au Canada, aux îles Caïmans et au Royaume-Uni. Le siège social de la société est situé à l'Ideation House, First Floor, 94 Pitts Bay Road, Pembroke, HM 08, Bermudes.

L'objectif de notre société est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure. Par l'intermédiaire de notre participation directe de 100 % dans BAM Re Holdings Ltd. (« **BAM Re Holdings** »), nous détenons la participation dans nos filiales d'exploitation, soit American National Group Inc. (« **ANGI** »), Argo Group International Holdings, Inc. (« **Argo** »), Compagnie de rentes Blumont (« **CRB Canada** »), Blumont Annuity Company UK Ltd. (« **BAC UK** »), North End Re Ltd. (« **NER Ltd.** ») et North End Re (Cayman) SPC (« **NER SPC** »). Les secteurs à présenter de la société sont les suivants : Rentes, Assurance de dommages, Assurance vie et Siège social et autres. Pour obtenir de l'information sur les secteurs, se reporter à la note 27.

NOTE 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés non audités (les « **états financiers** ») et les notes annexes, y compris toutes les informations des périodes antérieures, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus des États-Unis (les « **PCGR** »). Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Les états financiers doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2024 de la société et les notes annexes ainsi qu'avec les annexes aux états financiers compris dans le formulaire 20-F déposé auprès de la SEC le 27 mars 2025. Les résultats d'exploitation pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui pourraient être obtenus pour toute période ultérieure ou pour l'ensemble de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2025. Les présents états financiers reflètent tous les ajustements (soit les ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de refléter fidèlement les résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux PCGR.

La préparation des états financiers conformément aux PCGR exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes annexes. Les montants et les informations significatifs (ou potentiellement significatifs) présentés qui nécessitent l'utilisation d'estimations comprennent : la juste valeur de certains actifs financiers, les dérivés, les corrections de valeur pour pertes de crédit, les frais d'acquisition de polices différés (les « **FAD** »), la valeur des affaires acquises (la « **VAA** »), les retenues de fonds au titre de la réassurance, le goodwill et les autres immobilisations incorporelles, les prestations au titre du risque de marché (les « **PTRM** »), les prestations futures (les « **PF** »), les soldes de comptes des titulaires (les « **SCT** »), y compris la juste valeur des dérivés incorporés, la provision pour sinistres au titre de polices et de contrats, l'impôt sur le résultat, y compris la recouvrabilité des actifs d'impôt différé, et les effets éventuels du règlement de litiges. Ces estimations et hypothèses sont assujetties à des incertitudes intrinsèques qui pourraient faire en sorte que les montants réels diffèrent des montants présentés.

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers comprennent les comptes de la société et ses filiales consolidées, qui sont des entités juridiques dans lesquelles la société détient une participation financière lui donnant le contrôle, soit parce qu'elle détient un bloc de droits de vote majoritaire, soit parce qu'elle est le principal bénéficiaire de l'entité à détenteurs de droits variables (l'« **EDDV** »). L'ensemble des transactions, des soldes, des produits et des charges intragroupes est complètement éliminé au moment de la consolidation.

L'évaluation de la consolidation dépend des faits et des circonstances propres à chaque entité et nécessite l'exercice du jugement. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés audités de la société au 31 décembre 2024 pour une description détaillée des méthodes comptables de la société en matière de consolidation.

Adoption de nouvelles normes comptables

Au cours de la période considérée, la société n'a adopté aucune mise à jour de norme comptable (Accounting Standard Update ou « **ASU** ») publiée par le Financial Accounting Standards Board (le « **FASB** ») ayant une incidence significative sur la présentation ou les montants.

Prises de position faisant autorité en comptabilité publiées récemment

La société continue d'évaluer l'incidence sur les états financiers des ASU suivantes qui, au 30 juin 2025, avaient été publiées, mais non encore adoptées. Des ASU qui ne font pas partie de la liste ci-dessous ont été évaluées, et il a été déterminé soit qu'elles étaient non applicables, soit que leur présentation ou les montants connexes étaient peu importants.

ASU 2023-09 – Le 14 décembre 2023, le FASB a publié l'ASU 2023-09, *Income Taxes (Topic 740): Improvements to Income Tax Disclosures*. Les changements contenus dans cette ASU visent à accroître la transparence et l'utilité pour la prise de décisions des informations fiscales, particulièrement des informations figurant dans le tableau de rapprochement des taux et des informations relatives à l'impôt sur le résultat payé. Elle exige notamment la présentation des informations suivantes sur une base annuelle : i) des catégories précises dans le rapprochement des taux; ii) des informations supplémentaires pour le rapprochement des éléments qui respectent un seuil quantitatif; iii) une ventilation de l'impôt sur le résultat fédéral, étatique et étranger payé; et iv) une ventilation de l'impôt sur le résultat payé par territoire correspondant à 5 % ou plus du total de l'impôt sur le résultat payé. Cette ASU entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 15 décembre 2024 et doit être appliquée prospectivement, avec l'option d'une application rétrospective. L'adoption anticipée est permise. Nous ne nous attendons pas à ce que l'adoption de cette ASU ait une incidence significative sur nos états financiers.

ASU 2024-03 – Le 4 novembre 2024, le FASB a publié l'ASU 2024-03, *Income Statement—Reporting Comprehensive Income—Expense Disaggregation Disclosures (Subtopic 220-40): Disaggregation of Income Statement Expenses*. Les changements contenus dans cette ASU exigent que les entités ouvertes présentent de l'information additionnelle au sujet de certaines catégories de charges dans les notes annexes aux états financiers des périodes intermédiaires et annuelles. Cette ASU entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 15 décembre 2026 et les périodes intermédiaires ouvertes à compter du 15 décembre 2027. Elle doit être appliquée de façon rétrospective ou prospective, sous réserve de certaines exceptions, et l'adoption anticipée est permise. Nous évaluons actuellement l'incidence de cette ASU sur nos états financiers. Cependant, puisque les changements concernent les obligations d'information, l'adoption de cette ASU ne devrait pas avoir d'incidence significative sur notre rentabilité, notre situation financière ou nos flux de trésorerie.

NOTE 3. TITRES À ÉCHÉANCE FIXE DISPONIBLES À LA VENTE

Les tableaux suivants présentent le coût amorti et la juste valeur des titres à échéance fixe disponibles à la vente.

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Correction de valeur pour pertes de crédit				
	Coût amorti	Profits bruts latents	Pertes brutes latentes		Juste valeur
Titres du Trésor et du gouvernement américains	403 \$	4 \$	(42) \$	— \$	365 \$
Titres d'États et de municipalités américains	3 152	65	(35)	—	3 182
Titres de gouvernements étrangers	1 903	21	(35)	—	1 889
Titres de créance de sociétés	39 073	818	(396)	(2)	39 493
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels ...	1 158	40	(2)	—	1 196
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 796	120	(39)	—	3 877
Titres de créance garantis	6 168	115	(62)	(1)	6 220
Total des titres à échéance fixe	55 653 \$	1 183 \$	(611) \$	(3) \$	56 222 \$

AU 31 DÉCEMBRE 2024 EN M\$ US	Coût amorti	Profits bruts latents	Pertes brutes latentes	Correction de valeur pour pertes de crédit	Juste valeur
Titres du Trésor et du gouvernement américains	410 \$	2 \$	(43) \$	— \$	369 \$
Titres d'États et de municipalités américains	3 280	39	(30)	—	3 289
Titres de gouvernements étrangers	2 082	11	(51)	—	2 042
Titres de créance de sociétés	37 312	571	(477)	(26)	37 380
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels ..	1 288	28	(5)	(1)	1 310
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 259	91	(30)	—	3 320
Titres de créance garantis	6 020	103	(31)	—	6 092
Total des titres à échéance fixe	53 651 \$	845 \$	(667) \$	(27) \$	53 802 \$

Le tableau suivant présente le coût amorti et la juste valeur des titres à échéance fixe disponibles à la vente, en fonction de leur échéance contractuelle. Les échéances réelles peuvent différer des échéances contractuelles, car les emprunteurs pourraient avoir le droit de demander le rachat ou le remboursement par anticipation des obligations avec ou sans pénalité pour remboursement anticipé. Les titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels et commerciaux et les titres de créance garantis, qui ne sont pas assortis d'une seule échéance, ont été présentés séparément ci-dessous :

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Coût amorti	Juste valeur
Échéance dans 1 an ou moins	1 962 \$	1 967 \$
Échéance dans plus de 1 an à 5 ans	17 482	17 773
Échéance dans plus de 5 ans à 10 ans	6 963	7 123
Échéance dans plus de 10 ans	18 124	18 066
	44 531	44 929
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	1 158	1 196
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 796	3 877
Titres de créance garantis	6 168	6 220
Total	55 653 \$	56 222 \$

Le tableau suivant présente le produit des ventes de titres à échéance fixe disponibles à la vente, ainsi que les profits et les pertes bruts réalisés connexes.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Produit des ventes de titres à échéance fixe disponibles à la vente	3 853 \$	2 617 \$	5 903 \$	3 729 \$
Profits bruts réalisés	13	9	19	24
Pertes brutes réalisées	(65)	(31)	(68)	(37)

La société a donné en garantie des obligations relativement à certaines ententes et transactions, comme des ententes de financement et des ententes de réassurance. La valeur comptable des obligations données en garantie était de 9,6 G\$ et de 8,9 G\$ au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, respectivement.

Conformément à divers règlements, la société détient des titres en dépôt auprès des autorités de réglementation; la valeur comptable de ces titres s'établissait à 183 M\$ et à 213 M\$ au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, respectivement. Ces actifs ne font l'objet d'aucune restriction.

Les tableaux suivants présentent les pertes brutes latentes et la juste valeur des titres à échéance fixe disponibles à la vente, regroupées par catégorie de placements et par périodes durant lesquelles les titres individuels se trouvaient en position de perte latente continue en raison des facteurs du marché.

	Moins de 12 mois			12 mois ou plus			Total		
	Nombre d'émissions	Pertes brutes latentes	Juste valeur	Nombre d'émissions	Pertes brutes latentes	Juste valeur	Nombre d'émissions	Pertes brutes latentes	Juste valeur
AU 30 JUIN 2025									
EN M\$ US, SAUF LE NOMBRE D'ÉMISSIONS									
Titres du Trésor et du gouvernement américains	4	(8) \$	18 \$	21	(34) \$	101 \$	25	(42) \$	119 \$
Titres d'États et de municipalités américains	140	(17)	788	93	(18)	222	233	(35)	1 010
Titres de gouvernements étrangers	37	(16)	702	28	(19)	91	65	(35)	793
Titres de créance de sociétés	803	(149)	5 550	480	(247)	4 053	1 283	(396)	9 603
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels ...	38	(1)	138	4	(1)	21	42	(2)	159
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	47	(26)	481	25	(13)	164	72	(39)	645
Titres de créance garantis	124	(27)	1 406	20	(35)	474	144	(62)	1 880
Total	1 193	(244) \$	9 083 \$	671	(367) \$	5 126 \$	1 864	(611) \$	14 209 \$

	Moins de 12 mois			12 mois ou plus			Total		
	Nombre d'émissions	Pertes brutes latentes	Juste valeur	Nombre d'émissions	Pertes brutes latentes	Juste valeur	Nombre d'émissions	Pertes brutes latentes	Juste valeur
AU 31 DÉCEMBRE 2024									
EN M\$ US, SAUF LE NOMBRE D'ÉMISSIONS									
Titres du Trésor et du gouvernement américains	6	(7) \$	54 \$	19	(36) \$	87 \$	25	(43) \$	141 \$
Titres d'États et de municipalités américains	174	(20)	851	190	(10)	280	364	(30)	1 131
Titres de gouvernements étrangers	30	(38)	1 520	28	(13)	49	58	(51)	1 569
Titres de créance de sociétés	1 669	(172)	7 199	590	(305)	4 949	2 259	(477)	12 148
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels ...	95	(4)	227	16	(1)	61	111	(5)	288
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	104	(25)	667	9	(5)	27	113	(30)	694
Titres de créance garantis	179	(29)	1 182	15	(2)	35	194	(31)	1 217
Total	2 257	(295) \$	11 700 \$	867	(372) \$	5 488 \$	3 124	(667) \$	17 188 \$

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, les pertes latentes étaient principalement liées au calendrier d'achat de certains titres, dont le rendement est inférieur à celui des titres disponibles à ces dates. Environ 96 % et 89 % de la juste valeur des titres à échéance fixe présentés ci-dessus au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, respectivement, sont de première qualité.

La société s'attend à recouvrer le coût amorti sur tous les titres, à l'exception des titres à l'égard desquels elle a comptabilisé une correction de valeur pour pertes de crédit. De plus, comme la société n'avait pas l'intention de vendre des titres à échéance fixe comportant des pertes latentes et qu'il n'était pas plus probable qu'improbable que la société soit tenue de vendre ces titres avant le recouvrement du coût amorti, moment qui pourrait correspondre à l'échéance, la société n'a pas réduit le coût amorti de ces placements à leur juste valeur dans les états du résultat net.

Correction de valeur pour pertes de crédit

Plusieurs hypothèses et estimations sous-jacentes sont formulées dans l'évaluation de la correction de valeur pour pertes de crédit, par exemple en ce qui concerne la situation financière, les perspectives à court et à long terme pour les titres émis ou l'émetteur, y compris les conditions et les tendances pertinentes du secteur et les répercussions des mesures prises par les agences de notation et des prix de souscription. Selon cette évaluation, les pertes latentes sur les titres disponibles à la vente à l'égard desquels aucune correction de valeur pour pertes de crédit n'a été comptabilisée étaient concentrées dans le secteur des finances au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Les tableaux suivants présentent le report de la correction de valeur pour pertes de crédit à l'égard des titres à échéance fixe disponibles à la vente pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Titres de créance de sociétés	Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	Titres de créance garantis	Total
Solde au 1^{er} janvier 2025	(26) \$	(1) \$	— \$	— \$	(27) \$
Pertes de crédit comptabilisées sur les titres à l'égard desquels aucune perte de crédit n'a été comptabilisée antérieurement	(7)	—	—	(1)	(8)
Réductions liées aux titres vendus au cours de la période	15	—	—	—	15
Variations de la correction de valeur comptabilisée antérieurement	8	—	—	—	8
Solde au 31 mars 2025	(10) \$	(1) \$	— \$	(1) \$	(12) \$
Pertes de crédit comptabilisées sur les titres à l'égard desquels aucune perte de crédit n'a été comptabilisée antérieurement	(3)	—	—	(1)	(4)
Variations de la correction de valeur comptabilisée antérieurement	11	1	—	1	13
Solde au 30 juin 2025	(2) \$	— \$	— \$	(1) \$	(3) \$
POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2024 EN M\$ US	Titres de créance de sociétés	Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	Titres de créance garantis	Total
Solde au 1^{er} janvier 2024	(19) \$	(1) \$	(6) \$	(4) \$	(30) \$
Pertes de crédit comptabilisées sur les titres à l'égard desquels aucune perte de crédit n'a été comptabilisée antérieurement	(12)	—	—	—	(12)
Réductions liées aux titres vendus au cours de la période	1	—	—	—	1
Variations de la correction de valeur comptabilisée antérieurement	6	1	—	2	9
Solde au 31 mars 2024	(24) \$	— \$	(6) \$	(2) \$	(32) \$
Pertes de crédit comptabilisées sur les titres à l'égard desquels aucune perte de crédit n'a été comptabilisée antérieurement	(14)	—	—	—	(14)
Variations de la correction de valeur comptabilisée antérieurement	3	—	—	—	3
Solde au 30 juin 2024	(35) \$	— \$	(6) \$	(2) \$	(43) \$

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, aucun intérêt à recevoir n'avait été radié.

NOTE 4. TITRES DE CAPITAUX PROPRES

Le tableau suivant présente les profits nets (pertes nettes) sur les titres de capitaux propres comptabilisés au poste Profits (pertes) liés aux placements dans les états du résultat net.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Profits (pertes) latents sur les titres de capitaux propres.....	477 \$	(144) \$	217 \$	(124) \$
Profits nets (pertes nettes) sur les titres de capitaux propres vendus ...	(7)	172	71	172
Profits nets sur les titres de capitaux propres	470 \$	28 \$	288 \$	48 \$

Le tableau ci-dessous présente la répartition des titres de capitaux propres par secteur, en fonction de la valeur comptable.

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Biens de consommation.....	1 %	5 %
Éducation.....	4 %	7 %
Énergie et services publics	7 %	5 %
Finances.....	75 %	62 %
Soins de santé.....	1 %	3 %
Activités industrielles	6 %	7 %
Technologies de l'information.....	5 %	10 %
Autres	1 %	1 %
Total	100 %	100 %

NOTE 5. PRÊTS HYPOTHÉCAIRES LIÉS À DES BIENS IMMOBILIERS

La société ventile ses placements dans des prêts hypothécaires en deux segments de portefeuille : les prêts hypothécaires commerciaux et les prêts hypothécaires résidentiels. Les prêts hypothécaires commerciaux comprennent les prêts hypothécaires agricoles. Le tableau suivant présente la répartition des prêts hypothécaires par segment de portefeuille.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Prêts hypothécaires commerciaux	9 057 \$	9 891 \$
Prêts hypothécaires résidentiels.....	2 565	2 693
Total	11 622	12 584
Correction de valeur pour pertes de crédit	(153)	(158)
Total, déduction faite de la correction de valeur	11 469 \$	12 426 \$

Le portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux de la société se compose de prêts garantis par les biens connexes. Ce portefeuille est diversifié en ce qui a trait au type et à l'emplacement des immeubles, ainsi qu'à la taille des prêts. Les régions ci-dessous correspondent aux régions répertoriées par le U.S. Census Bureau (Census Regions and Divisions of the United States). Le tableau suivant présente un sommaire du portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux par région géographique et par type d'immeuble.

EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Région :				
Pacifique	2 077 \$	23 %	2 126 \$	21 %
Montagne	1 445	16 %	1 687	17 %
Centre nord-ouest	296	3 %	302	3 %
Centre sud-ouest	1 405	15 %	1 480	15 %
Centre nord-est	894	10 %	1 084	11 %
Centre sud-est	138	2 %	146	1 %
Atlantique centre	619	7 %	677	7 %
Atlantique sud	1 783	19 %	2 029	21 %
Nouvelle-Angleterre	158	2 %	149	2 %
Autres (régions diverses, hors des États-Unis)	242	3 %	211	2 %
Total	9 057 \$	100 %	9 891 \$	100 %
Correction de valeur pour pertes de crédit	(140)		(149)	
Total, déduction faite de la correction de valeur	8 917 \$		9 742 \$	

EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Type d'immeuble :				
Immeubles agricoles	446 \$	5 %	447 \$	5 %
Immeubles résidentiels	2 387	26 %	2 533	25 %
Hôtels	1 057	12 %	1 251	13 %
Immeubles industriels	1 741	19 %	1 930	20 %
Immeubles de bureaux	1 294	14 %	1 418	13 %
Parcs de stationnement	251	3 %	297	3 %
Immeubles de commerce de détail	1 514	17 %	1 633	17 %
Entrepôts	152	2 %	181	2 %
Autres	215	2 %	201	2 %
Total	9 057 \$	100 %	9 891 \$	100 %
Correction de valeur pour pertes de crédit	(140)		(149)	
Total, déduction faite de la correction de valeur	8 917 \$		9 742 \$	

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, les produits d'intérêts comptabilisés à l'égard des prêts improductifs se sont chiffrés à 1 M\$ et à néant, respectivement. Les prêts douteux n'étaient pas importants pour l'une ou l'autre des périodes présentées.

Correction de valeur pour pertes de crédit

La société établit une réduction de valeur afin de tenir compte du risque de pertes de crédit inhérent à ses portefeuilles de prêts hypothécaires. La réduction de valeur est maintenue à un niveau jugé adéquat par la direction pour absorber les pertes de crédit attendues estimées. La réduction de valeur est fondée sur le coût amorti, qui exclut les intérêts courus à recevoir. La société n'évalue pas une correction de valeur pour pertes de crédit à l'égard des intérêts courus à recevoir, car elle radie tout solde d'intérêts courus à recevoir irrécouvrables des produits nets tirés des placements en temps opportun. La société a radié des intérêts courus à recevoir irrécouvrables de 5 M\$ et de néant au titre de ses portefeuilles de prêts hypothécaires commerciaux et résidentiels pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, respectivement. Le tableau suivant présente l'évolution de la correction de valeur pour pertes de crédit à l'égard des prêts hypothécaires pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	2025		2024	
	Prêts hypothécaires commerciaux	Prêts hypothécaires résidentiels	Prêts hypothécaires commerciaux	Prêts hypothécaires résidentiels
Solde aux 1^{er} janvier	(149) \$	(9) \$	(60) \$	— \$
Charge.....	(12)	(1)	(1)	—
Radiations portées en diminution de la correction de valeur	3	—	—	—
Solde aux 31 mars	(158) \$	(10) \$	(61) \$	— \$
Recouvrement (charge)	18	(3)	(5)	—
Solde aux 30 juin	(140) \$	(13) \$	(66) \$	— \$

Indicateurs de la qualité du crédit

Les prêts hypothécaires sont ventilés par type de bien immobilier, et des facteurs quantitatifs et qualitatifs relatifs à la correction de valeur sont appliqués. Les facteurs qualitatifs sont établis chaque trimestre au moyen du regroupement des actifs qui présentent des caractéristiques de risque et des résultats techniques passés similaires et sont ajustés pour tenir compte de la tendance attendue dans le contexte actuel du marché. Les pertes de crédit sont regroupées par type de bien immobilier de façon à représenter les caractéristiques de risque les plus semblables et les plus fiables au sein de notre portefeuille. Les tableaux suivants présentent le coût amorti des prêts hypothécaires par année de montage et par antériorité.

	Coût amorti selon l'année de montage						
AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	2025	2024	2023	2022	2021	Années antérieures	Total
Prêts hypothécaires commerciaux :							
En règle	240 \$	430 \$	590 \$	2 268 \$	1 141 \$	4 034 \$	8 703 \$
En souffrance depuis 30 à 59 jours	—	82	—	10	—	15	107
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	—	—	—	—	42	42
Improductifs	—	—	12	8	53	132	205
Prêts hypothécaires résidentiels :							
En règle	208	329	572	843	203	123	2 278
En souffrance depuis 30 à 59 jours	3	6	20	32	6	4	71
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	1	8	29	4	2	44
Improductifs	—	1	78	72	12	9	172
Total des prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	451 \$	849 \$	1 280 \$	3 262 \$	1 419 \$	4 361 \$	11 622 \$
Correction de valeur pour pertes de crédit							(153)
Total, déduction faite de la correction de valeur							11 469 \$

	Coût amorti selon l'année de montage						
AU 31 DÉCEMBRE 2024 EN M\$ US	2024	2023	2022	2021	2020	Années antérieures	Total
Prêts hypothécaires commerciaux :							
En règle	569 \$	607 \$	2 428 \$	1 280 \$	961 \$	3 735 \$	9 580 \$
En souffrance depuis 30 à 59 jours	—	25	4	—	10	48	87
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	—	50	30	—	—	80
Improductifs	—	8	42	40	6	48	144
Prêts hypothécaires résidentiels :							
En règle	291	790	970	222	121	7	2 401
En souffrance depuis 30 à 59 jours	3	41	45	2	4	—	95
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	7	20	2	4	5	38
Improductifs	3	51	76	18	8	3	159
Total des prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	866 \$	1 529 \$	3 635 \$	1 594 \$	1 114 \$	3 846 \$	12 584 \$
Correction de valeur pour pertes de crédit							(158)
Total, déduction faite de la correction de valeur							12 426 \$

En général, les prêts hypothécaires sont garantis par des privilèges de premier rang sur les biens immobiliers productifs, et le ratio prêt-valeur peut atteindre jusqu'à 75 %. La société a pour politique de ne pas comptabiliser les intérêts sur les prêts qui sont en souffrance depuis 90 jours et pour lesquels les soldes sont jugés irrécouvrables. Au 30 juin 2025, 322 prêts hypothécaires étaient en souffrance depuis plus de 90 jours ou étaient considérés comme étant improductifs (31 décembre 2024 – 266 prêts hypothécaires).

Les prêts hypothécaires commerciaux et résidentiels de la société peuvent faire l'objet de modifications de prêt. Des modifications de prêt peuvent être accordées aux emprunteurs qui éprouvent des difficultés financières et peuvent comprendre la renonciation au principal, une réduction des taux d'intérêt, un report négligeable ou une prorogation. Les modifications de prêt n'ont habituellement aucune incidence sur la réduction de valeur, car celles-ci sont déjà prises en compte dans la méthode relative aux réductions de valeur de la société. Cependant, si la société accorde une renonciation au principal à un emprunteur qui connaît des difficultés financières, le montant du principal auquel elle renonce est radié, ce qui réduit le coût amorti du prêt et entraîne un ajustement de la réduction de valeur. La valeur comptable des prêts hypothécaires ayant fait l'objet de modifications en raison de difficultés financières des emprunteurs se chiffre à 89 M\$ et à 85 M\$, respectivement, pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

NOTE 6. PRÊTS PRIVÉS

Le tableau suivant présente un sommaire des notations attribuées à nos prêts privés.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
A ou supérieure	2 341 \$	1 595 \$
BBB	822	692
BB et inférieure	2 458	875
Sans notation ¹	1 131	2 042
Total	6 752 \$	5 204 \$

1. En raison de la nature des prêts privés, il pourrait être difficile d'obtenir des notations auprès d'agences de notation externes. S'il y a lieu, la société obtient des notations non publiées d'une ou de plusieurs agences de notation tierces, qui sont déterminées en fonction d'une évaluation indépendante de la transaction. Pour ce qui est des autres prêts dont la notation n'est pas publiée, la société attribue à l'interne des notations du risque en fonction de son processus et de ses politiques de sélection et de surveillance des placements. Ces notations internes du risque sont classées dans le poste Sans notation ci-dessus.

Correction de valeur pour pertes de crédit

Le tableau suivant présente l'évolution de la correction de valeur pour pertes de crédit liée aux prêts privés pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	2025	2024
Solde aux 1^{er} janvier	(97) \$	(44) \$
Recouvrement (charge)	(8)	2
Radiations portées en diminution de la correction de valeur	—	1
Solde aux 31 mars	(105) \$	(41) \$
Charge	(10)	(15)
Solde aux 30 juin	(115) \$	(56) \$

Les prêts privés de la société peuvent faire l'objet de modifications de prêt. Des modifications de prêt peuvent être accordées aux emprunteurs qui éprouvent des difficultés financières et peuvent comprendre des prorogations. Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, le nombre de prêts privés de la société qui avaient été modifiés en raison de difficultés financières des emprunteurs n'était pas important. Les prêts douteux ont été négligeables pour les périodes présentées.

NOTE 7. IMMEUBLES DE PLACEMENT ET SOCIÉTÉS DE PERSONNES IMMOBILIÈRES

Les tableaux suivants présentent la valeur comptable des immeubles de placement, déduction faite de l'amortissement cumulé, et des sociétés de personnes immobilières, par type d'immeuble.

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Immeubles de placement ¹		Sociétés de personnes immobilières	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Hôtels	135 \$	5 %	97 \$	2 %
Immeubles industriels	58	2 %	77	2 %
Terrains	492	19 %	37	1 %
Immeubles de bureaux	305	12 %	1 924	45 %
Immeubles de commerce de détail	211	8 %	1 497	36 %
Appartements	46	2 %	411	10 %
Maisons unifamiliales	1 330	51 %	—	— %
Autres	16	1 %	162	4 %
Total	2 593 \$	100 %	4 205 \$	100 %

AU 31 DÉCEMBRE 2024 EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Immeubles de placement ¹		Sociétés de personnes immobilières	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Hôtels	135 \$	6 %	108 \$	3 %
Immeubles industriels	14	1 %	83	2 %
Terrains	288	11 %	35	1 %
Immeubles de bureaux	338	14 %	2 090	61 %
Immeubles de commerce de détail	186	8 %	705	21 %
Appartements	47	2 %	267	8 %
Maisons unifamiliales	1 343	57 %	—	— %
Autres	15	1 %	150	4 %
Total	2 366 \$	100 %	3 438 \$	100 %

1. Les immeubles de placements correspondant à des maisons unifamiliales sont comptabilisés à la juste valeur en raison de la consolidation de sociétés de placement considérées comme des EDDV, conformément à l'ASC 946.

Au 30 juin 2025, des placements immobiliers d'une valeur de 13 M\$ répondaient aux critères pour être classés comme détenus en vue de la vente (31 décembre 2024 – 12 M\$).

NOTE 8. ENTITÉS À DÉTENTEURS DE DROITS VARIABLES ET PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Dans le cadre de ses activités d'investissement, la société investit régulièrement dans diverses entités, y compris des sociétés en commandite et des sociétés à responsabilité limitée, et participe fréquemment à la conception avec leurs promoteurs, mais dans la plupart des cas, sa participation se limite au financement. Certaines de ces entités sont considérées comme des EDDV. Dans certains cas, en plus de détenir une participation économique dans l'entité, la société a le pouvoir de gérer les activités les plus importantes de l'entité et est réputée en être le principal bénéficiaire. La société consolide toutes les EDDV dont elle est le principal bénéficiaire. Les actifs des EDDV consolidées sont soumis à des restrictions et doivent d'abord servir au règlement de leurs passifs. Les créanciers ou les détenteurs de droits de bénéficiaire de ces EDDV n'ont aucun recours à l'égard du crédit général de la société, car l'obligation de cette dernière est limitée au montant de son investissement engagé. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la société n'avait fourni aucun soutien financier ou autre à ces EDDV consolidées sous forme d'accords d'avance de trésorerie, de garanties ou d'autres engagements envers des tiers qui pourraient avoir une incidence sur la juste valeur de ses droits variables dans ces EDDV ou sur le risque connexe.

En plus des activités d'investissement, certaines filiales de la société sont considérées comme des EDDV. La société est le principal bénéficiaire et consolide ces entités de la même manière que les autres entités dans lesquelles la société détient une participation financière lui donnant le contrôle parce qu'elle détient un bloc de droits de vote majoritaire.

a) Entités à détenteurs de droits variables consolidées

Le tableau suivant présente les actifs et les passifs relatifs aux EDDV consolidées découlant des activités d'investissement de la société inclus dans les états financiers.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Titres à échéance fixe disponibles à la vente.....	347 \$	127 \$
Titres de capitaux propres	438	576
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur.....	212	189
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	1 711	1 384
Immeubles de placement	2 277	1 798
Sociétés de personnes immobilières	3 715	2 885
Fonds d'investissement	5 619	4 804
Autres actifs investis.....	206	144
Trésorerie et équivalents de trésorerie	165	218
Autres actifs	301	404
Total des actifs des EDDV consolidées	14 991 \$	12 529 \$
Effets à payer.....	200	189
Autres passifs	431	363
Total des passifs des EDDV consolidées	631 \$	552 \$

b) Entités à détenteurs de droits variables non consolidées

En ce qui a trait à certains de ses placements dans diverses entités considérées comme des EDDV, la société n'est pas le principal bénéficiaire, car elle ne joue pas un rôle actif dans la gestion de ces placements. Ces placements sont présentés dans certains postes des états de la situation financière, dont Titres à échéance fixe disponibles à la vente, à la juste valeur et Fonds d'investissement. Dans certains cas, une EDDV consolidée comprend une ou plusieurs entités sous-jacentes dont la société n'est pas le principal bénéficiaire, car elle n'a pas le pouvoir de diriger les activités les plus importantes de ces entités. Ces EDDV non consolidées qui font partie des EDDV sont principalement présentées au poste Sociétés de personnes immobilières dans les états de la situation financière. Les créanciers ou les détenteurs de droits de bénéficiaire des EDDV non consolidées n'ont aucun recours à l'égard du crédit général de la société, car l'obligation de cette dernière est limitée au montant de son investissement engagé. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la société n'avait fourni aucun soutien financier ou autre à ces EDDV non consolidées sous forme d'accords d'avance de trésorerie, de garanties ou d'autres engagements envers des tiers qui pourraient avoir une incidence sur la juste valeur de ses droits variables dans ces EDDV ou sur le risque connexe.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et l'exposition maximale au risque de perte liées aux EDDV non consolidées.

	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Exposition maximale au risque de perte	Valeur comptable	Exposition maximale au risque de perte
EN M\$ US				
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	1 222 \$	1 334 \$	2 142 \$	3 003 \$
Titres de capitaux propres	862	862	466	466
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur	615	617	716	731
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	105	105	—	—
Sociétés de personnes immobilières	3 410	3 414	2 548	2 579
Fonds d'investissement	4 363	5 023	1 989	2 153
Placements à court terme	446	446	99	99
Autres actifs investis	175	203	173	189
Total	11 198 \$	12 004 \$	8 133 \$	9 220 \$

c) Placements mis en équivalence

Nos placements dans des fonds d'investissement, des sociétés de personnes immobilières et d'autres partenariats, dont la quasi-totalité sont des sociétés en commandite ou des sociétés à responsabilité limitée sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, à l'exception de certains placements comptabilisés à la juste valeur en raison de l'application de l'option de la juste valeur conformément à l'ASC 825 ou de la consolidation de sociétés de placement considérées comme des EDDV, conformément à l'ASC 946. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, les placements mis en équivalence de la société se chiffraient à 7,8 G\$ et à 7,5 G\$, respectivement. Le solde au 30 juin 2025 comprend des placements mis en équivalence de 1,0 G\$ dans des actions ordinaires pour lesquelles il existe un prix coté (31 décembre 2024 – 901 M\$). La valeur globale de ces placements en fonction des prix cotés au 30 juin 2025 se chiffrait à 1,1 G\$ (31 décembre 2024 – 1,0 G\$).

Nous comptabilisons généralement notre quote-part du bénéfice de nos placements mis en équivalence dans les produits nets tirés des placements en utilisant une méthode qui prévoit un décalage de trois mois dans les cas où l'information financière de l'entité émettrice n'est pas obtenue en temps suffisamment opportun ou lorsque la période de présentation de l'information financière de l'entité émettrice diffère de la nôtre.

NOTE 9. INSTRUMENTS DÉRIVÉS

La société gère les risques liés à certains actifs et passifs au moyen d'instruments dérivés. Les instruments dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est obtenue à partir des taux d'intérêt, des taux de change ou d'autres instruments financiers sous-jacents. La société n'investit pas dans des dérivés à des fins de spéculation.

Les contrats de change à terme, les options et les swaps sont des ententes contractuelles de gré à gré négociées entre contreparties. La société achète des options sur indice boursier et s'en sert comme couvertures économiques contre les fluctuations des marchés boursiers auxquelles sont exposés les produits liés à un indice boursier. Les contrats liés à un indice boursier comprennent un contrat hôte d'assurance vie universelle à capital fixe ou un contrat hôte de rente à capital fixe et un dérivé incorporé lié à un indice boursier. Les contrats à terme normalisés sont négociés sur un marché organisé et sont des obligations contractuelles d'acheter ou de vendre un instrument financier à un moment futur prédéterminé et à un prix donné.

Le montant notionnel représente le montant auquel un taux ou un prix est appliqué pour déterminer les flux de trésorerie devant être échangés périodiquement et ne représente pas l'exposition au risque de crédit. Le risque de crédit maximal correspond au coût estimatif de remplacement des instruments dérivés qui ont une valeur positive, en cas de défaillance de la contrepartie.

Les dérivés, à l'exception des dérivés incorporés, sont comptabilisés à la juste valeur dans les postes Autres actifs investis ou Autres passifs dans les états de la situation financière. Les dérivés incorporés dans le cadre d'ententes de coassurance modifiée, les dérivés incorporés liés à des produits de rentes liées à un indice boursier et de rentes variables et les dérivés incorporés liés à des accords relatifs aux retenues de fonds sont inclus dans les états de la situation financière aux postes Retenues de fonds au titre de la réassurance, Soldes de comptes des titulaires et Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance, respectivement, à la juste valeur.

Les montants notionnels et la juste valeur des instruments dérivés autonomes sont présentés dans le tableau ci-dessous :

EN M\$ US	Risque sous-jacent principal	Au 30 juin 2025			Au 31 décembre 2024		
		Montant notionnel	Juste valeur ¹		Montant notionnel	Juste valeur ¹	
			Actif	Passif		Actif	Passif
Dérivés désignés comme instruments de couverture :							
Contrats de change à terme.....	Change.....	1 188 \$	— \$	(57) \$	1 625 \$	21 \$	(18) \$
Swaps de devises	Change.....	1 891	56	—	1 330	9	(16)
Swaps de taux d'intérêt	Taux d'intérêt.....	900	18	—	—	—	—
Dérivés non désignés comme instruments de couverture :							
Options sur indice boursier.....	Capitaux propres ..	46 394 \$	1 118 \$	(3) \$	46 374 \$	1 311 \$	(5) \$
Swaps sur rendement total d'actions	Capitaux propres ..	470	19	(4)	18	1	—
Contrats de change à terme.....	Change.....	3 060	12	(165)	3 684	34	(9)
Swaps de devises	Change.....	416	—	(19)	38	—	—
Swaps de taux d'intérêt	Taux d'intérêt.....	1 030	21	(5)	985	15	(9)
		55 349 \$	1 244 \$	(253) \$	54 054 \$	1 391 \$	(57) \$

1. Le solde de l'actif et le solde du passif sont présentés sur une base brute. Les montants sont présentés aux postes Autres actifs investis et Autres passifs investis dans les états de la situation financière après l'évaluation des droits de compensation. Se reporter à la section « Exposition découlant des dérivés » de la présente note pour plus de détails.

Dérivés désignés comme instruments de couverture

La société a désigné et a comptabilisé à titre de couvertures de juste valeur certains contrats de change à terme et swaps de devises (ensemble, les « **dérivés de change** ») visant à protéger une partie des titres à échéance fixe disponibles à la vente contre les variations de la juste valeur attribuables aux fluctuations des taux de change. La société a également désigné et comptabilisé à titre de couvertures de la juste valeur certains swaps de taux d'intérêt (les « **dérivés de taux d'intérêt** ») visant à convertir une partie de l'emprunt garanti par des actifs d'un passif à taux fixe en un passif à taux variable.

En ce qui concerne les instruments dérivés désignés et admissibles à titre de couvertures de juste valeur, le profit ou la perte sur la portion de l'instrument dérivé incluse dans l'évaluation de l'efficacité de la couverture et le profit ou la perte compensatoire sur l'élément couvert attribuable au risque couvert sont comptabilisés au même poste dans les états du résultat net. Le profit ou la perte latent attribuable aux fluctuations des taux de change sur les titres à échéance fixe disponibles à la vente qui ont été désignés comme faisant partie de la couverture est reclassé, passant des autres éléments du résultat global au poste Profits (pertes) liés aux placements dans les états du résultat net. Le reste de la variation du profit ou de la perte latent sur l'élément couvert sans lien avec le risque couvert demeure une composante du poste Autres éléments de bénéfice global. Les profits (pertes) sur les dérivés de taux d'intérêt désignés comme instruments de couverture pour certains SCT sont inclus dans le poste Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt dans les états du résultat net.

Le tableau suivant présente le montant des profits (pertes) liés aux dérivés et aux éléments couverts admissibles comme couvertures de juste valeur.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Dérivés de change :				
Éléments couverts	(67) \$	15 \$	(32) \$	56 \$
Dérivés désignés comme instruments de couverture	58	(14)	23	(55)
Dérivés de taux d'intérêt :				
Éléments couverts	8	—	18	—
Dérivés désignés comme instruments de couverture	(8)	—	(18)	—
Profits (pertes) sur les couvertures de juste valeur	(9) \$	1 \$	(9) \$	1 \$

Le tableau suivant présente la valeur comptable et le montant cumulé des ajustements de couverture de juste valeur pour une partie des SCT désignés et admissibles comme éléments couverts dans le cadre de couvertures de juste valeur.

EN M\$ US	Valeur comptable des actifs (passifs) couverts		Montant cumulé des ajustements de couverture de juste valeur compris dans la valeur comptable des actifs (passifs) couverts	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Poste des états de la situation financière				
Soldes de comptes des titulaires	(912) \$	— \$	(18) \$	— \$

Dérivés non désignés comme instruments de couverture

Le tableau suivant présente le montant des profits (pertes) liés aux dérivés non désignés comme instruments de couverture, comptabilisés dans les états du résultat net au poste Profits (pertes) liés aux placements, à l'exception des options sur indice boursier qui sont comptabilisées au poste Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Options sur indice boursier	232 \$	285 \$	(102) \$	385 \$
Swaps sur rendement total d'actions	20	—	33	—
Contrats de change à terme	(234)	(6)	(281)	(2)
Swaps de devises	(14)	—	(15)	—
Options sur taux d'intérêt	—	1	—	1
Swaps de taux d'intérêt	(2)	—	3	(3)
Contrats à terme normalisés sur obligations	—	9	—	5
Total	2 \$	289 \$	(362) \$	386 \$

Exposition découlant des dérivés

Le recours à des instruments dérivés par la société l'expose au risque de crédit en cas de non-exécution par les contreparties. La société a pour politique de ne traiter qu'avec des contreparties qu'elle estime solvables et d'obtenir suffisamment de garanties, au besoin, afin d'atténuer la perte financière découlant des défaillances. Au 30 juin 2025, la plus faible notation de nos contreparties était de BBB+ (31 décembre 2024 – BBB+), et tous les dérivés étaient garantis de façon appropriée par la société et les contreparties conformément aux modalités des contrats dérivés. La société détient des garanties sous forme de trésorerie et de billets garantis par des actifs adossés à des titres du gouvernement américain. Le risque de non-exécution correspond à l'exposition nette aux contreparties en fonction de la juste valeur des contrats ouverts, moins la juste valeur des garanties détenues. La société conclut des conventions-cadres de compensation avec ses partenaires commerciaux actifs actuels. Un droit de compensation a été appliqué aux garanties sous forme de trésorerie qui couvrent le risque de crédit et a été comptabilisé dans les états de la situation financière à titre de compensation au poste Autres actifs investis, et un montant à payer connexe a été comptabilisé au poste Autres passifs à l'égard des garanties autres qu'en trésorerie et des garanties excédentaires. Un droit de compensation a également été appliqué aux actifs et passifs dérivés ayant la même contrepartie en vertu de la même convention-cadre de compensation, et ces instruments dérivés sont présentés sur une base nette dans les états de la situation financière.

Les tableaux suivants présentent l'information concernant l'exposition de la société aux pertes de crédit sur les dérivés qu'elle détient, y compris l'incidence des droits de compensation.

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Montant brut des instruments dérivés ¹	Montants bruts compensés dans les états de la situation financière ²	Montant net présenté dans les états de la situation financière	Garantie (reçue) donnée en trésorerie ³	Garantie (reçue) donnée en actifs investis ³	Exposition, déduction faite des garanties
Actifs dérivés :						
Options sur indice boursier	1 118 \$	(65) \$	1 053 \$	(987) \$	(21) \$	45 \$
Swaps sur rendement total d'actions	19	—	19	—	—	19
Contrats de change à terme	12	(12)	—	—	—	—
Swaps de devises	56	(2)	54	—	—	54
Swaps de taux d'intérêt	39	(5)	34	—	—	34
Total des actifs dérivés	1 244 \$	(84) \$	1 160 \$	(987) \$	(21) \$	152 \$
Passifs dérivés :						
Options sur indice boursier	(3) \$	3 \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Swaps sur rendement total d'actions	(4)	—	(4)	—	—	(4)
Contrats de change à terme	(222)	74	(148)	—	1	(147)
Swaps de devises	(19)	2	(17)	—	—	(17)
Swaps de taux d'intérêt	(5)	5	—	—	—	—
Total des passifs dérivés	(253) \$	84 \$	(169) \$	— \$	1 \$	(168) \$

1. Représente les actifs et passifs dérivés sur une base brute qui ne sont pas compensés en vertu de conventions-cadres de compensation exécutoires et qui satisfont à tous les critères de compensation.
2. Représente la compensation des expositions découlant des dérivés couvertes par des conventions-cadres de compensation admissibles.
3. Exclut une partie des garanties détenues en trésorerie et en actifs investis qui constituent des garanties excédentaires. Au 30 juin 2025, la société détenait des garanties excédentaires de 59 M\$.

AU 31 DÉCEMBRE 2024
EN M\$ US

	Montant brut des instruments dérivés ¹	Montants bruts compensés dans les états de la situation financière ²	Montant net présenté dans les états de la situation financière	Garantie (reçue) donnée en trésorerie ³	Garantie (reçue) donnée en actifs investis ³	Exposition, déduction faite des garanties
Actifs dérivés :						
Options sur indice boursier	1 311 \$	(5) \$	1 306 \$	(1 298) \$	— \$	8 \$
Swaps sur rendement total d'actions	1	—	1	—	—	1
Contrats de change à terme	55	(1)	54	—	—	54
Swaps de devises	9	(9)	—	—	—	—
Swaps de taux d'intérêt	15	(15)	—	—	—	—
Total des actifs dérivés	1 391 \$	(30) \$	1 361 \$	(1 298) \$	— \$	63 \$
Passifs dérivés :						
Options sur indice boursier	(5) \$	5 \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Swaps sur rendement total d'actions	—	—	—	—	—	—
Contrats de change à terme	(27)	7	(20)	—	18	(2)
Swaps de devises	(16)	9	(7)	—	5	(2)
Swaps de taux d'intérêt	(9)	9	—	—	—	—
Total des passifs dérivés	(57) \$	30 \$	(27) \$	— \$	23 \$	(4) \$

1. Représente les actifs et passifs dérivés sur une base brute qui ne sont pas compensés en vertu de conventions-cadres de compensation exécutoires et qui satisfont à tous les critères de compensation.
2. Représente la compensation des expositions découlant des dérivés couvertes par des conventions-cadres de compensation admissibles.
3. Exclut une partie des garanties détenues en trésorerie et en actifs investis qui constituent des garanties excédentaires. Au 31 décembre 2024, la société détenait des garanties excédentaires de 76 M\$.

Dérivés incorporés

Le tableau suivant présente la juste valeur des dérivés incorporés qui ont été séparés de leur contrat hôte et qui figurent dans les états de la situation financière.

		Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
		Juste valeur		Juste valeur	
EN M\$ US	Poste des états de la situation financière	Actif	Passif	Actif	Passif
Entente de coassurance modifiée	Retenues de fonds au titre de la réassurance	6 \$	— \$	18 \$	— \$
Produits de rentes liées à un indice boursier et de rentes variables	Soldes de comptes des titulaires	—	(6 257)	—	(1 123)
Accords relatifs aux retenues de fonds	Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance	—	(63)	—	(37)
		6 \$	(6 320) \$	18 \$	(1 160) \$

Le tableau suivant présente le montant des profits (des pertes) liés aux dérivés incorporés qui sont comptabilisés dans les états du résultat net.

		Trimestres		Semestres	
		2025	2024	2025	2024
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Poste des états du résultat net				
EN M\$ US					
Entente de coassurance modifiée	Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance ...	(2) \$	141 \$	(12) \$	276 \$
Produits de rentes liées à un indice boursier et de rentes variables	Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés	(355)	(237)	(200)	(294)
Accords relatifs aux retenues de fonds	Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés	(8)	(35)	(29)	(34)
		(365) \$	(131) \$	(241) \$	(52) \$

NOTE 10. PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS ET PROFITS (PERTES) LIÉS AUX PLACEMENTS

Le tableau suivant présente les produits nets tirés des placements.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	695 \$	552 \$	1 443 \$	865 \$
Titres de capitaux propres	18	21	36	32
Prêts hypothécaires	204	172	422	255
Prêts privés	124	33	240	64
Immeubles de placement	23	38	24	43
Sociétés de personnes immobilières	3	(6)	42	(12)
Fonds d'investissement	214	144	343	187
Prêts sur contrats d'assurance	6	6	12	12
Placements à court terme	91	61	187	112
Autres actifs investis	92	97	134	134
Total des produits nets tirés des placements	1 470 \$	1 118 \$	2 883 \$	1 692 \$

Le tableau suivant présente les profits nets (pertes nettes) liés aux placements réalisés et latents.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	72 \$	(30) \$	93 \$	(18) \$
Titres de capitaux propres	470	28	288	48
Prêts hypothécaires	(13)	(3)	(5)	(11)
Prêts privés	21	1	32	5
Immeubles de placement	7	—	(1)	(17)
Sociétés de personnes immobilières	—	—	5	—
Fonds d'investissement	(6)	13	(6)	13
Placements à court terme et autres actifs investis	(223)	(123)	(181)	(90)
Total des profits (pertes) liés aux placements	328 \$	(114) \$	225 \$	(70) \$

NOTE 11. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	56 222 \$	56 222 \$	53 802 \$	53 802 \$
Titres de capitaux propres	7 530	7 530	3 854	3 854
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur	11 469	11 392	12 426	12 240
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	6 752	6 767	5 204	5 320
Sociétés de personnes immobilières ¹	2 295	2 295	1 487	1 487
Prêts sur contrats d'assurance	257	257	276	276
Placements à court terme ²	4 454	4 454	4 400	4 400
Autres actifs investis :				
Actifs dérivés	1 160	1 160	1 361	1 361
Comptes gérés séparément	61	61	71	71
Autres ^{3, 4}	846	846	956	958
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 091	13 091	12 243	12 243
Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé	6	6	18	18
Autres actifs – actifs liés aux prestations au titre du risque de marché	1 034	1 034	856	856
Actifs des fonds distincts ⁵	1 322	1 322	1 343	1 343
Total des actifs financiers	106 499 \$	106 437 \$	98 297 \$	98 229 \$
Passifs financiers				
Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé	6 257 \$	6 257 \$	1 123 \$	1 123 \$
Prestations au titre du risque de marché	4 227	4 227	3 655	3 655
Effets à payer	200	200	189	189
Emprunts généraux et emprunts de filiales	4 511	4 566	4 351	4 371
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé	63	63	37	37
Autres passifs – passifs dérivés	169	169	27	27
Passifs des fonds distincts ⁵	1 322	1 322	1 343	1 343
Total des passifs financiers	16 749 \$	16 804 \$	10 725 \$	10 745 \$

1. Représente les actifs financiers évalués à la juste valeur conformément à l'ASC 825.

2. Au 30 juin 2025, le solde comprenait des prêts de 400 M\$ (31 décembre 2024 – 400 M\$) consentis dans le cadre de prises en pension de titres. La juste valeur des garanties reçues en vertu de ces ententes s'élevait à 1,0 G\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 783 M\$).

3. Au 30 juin 2025, le solde comprenait d'autres actifs investis de 649 M\$ qui n'étaient pas assujettis à la hiérarchie des justes valeurs (31 décembre 2024 – 637 M\$).

4. Au 30 juin 2025, le solde excluait des garanties sur les dérivés de 1,0 G\$ qui sont comptabilisées en compensation au montant inscrit au poste Autres actifs investis dans les états de la situation financière et qui n'étaient pas non plus inclus dans la hiérarchie des justes valeurs (31 décembre 2024 – 1,3 G\$). Se reporter à la section « Exposition découlant des dérivés » de la note 9 pour plus de détails.

5. Au 30 juin 2025, le solde comprenait des actifs de 30 M\$, ainsi que des passifs correspondants, qui n'étaient pas assujettis à la hiérarchie des justes valeurs (31 décembre 2024 – 31 M\$).

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif. Une hiérarchie des justes valeurs est utilisée pour déterminer la juste valeur en fonction d'une transaction hypothétique à la date d'évaluation du point de vue d'un intervenant du marché. La société a évalué les types de titres qui composent son portefeuille de placement afin de déterminer un niveau de hiérarchie approprié fondé sur les activités de négociation et le caractère observable des données de marché. Le classement des actifs ou des passifs dans la hiérarchie des justes valeurs repose sur les données d'entrée du plus bas niveau qui sont importantes pour l'évaluation. Les niveaux des données d'entrée sont les suivants :

Niveau 1	Prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.
Niveau 2	Prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs ou données d'entrée qui sont observables directement ou indirectement. Les données d'entrée du niveau 2 comprennent les prix cotés pour des actifs ou des passifs similaires, autres que les prix cotés du niveau 1, les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou d'autres données d'entrée qui sont observables ou peuvent être obtenues principalement à partir de données de marché observables, ou être corroborées au moyen de telles données, pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif.
Niveau 3	Données d'entrée non observables fondées sur une activité minimale ou inexistante sur les marchés et qui sont importantes pour la juste valeur des actifs ou des passifs. Les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses de la société concernant les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif. Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les instruments financiers dont la valeur est déterminée au moyen de modèles d'établissement des prix et d'évaluations de tiers, ainsi que les instruments pour lesquels la détermination de la juste valeur exige de la direction qu'elle exerce un jugement important ou formule une estimation importante.

Techniques d'évaluation des actifs et des passifs comptabilisés à la juste valeur

Titres à échéance fixe disponibles à la vente – La société a recours à un service d'établissement des prix pour estimer les évaluations de la juste valeur. La juste valeur des titres à échéance fixe disponibles à la vente présentée à titre d'évaluation de niveau 1 est fondée sur les prix cotés non ajustés pour des actifs identiques qui sont aisément disponibles sur un marché actif. Les estimations de la juste valeur de la plupart des titres à échéance fixe disponibles à la vente, y compris les obligations municipales, fournies par le service d'établissement des prix sont présentées à titre d'évaluations de niveau 2, car les estimations sont fondées sur des données observables sur le marché plutôt que sur des cours du marché. Le service d'établissement des prix utilise les cours du marché pour les titres à échéance fixe disponibles à la vente dont les cours sont observables sur des marchés actifs. Étant donné que les titres à échéance fixe disponibles à la vente ne sont généralement pas négociés quotidiennement, le service d'établissement des prix prépare des estimations de la juste valeur de ces titres au moyen de ses applications d'établissement des prix exclusives, lesquelles comprennent des informations pertinentes sur le marché, des courbes de référence, des analyses comparatives de titres semblables, des regroupements par secteur et des évaluations matricielles. De plus, un modèle d'écart ajusté en fonction des options est utilisé pour élaborer des scénarios de remboursement anticipé et de taux d'intérêt.

Le service d'établissement des prix évalue chaque catégorie d'actifs en fonction des informations pertinentes sur le marché, le crédit, les fluctuations perçues du marché et les nouvelles sectorielles. Les données de marché utilisées dans l'évaluation des prix, énumérées dans l'ordre de priorité approximatif, comprennent : les rendements de référence, les transactions publiées, les cours obtenus des sources d'établissement des prix, les écarts entre émetteurs, les marchés bilatéraux, les titres de référence, les cours acheteur, les offres, les données de référence et les événements économiques. L'étendue de l'utilisation de chaque donnée de marché dépend de la catégorie d'actifs et des conditions du marché. Selon le titre, l'ordre de priorité de l'utilisation des données d'entrée peut changer ou certaines données de marché peuvent ne pas être pertinentes. Pour certains titres, des données d'entrée supplémentaires peuvent être nécessaires.

La société a passé en revue les données d'entrée et la méthodologie utilisées, de même que les techniques employées par le service d'établissement des prix pour produire des prix qui représentent la juste valeur d'un titre donné. L'examen a permis de confirmer que le service d'établissement des prix utilise l'information provenant de transactions observables ou une technique qui représente les hypothèses d'un intervenant du marché. La société n'ajuste pas les cours obtenus du service d'établissement des prix. Le service d'établissement des prix auquel la société a recours a indiqué qu'il effectuera une estimation de la juste valeur seulement s'il existe de l'information objectivement vérifiable.

La société détient une petite quantité de titres de créance de sociétés fermées et de titres à échéance fixe disponibles à la vente qui présentent des caractéristiques les rendant inadaptés aux évaluations matricielles. Pour ces titres, un cours est obtenu auprès d'une source d'établissement des prix indépendante (généralement un teneur de marché). En raison des avis de non-responsabilité qui indiquent que les prix sont indicatifs seulement, la société inclut ces estimations de la juste valeur dans le niveau 3.

En ce qui concerne les titres dont le cours provient d'une source d'établissement des prix indépendante, comme certains titres à échéance fixe disponibles à la vente, la société a recours à une analyse de la juste valeur fondée sur le marché pour valider le caractère raisonnable des cours obtenus. Les écarts de prix dépassant un certain seuil sont analysés plus en détail afin de déterminer s'il existe un problème. Cette analyse est effectuée chaque trimestre.

Titres de capitaux propres – Pour les titres de capitaux propres négociés en bourse, les cours sont obtenus auprès d'un service d'établissement des prix reconnu à l'échelle nationale qui s'appuie sur des transactions observables sur le marché; ces titres sont classés dans le niveau 1. Lorsque des cours courants ne sont pas disponibles sur les marchés actifs pour certaines actions privilégiées, une juste valeur estimative est obtenue auprès du service d'établissement des prix. Pour établir le prix des actions privilégiées, le service applique des méthodes semblables à celles utilisées pour les titres à échéance fixe disponibles à la vente. Le cas échéant, ces estimations sont présentées à titre d'évaluations de niveau 2 ou de niveau 3, si au moins une donnée d'entrée observable importante a été utilisée. La société vérifie annuellement l'exactitude des informations fournies en les comparant à celles d'autres services.

Placements à court terme – Les placements à court terme comprennent des titres à échéance fixe dont l'échéance initiale est de plus de 90 jours et de moins de un an à la date d'acquisition, dont certains sont présentés à titre d'évaluation de niveau 1, puisque leur juste valeur est fondée sur les prix cotés non ajustés pour des actifs identiques qui sont aisément disponibles sur un marché actif. Les placements à court terme comprennent également du papier commercial auquel Standard & Poor's et Moody's ont attribué la notation de A2 et de P2, respectivement, ou une notation supérieure, ainsi que certains prêts privés dont l'échéance initiale est de moins de un an à la date d'acquisition et prêts consentis dans le cadre de prises en pension de titres. Le papier commercial, les prêts privés à court terme et les prêts consentis dans le cadre de prises en pension de titres sont comptabilisés au coût amorti, qui se rapproche de la juste valeur. Ces placements sont classés à titre d'évaluations de niveau 2 ou de niveau 3, si au moins une donnée d'entrée non observable importante a été utilisée.

Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières – Les placements immobiliers résidentiels détenus par suite de la consolidation de sociétés de placement considérées comme des EDDV sont comptabilisés initialement à la juste valeur déterminée en fonction du coût d'achat des biens, puis à la juste valeur sur une base récurrente en fonction de données d'entrée du niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La juste valeur des biens immobiliers résidentiels est calculée au moyen d'évaluations de la valeur marchande fournies par des courtiers. Le recours à des évaluations de la valeur marchande établies par des courtiers est une méthode d'évaluation couramment utilisée dans le secteur pour estimer le produit net de la vente d'une maison. Les données d'entrée importantes utilisées dans l'évaluation comprennent les ventes d'habitations comparables sur le marché, l'âge et les dimensions de la maison, son emplacement ainsi que son état.

La société a choisi l'option de la juste valeur conformément à l'ASC 825 pour certaines de ses participations dans des EDDV non consolidées. La juste valeur de ces participations est calculée au moyen de la méthode des flux de trésorerie actualisés et relève du niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Certaines des EDDV consolidées de la société qui sont évaluées à la juste valeur sur une base récurrente investissent dans des sociétés à responsabilité limitée, qui investissent elles-mêmes dans des entités d'exploitation qui détiennent des immeubles résidentiels. La juste valeur des sociétés à responsabilité limitée est obtenue auprès d'un tiers et est fondée sur la juste valeur des biens immobiliers sous-jacents détenus par les diverses entités d'exploitation. La valeur des biens immobiliers est initialement calculée en fonction du coût d'achat; par la suite, elle est déterminée selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Ces placements sont classés à titre d'évaluations de niveau 3.

Fonds d'investissement – La société détient certains placements dans des sociétés à responsabilité limitée du secteur des infrastructures par l'intermédiaire d'une EDDV consolidée qui est évaluée à la juste valeur sur une base récurrente. Ces placements ont été comptabilisés initialement au coût d'achat et ultérieurement selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Les fonds d'investissement évalués à la juste valeur sont classés à titre d'évaluations du niveau 3. Certains fonds de société en commandite sont évalués à la juste valeur estimative selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification.

Autres actifs investis – La société détient une participation dans une société de placement en commandite consolidée constituée en EDDV qui investit dans des tranches résiduelles. Nous détenons également des placements dans des tranches résiduelles auxquels nous avons appliqué l'option de la juste valeur conformément à l'ASC 825. Ces placements ont été comptabilisés initialement au coût et ultérieurement à la juste valeur selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Ils relèvent du niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Actifs et passifs des fonds distincts – Les actifs des fonds distincts inclus dans les informations quantitatives fournies dans le tableau de la hiérarchie des justes valeurs se composent de placements à court terme, de titres de capitaux propres et de titres à échéance fixe disponibles à la vente. Les titres de capitaux propres sont classés dans le niveau 1. Les placements à court terme et les titres à échéance fixe disponibles à la vente sont classés dans le niveau 2. Ces classements des actifs des fonds distincts reflètent les mêmes méthodes relatives à la juste valeur que celles qui sont énumérées ci-dessus puisqu'ils proviennent des mêmes fournisseurs et s'appuient sur le même processus. Les actifs des fonds distincts comprennent également la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds d'investissement, les produits tirés des placements à recevoir et les débiteurs liés aux titres. Ces éléments ne sont pas inclus dans les informations quantitatives fournies dans le tableau de la hiérarchie des justes valeurs.

Retenues de fonds au titre de la réassurance – Dérivés incorporés – Le modèle d'évaluation est fondé sur les cours de titres similaires négociés sur des marchés actifs. Par exemple, les taux d'intérêt et les courbes de rendement observés aux intervalles usuels, la volatilité implicite, l'écart de crédit et les données d'entrée corroborées par le marché.

Prestations au titre du risque de marché – Les prestations au titre du risque de marché sont évaluées au moyen de modèles stochastiques qui intègrent un écart reflétant notre risque de non-exécution. Les principales hypothèses utilisées pour calculer la juste valeur des prestations au titre du risque de marché sont des hypothèses relatives au marché comme le rendement sur le marché boursier, les taux d'intérêt, la volatilité du marché et les corrélations, ainsi que les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrat comme les taux de déchéance, de mortalité, d'utilisation et de retrait. Les marges pour risque sont incluses dans les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrat. Les hypothèses sont fondées sur une combinaison de données historiques et de jugements actuariels. Les prestations au titre du risque de marché sont classées dans les évaluations de niveau 3 puisque la juste valeur repose sur des données d'entrée non observables. Les données d'entrée importantes non observables ci-dessous sont utilisées pour évaluer la juste valeur :

- Taux d'utilisation – L'hypothèse relative au taux d'utilisation représente le pourcentage des titulaires de polices qui choisissent de recevoir des paiements de revenu viager au cours d'un exercice donné. La fourchette et la moyenne pondérée relatives à cette hypothèse peuvent varier d'un exercice à l'autre en fonction des caractéristiques des polices d'une cohorte donnée comprise dans la fourchette.
- Hypothèse relative au budget d'options – L'hypothèse relative au budget d'options représente le coût prévu des options d'achat annuelles que nous achèterons dans l'avenir.
- Hypothèse relative au risque de défaut – L'hypothèse relative au risque de défaut a une incidence sur le taux d'actualisation utilisé dans l'évaluation des flux de trésorerie futurs actualisés et comprend le risque de crédit de la société établi en fonction des écarts de crédit actuels du marché pour les instruments quasi d'emprunt que la société a émis et qui sont disponibles sur le marché. En outre, l'hypothèse relative au risque de défaut comprend le risque de crédit de la contrepartie utilisé dans l'évaluation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché cédées, lequel est déterminé au moyen des écarts de taux du marché actuels en fonction de la notation attribuée à la contrepartie.
- Taux de mortalité – Les hypothèses relatives au taux de mortalité sont établies en fonction d'une combinaison de résultats techniques de la société et du secteur, après un ajustement pour tenir compte des facteurs d'amélioration. Les taux de mortalité varient en fonction de l'âge et de caractéristiques démographiques telles que le sexe.
- Taux de déchéance – Les hypothèses relatives au taux de déchéance représentent le taux des rachats intégraux attendu, lesquels dépendent du type ou des caractéristiques du produit et du fait qu'une police soit assujettie ou non à des frais de rachat.

Actifs dérivés et passifs dérivés

- Contrats de change à terme – Modèle des flux de trésorerie actualisés – Taux de change à terme (obtenus à partir de taux de change à terme observables à la fin de la période de présentation de l'information financière); actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit.
- Contrats de taux d'intérêt – Modèle des flux de trésorerie actualisés – Taux d'intérêt à terme (obtenus à partir de courbes de rendement observables) et écarts de crédit applicables actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit.
- Options sur indice boursier – Les options sur indice boursier sont évaluées au moyen de modèles qui sont largement acceptés dans le secteur et sont ajustés pour tenir compte du risque de défaut de chaque contrepartie, déduction faite de toute garantie détenue. Les données d'entrée comprennent la volatilité des marchés et les taux d'intérêt sans risque, et elles sont utilisées dans des techniques d'évaluation des produits pour établir la juste valeur de chaque contrat d'options. Le risque de défaut de chaque contrepartie est fondé sur son taux de swaps sur défaillance. La société n'a aucune obligation de prestation liée aux options sur indice boursier achetées pour financer ses passifs au titre des polices de rentes à capital fixe liées à un indice boursier et des polices d'assurance vie universelle liée à un indice boursier. Certaines options sur indice boursier sont évaluées en fonction de prix provenant de fournisseurs et sont classées dans les évaluations de niveau 3 en raison des données d'entrée non observables importantes utilisées par les fournisseurs.

Soldes de comptes des titulaires – Dérivés incorporés – La juste valeur des dérivés incorporés relatifs aux soldes de comptes des titulaires au titre des prestations de rentes à capital fixe liées à un indice boursier et d'assurance vie universelle liée à un indice boursier de la société est estimée à chaque date d'évaluation i) en projetant les valeurs contractuelles et les valeurs contractuelles minimales garanties des polices sur la durée attendue des contrats et ii) en actualisant l'excédent des montants projetés au titre de la valeur des contrats selon les taux d'intérêt sans risque applicables ajustés pour tenir compte du risque de défaut de la société relatif à ces passifs. Les données d'entrée non observables importantes suivantes sont utilisées pour évaluer la juste valeur : i) le budget d'options; ii) les taux de déchéance; et iii) le risque de défaut. Pour plus de détails sur ces données d'entrée non observables importantes, se reporter aux données d'entrée non observables importantes relatives aux prestations au titre du risque de marché.

Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – Dérivés incorporés – Nous estimons la juste valeur des dérivés incorporés en fonction de la juste valeur des actifs couvrant les retenues de fonds à payer dans le cadre d'ententes de coassurance modifiée et les retenues de fonds au titre d'ententes de réassurance en coassurance. La juste valeur des dérivés incorporés est classée dans le niveau 3 en fonction des méthodes d'évaluation utilisées pour les actifs détenus couvrant les ententes de réassurance.

Comptes gérés séparément – Le gestionnaire des comptes gérés séparément utilise le point médian de la fourchette d'un tiers pour établir le prix de ces titres. L'évaluation s'appuie sur la méthode des flux de trésorerie actualisés (analyse du rendement) et les transactions sur le marché. Le gestionnaire utilise un taux d'actualisation, qui est considéré comme une donnée d'entrée non observable.

Les tableaux suivants présentent les évaluations de la juste valeur des actifs et des passifs selon la hiérarchie des justes valeurs.

AU 30 JUIN 2025

EN M\$ US

	Juste valeur totale	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Titres à échéance fixe disponibles à la vente :				
Titres du Trésor et du gouvernement américains	365 \$	302 \$	63 \$	— \$
Titres d'États et de municipalités américains	3 182	—	3 127	55
Titres de gouvernements étrangers	1 889	—	1 889	—
Titres de créance de sociétés	39 493	—	38 701	792
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels ..	1 196	—	1 177	19
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 877	—	3 839	38
Titres de créance garantis	6 220	—	2 867	3 353
Total des titres à échéance fixe disponibles à la vente	56 222	302	51 663	4 257
Titres de capitaux propres :				
Actions ordinaires	7 049	6 641	2	406
Actions privilégiées	481	20	23	438
Total des titres de capitaux propres	7 530	6 661	25	844
Immeubles de placement ¹	1 271	—	—	1 271
Sociétés de personnes immobilières ^{1, 2}	2 329	—	—	2 329
Fonds d'investissement ^{1, 3}	141	—	—	141
Placements à court terme	4 454	2 912	1 060	482
Autres actifs investis :				
Actifs dérivés	1 160	—	972	188
Comptes gérés séparément	61	—	—	61
Autres ²	197	—	4	193
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 091	13 091	—	—
Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé	6	—	—	6
Primes dues et autres débiteurs – actif dérivé	22	—	22	—
Autres actifs – actifs liés aux prestations au titre du risque de marché	1 034	—	—	1 034
Actifs des fonds distincts	1 292	976	316	—
Total des actifs financiers	88 810 \$	23 942 \$	54 062 \$	10 806 \$
Passifs financiers				
Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé	6 257 \$	— \$	— \$	6 257 \$
Prestations au titre du risque de marché	4 227	—	—	4 227
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé	63	—	—	63
Autres passifs – passifs dérivés	169	—	169	—
Passifs des fonds distincts	1 292	976	316	—
Total des passifs financiers	12 008 \$	976 \$	485 \$	10 547 \$

1. Les soldes comprennent les actifs financiers évalués à la juste valeur par suite de la consolidation de sociétés de placement considérées comme des EDDV, conformément à l'ASC 946.

2. Des montants de 2,3 G\$ et de 197 M\$ au titre des sociétés de personnes immobilières et des autres actifs investis, respectivement, correspondent à des actifs financiers évalués à la juste valeur conformément à l'ASC 825.

3. Le solde pour les fonds d'investissement exclut les fonds d'investissement évalués à la juste valeur estimative selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification. Au 30 juin 2025, la juste valeur estimative des fonds d'investissement évaluée selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification se chiffrait à 375 M\$.

	Juste valeur totale	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Titres à échéance fixe disponibles à la vente :				
Titres du Trésor et du gouvernement américains	369 \$	310 \$	59 \$	— \$
Titres d'États et de municipalités américains	3 289	—	3 233	56
Titres de gouvernements étrangers	2 042	—	2 042	—
Titres de créance de sociétés	37 380	—	34 696	2 684
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels ..	1 310	—	1 291	19
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 320	—	3 245	75
Titres de créance garantis	6 092	—	3 447	2 645
Total des titres à échéance fixe disponibles à la vente	53 802	310	48 013	5 479
Titres de capitaux propres :				
Actions ordinaires	3 412	2 858	2	552
Actions privilégiées	438	36	12	390
Titres de capitaux propres d'entités non cotées et autres	4	—	—	4
Total des titres de capitaux propres	3 854	2 894	14	946
Immeubles de placement ¹	1 283	—	—	1 283
Sociétés de personnes immobilières ^{1, 2}	1 529	—	—	1 529
Fonds d'investissement ^{1, 3}	124	—	—	124
Placements à court terme	4 400	3 213	834	353
Autres actifs investis :				
Actifs dérivés	1 361	—	1 138	223
Comptes gérés séparément	71	—	—	71
Autres ²	319	—	11	308
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 243	12 243	—	—
Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé	18	—	—	18
Primes dues et autres débiteurs – actif dérivé	22	—	22	—
Autres actifs – actifs liés aux prestations au titre du risque de marché	856	—	—	856
Actifs des fonds distincts	1 312	258	1 054	—
Total des actifs financiers	81 194 \$	18 918 \$	51 086 \$	11 190 \$
Passifs financiers				
Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé	1 123 \$	— \$	— \$	1 123 \$
Prestations au titre du risque de marché	3 655	—	—	3 655
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé	37	—	—	37
Autres passifs – passifs dérivés	27	—	27	—
Passifs des fonds distincts	1 312	258	1 054	—
Total des passifs financiers	6 154 \$	258 \$	1 081 \$	4 815 \$

1. Les soldes comprennent les actifs financiers évalués à la juste valeur par suite de la consolidation de sociétés de placement considérées comme des EDDV, conformément à l'ASC 946.
2. Des montants de 1,5 G\$ et de 171 M\$ au titre des sociétés de personnes immobilières et des autres actifs investis, respectivement, correspondent à des actifs financiers évalués à la juste valeur conformément à l'ASC 825.
3. Le solde pour les fonds d'investissement exclut les fonds d'investissement évalués à la juste valeur estimative selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification. Au 31 décembre 2024, la juste valeur estimative des fonds d'investissement évaluée selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification se chiffrait à 380 M\$.

Renseignements sur la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur

Les renseignements sur les estimations de la juste valeur pour les instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur sont présentés ci-dessous.

Prêts hypothécaires – La juste valeur des prêts hypothécaires est estimée pour chaque prêt au moyen d’analyses des flux de trésorerie actualisés et de l’application d’un taux d’actualisation aux flux de trésorerie attendus provenant des versements futurs et des versements forfaitaires et finaux. Le taux d’actualisation tient compte des tendances générales du marché et des tendances liées au risque de crédit propres à chaque prêt. Les facteurs qui sont pris en considération pour obtenir le taux d’actualisation comprennent les données d’entrée provenant des écarts fondés sur les bons du Trésor américain, la qualité du crédit et l’état du prêt, de même que la région, le type de bien, la priorité du privilège et le type de paiement qui y sont associés.

Prêts privés – La juste valeur des prêts privés est estimée pour chaque prêt au moyen d’analyses des flux de trésorerie actualisés et de l’application d’un taux d’actualisation aux flux de trésorerie attendus provenant des versements futurs et des versements forfaitaires et finaux. Le taux d’actualisation tient compte des tendances générales du marché et des tendances liées au risque de crédit propres à chaque prêt.

Prêts sur contrats d’assurance – La valeur comptable des prêts sur contrats d’assurance correspond au solde impayé, majoré des intérêts courus. Les prêts sur contrats d’assurance sont garantis, de sorte qu’ils ne peuvent être séparés des contrats d’assurance, le calendrier des remboursements est imprévisible et le règlement vise le solde impayé. Pour toutes ces raisons, la valeur comptable des prêts sur contrats d’assurance se rapproche de la juste valeur.

Autres actifs investis – L’action ordinaire des Federal Home Loan Banks (« **FHLB** ») est comptabilisée au coût, lequel se rapproche de la juste valeur. La juste valeur de l’assurance vie détenue par la société correspond à la valeur de rachat en trésorerie des polices.

Emprunts généraux et emprunts de filiales – Les emprunts généraux et les emprunts de filiales sont comptabilisés en fonction du solde impayé du capital. La juste valeur des débentures subordonnées est estimée au moyen de flux de trésorerie actualisés calculés principalement à l’aide de données d’entrée observables, y compris les taux d’emprunt marginaux de la société, qui reflètent la notation de la société, pour des emprunts similaires dont les échéances concordent avec les échéances restantes de la dette évaluée.

Effets à payer – Les effets à payer sont comptabilisés en fonction du solde impayé du capital. La valeur comptable de la majorité des effets à payer se rapproche de la juste valeur, car les taux d’intérêt sous-jacents se rapprochent des taux de marché à la date de clôture.

Soldes de comptes des titulaires et actifs au titre de dépôts, excluant les dérivés incorporés – La juste valeur des soldes de comptes des titulaires qui n’impliquent pas un risque important de mortalité ou de morbidité est comptabilisée au coût que nous engagerions pour éteindre le passif (c’est-à-dire la valeur de rachat), puisque ces contrats sont généralement émis sans date de transformation en rente. Les dépôts de coassurance liés aux réserves de prestations de rente ont des justes valeurs déterminées de la même façon. Dans le cas des contrats de rentes à durée déterminée, la juste valeur est déterminée par l’actualisation des prestations aux taux d’intérêt actuellement en vigueur pour les contrats de rentes immédiates nouvellement émis. Toutes les justes valeurs présentées dans ces catégories relèvent du niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car la plupart des données d’entrée ne sont pas observables sur le marché.

Les tableaux ci-dessous présentent la valeur comptable et la juste valeur estimative des instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur. Les tableaux ci-dessous excluent les produits tirés des placements à recevoir, qui sont comptabilisés au coût amorti dans les états de la situation financière, puisque leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme.

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau de la hiérarchie des justes valeurs		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers					
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur	11 469 \$	11 392 \$	— \$	— \$	11 392 \$
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	6 752	6 767	—	100	6 667
Prêts sur contrats d'assurance	257	257	—	1	256
Actifs au titre de dépôts	5 821	5 703	—	—	5 703
Autres actifs investis, excluant les dérivés et les comptes gérés séparément	649	649	—	414	235
Total des actifs financiers	24 948 \$	24 768 \$			
Passifs financiers					
Soldes de comptes des titulaires – contrats de placement, excluant les dérivés incorporés	78 057 \$	78 040 \$	—	—	78 040
Emprunts généraux et emprunts de filiales	4 511	4 566	—	—	4 566
Effets à payer	200	200	—	—	200
Total des passifs financiers	82 768 \$	82 806 \$			

AU 31 DÉCEMBRE 2024 EN M\$ US	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau de la hiérarchie des justes valeurs		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers					
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur	12 426 \$	12 240 \$	— \$	— \$	12 240 \$
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	5 204	5 320	—	153	5 167
Prêts sur contrats d'assurance	276	276	—	—	276
Actifs au titre de dépôts	6 165	6 026	—	—	6 026
Autres actifs investis, excluant les dérivés et les comptes gérés séparément	637	639	—	408	231
Total des actifs financiers	24 708 \$	24 501 \$			
Passifs financiers					
Soldes de comptes des titulaires – contrats de placement, excluant les dérivés incorporés	79 383 \$	79 383 \$	—	—	79 383
Emprunts généraux et emprunts de filiales	4 351	4 371	—	—	4 371
Effets à payer	189	189	—	—	189
Total des passifs financiers	83 923 \$	83 943 \$			

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture pour les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la juste valeur sur une base récurrente au moyen de données d'entrée de niveau 3 au cours des périodes.

	Actif			Passif	
			Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé	Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé	Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Actifs investis ¹	Actifs dérivés			
Solde au 1^{er} janvier 2025	10 093 \$	223 \$	18 \$	(1 123) \$	(37) \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	(32)	(38)	(10)	268	(18)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	20	—	—	—	—
Achats	172	33	—	—	—
Ventes	(45)	—	—	—	—
Règlements ou échéances	(13)	(69)	—	—	—
Primes moins les prestations	—	—	—	(93)	—
Transferts vers le niveau 3	681	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	(67)	—	—	—	—
Solde au 31 mars 2025	10 809 \$	149 \$	8 \$	(948) \$	(55) \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	26	66	(2)	(242)	(8)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(11)	—	—	—	—
Achats	1 214	34	—	—	—
Ventes	(1 537)	—	—	—	—
Règlements ou échéances	(138)	(61)	—	—	—
Primes moins les prestations	—	—	—	(1)	—
Transferts vers le niveau 3	239	—	—	(5 066)	—
Transferts hors du niveau 3	(1 024)	—	—	—	—
Solde au 30 juin 2025	9 578 \$	188 \$	6 \$	(6 257) \$	(63) \$

	Actif			Passif	
	Actifs investis ¹	Actifs dérivés	Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé	Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé	Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024 EN M\$ US					
Solde au 1^{er} janvier 2024	4 447 \$	227 \$	(46) \$	(872) \$	— \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	(5)	57	135	(38)	1
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	8	—	—	—	—
Achats	2 187	35	—	—	—
Ventes	(2 056)	—	—	—	—
Règlements ou échéances	(6)	(62)	—	—	—
Primes moins les prestations	—	—	—	6	—
Solde au 31 mars 2024	4 575 \$	257 \$	89 \$	(904) \$	1 \$
Acquisitions par l'entremise d'un regroupement d'entreprises	4 288	—	—	—	—
Décomptabilisation ²	—	—	(196)	—	—
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	162	24	141	(287)	(35)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	19	—	—	—	—
Achats	1 234	39	—	—	—
Ventes	(1 260)	—	—	—	—
Règlements ou échéances	(3)	(66)	—	30	—
Primes moins les prestations	—	—	—	(35)	—
Transferts vers le niveau 3	64	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	(58)	—	—	—	—
Solde au 30 juin 2024	9 021 \$	254 \$	34 \$	(1 196) \$	(34) \$

1. Comprend les comptes gérés séparément.

2. Se reporter à la note 16 pour plus de détails au sujet du règlement effectif d'une entente de réassurance, qui a donné lieu à la décomptabilisation de retenues de fonds au titre de la réassurance.

Aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des périodes présentées. Les transferts vers le niveau 3 ou hors du niveau 3 pour la période close le 30 juin 2025 tiennent principalement aux variations des prix observables. L'évaluation par la société des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs repose sur des techniques d'évaluation faisant appel à d'importantes données d'entrée non observables ou dont le caractère observable a diminué en raison d'une baisse des activités sur le marché. Les indicateurs qui sont pris en compte pour déterminer si le volume et le niveau d'activité relatifs à un actif donné ont considérablement diminué comprennent le nombre de nouvelles émissions sur le marché primaire, le volume des transactions sur le marché secondaire, le niveau des écarts de crédit par rapport aux niveaux historiques, les écarts acheteur-vendeur applicables et le consensus à l'égard des prix entre les intervenants du marché et d'autres sources de prix. Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les instruments financiers dont la valeur est déterminée au moyen de modèles d'établissement des prix et de la méthode des flux de trésorerie actualisés en fonction des hypothèses relatives au ratio écart-rendement.

NOTE 12. RÉASSURANCE

La société réassure ses activités par l'intermédiaire d'un groupe diversifié de réassureurs. La société demeure responsable dans la mesure où ses réassureurs ne respectent pas leurs obligations en vertu des ententes de réassurance. La société surveille les tendances en matière d'arbitrage et les litiges éventuels avec ses réassureurs. La recouvrabilité des soldes au titre des cessions en réassurance est évaluée au moyen de la surveillance des notations et de la solidité financière de ses réassureurs. Le tableau suivant présente l'incidence de la réassurance sur les postes pertinents de nos états du résultat net.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Primes acquises :				
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	1 386 \$	2 089 \$	2 876 \$	4 150 \$
Réassurance cédée	(357)	(573)	(725)	(1 103)
Montant net	1 029 \$	1 516 \$	2 151 \$	3 047 \$
Autres produits liés aux polices :				
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	281 \$	203 \$	538 \$	315 \$
Réassurance cédée	(81)	(3)	(159)	(3)
Montant net	200 \$	200 \$	379 \$	312 \$
Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus :				
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	(1 468) \$	(2 013) \$	(2 877) \$	(3 742) \$
Réassurance cédée	389	498	691	813
Montant net	(1 079) \$	(1 515) \$	(2 186) \$	(2 929) \$
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt :				
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	(556) \$	(521) \$	(1 118) \$	(810) \$
Réassurance cédée	59	99	97	203
Montant net	(497) \$	(422) \$	(1 021) \$	(607) \$
Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché :				
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	25 \$	(161) \$	(367) \$	(192) \$
Réassurance cédée	21	(7)	52	(7)
Montant net	46 \$	(168) \$	(315) \$	(199) \$

Depuis le règlement effectif d'une entente de réassurance intervenue entre NER SPC et AEL au deuxième trimestre de 2024 (se reporter à la note 16 pour plus de détails), notre exposition à la réassurance acceptée se limite essentiellement aux montants des actifs liés aux retenues de fonds au titre de la réassurance et des passifs au titre de dépôts connexes selon la comptabilité de dépôt qui sont présentés dans les états de la situation financière, ainsi qu'à certains passifs au titre des prestations futures.

De plus, certaines de nos filiales ont conclu des ententes de réassurance intersociétés avec ses sociétés de réassurance entièrement détenues, dont certaines sont des sociétés de réassurance captives. Tous les soldes intersociétés découlant de ses ententes de réassurance intersociétés sont entièrement éliminés à la consolidation.

NOTE 13. ACTIFS ET PASSIFS DES FONDS DISTINCTS

Le tableau suivant présente les variations des actifs et passifs des fonds distincts de la société.

AUX 30 JUIN ET POUR LES SEMESTRES CLOS À CES DATES
EN M\$ US

	2025	2024
Solde au début de la période	1 343 \$	1 189 \$
Ajouts (déductions) :		
Dépôts de titulaires de polices	33	35
Produits nets tirés des placements	32	10
Gains en capital nets réalisés sur les placements	35	112
Prestations aux titulaires de polices et retraits des titulaires de polices	(53)	(75)
Montant net transféré depuis (vers) le fonds général	(60)	2
Charges liées aux polices	(8)	(7)
Total des variations	(21)	77
Solde à la fin de la période	1 322 \$	1 266 \$
Valeur de rachat en trésorerie	747 \$	704 \$

NOTE 14. FRAIS D'ACQUISITION DE POLICES DIFFÉRÉS, AVANTAGES INCITATIFS À LA VENTE DIFFÉRÉS ET VALEUR DES AFFAIRES ACQUISES

Les tableaux suivants présentent l'évolution des FAD, des avantages incitatifs à la vente différés (les « AIVD ») et de l'actif au titre de la valeur des affaires acquises (la « VAA ») pour les périodes indiquées.

AU 30 JUIN 2025 ET POUR LE SEMESTRE CLOS
À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommages	Assurance vie	Total
FAD :				
Solde au début de la période	886 \$	184 \$	306 \$	1 376 \$
Entrées	511	228	45	784
Amortissement	(47)	(229)	(16)	(292)
Variation nette	464	(1)	29	492
Solde à la fin de la période	1 350 \$	183 \$	335 \$	1 868 \$
AIVD :				
Solde au début de la période	393 \$	— \$	— \$	393 \$
Entrées	348	—	—	348
Amortissement	(19)	—	—	(19)
Variation nette	329	—	—	329
Solde à la fin de la période	722 \$	— \$	— \$	722 \$
Actif au titre de la VAA :				
Solde au début de la période	8 838 \$	27 \$	62 \$	8 927 \$
Amortissement	(381)	(8)	(2)	(391)
Variation nette	(381)	(8)	(2)	(391)
Solde à la fin de la période	8 457 \$	19 \$	60 \$	8 536 \$
Total des FAD, des AIVD et de l'actif au titre de la VAA	10 529 \$	202 \$	395 \$	11 126 \$

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE CLOS
À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommages	Assurance vie	Total
FAD :				
Solde au début de la période	1 314 \$	171 \$	217 \$	1 702 \$
Entrées	257	261	57	575
Décomptabilisation ¹	(1 129)	—	—	(1 129)
Amortissement	(36)	(235)	(10)	(281)
Variation nette	(908)	26	47	(835)
Solde à la fin de la période	406 \$	197 \$	264 \$	867 \$
AIVD :				
Solde au début de la période	257 \$	— \$	— \$	257 \$
Entrées	96	—	—	96
Décomptabilisation ¹	(246)	—	—	(246)
Amortissement	(5)	—	—	(5)
Variation nette	(155)	—	—	(155)
Solde à la fin de la période	102 \$	— \$	— \$	102 \$
Actif au titre de la VAA :				
Solde au début de la période	40 \$	168 \$	301 \$	509 \$
Acquisitions par l'entremise d'un regroupement d'entreprises ²	9 276	—	—	9 276
Amortissement	(134)	(70)	(11)	(215)
Variation nette	9 142	(70)	(11)	9 061
Solde à la fin de la période	9 182 \$	98 \$	290 \$	9 570 \$
Total des FAD, des AIVD et de l'actif au titre de la VAA	9 690 \$	295 \$	554 \$	10 539 \$

- Se reporter à la note 16 pour plus de détails sur le règlement effectif d'une entente de réassurance qui a donné lieu à la décomptabilisation de FAD et d'AIVD.
- L'écart entre le montant présenté dans le tableau et la valeur de l'entreprise acquise présentée à la note 16 représente des ajustements liés à la période d'évaluation de 45 M\$ comptabilisés au troisième trimestre de 2024. Se reporter à la note 16 pour plus de détails.

Le tableau qui suit présente les prévisions, au 30 juin 2025, de la dotation à l'amortissement liée à l'actif au titre de la VAA pour une période de cinq ans et par la suite.

Exercices	EN M\$ US
2025 ¹	376 \$
2026	705
2027	645
2028	598
2029	552
Par la suite	5 660
Total de la dotation à l'amortissement	8 536 \$

- Amortissement prévu pour le reste de 2025.

NOTE 15. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le tableau suivant présente les composantes des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée et indéterminée. Se reporter à la note 14 pour obtenir de l'information sur l'actif au titre de la VAA, qui correspond, d'un point de vue actuariel, à un actif incorporel résultant d'un regroupement d'entreprises.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025			Au 31 décembre 2024		
	Valeur comptable brute	Cumul de l'amortissement	Valeur comptable nette	Valeur comptable brute	Cumul de l'amortissement	Valeur comptable nette
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée :						
Relations avec les distributeurs	1 466 \$	(71) \$	1 395 \$	1 466 \$	(43) \$	1 423 \$
Nom commercial	71	(13)	58	71	(9)	62
Immobilisation incorporelle au titre de la provision pour sinistres non payés	103	(50)	53	103	(37)	66
Logiciels et autres	148	(39)	109	85	(17)	68
Total des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée	1 788	(173)	1 615	1 725	(106)	1 619
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée :						
Licences d'assurance	67	—	67	71	—	71
Total	1 855 \$	(173) \$	1 682 \$	1 796 \$	(106) \$	1 690 \$

Aucune charge pour perte de valeur au titre des immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. La société estime que ses immobilisations incorporelles ont une valeur résiduelle négligeable aux fins du calcul de l'amortissement. La dotation à l'amortissement s'est établie à 30 M\$ et à 67 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 et à 23 M\$ et à 35 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, respectivement.

Le tableau suivant présente la dotation à l'amortissement future estimative relative aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée détenues au 30 juin 2025.

Exercices	EN M\$ US
2025 ¹	61 \$
2026	119
2027	100
2028	90
2029	80
Par la suite	1 165
Total de la dotation à l'amortissement	1 615 \$

1. Amortissement prévu pour le reste de 2025.

NOTE 16. ACQUISITION

Acquisition d’American Equity Investment Life Holdings Company en mai 2024

Le 2 mai 2024, la société, par l’entremise de sa filiale American National, a conclu l’acquisition d’AEL, une société de l’Iowa, en acquérant la totalité des actions ordinaires émises et en circulation d’AEL qu’elle ne détenait pas déjà, pour une contrepartie totale d’environ 4,0 G\$ composée d’un montant en trésorerie de 2,5 G\$ et d’une contrepartie de 1,1 G\$ en actions à droit de vote restreint de catégorie A de Brookfield Asset Management Ltd. (les « **actions de BAM** »). Le reste de la contrepartie se rapporte principalement à la participation détenue dans AEL avant l’acquisition, ainsi qu’au règlement effectif de l’entente de réassurance entre AEL et NER SPC antérieurement détenue.

Après l’acquisition, le 7 mai 2024, American National a conclu une fusion-absorption par une filiale avec AEL, a changé de nom pour American National Group Inc. et a procédé à une nouvelle constitution en société en vertu des lois du Delaware.

Si l’acquisition avait été conclue le 1^{er} janvier 2023, les produits et le résultat net consolidés pro forma non audités se seraient chiffrés : i) à 3,1 G\$ et à 610 M\$, respectivement, pour le trimestre clos le 30 juin 2024; et ii) à 7,0 G\$ et à 1,8 G\$, respectivement, pour le semestre clos le 30 juin 2024. Ces montants pro forma ont été calculés à l’aide des résultats de la filiale et ajustés pour tenir compte des amortissements révisés qui auraient été imputés en supposant que les ajustements de la juste valeur des placements, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles auraient été appliqués à compter du 1^{er} janvier 2023, ainsi que des incidences fiscales connexes.

La comptabilisation de l’acquisition d’AEL a été finalisée au deuxième trimestre de 2025. Dans le cadre de la finalisation de l’évaluation de certains actifs et passifs, nous avons comptabilisé des ajustements liés à la période d’évaluation pour tenir compte de nouveaux renseignements obtenus à propos de faits et de circonstances qui existaient à la date d’acquisition. Les ajustements liés à la période d’évaluation sont les suivants : i) une augmentation respective de 45 M\$ de l’actif au titre de la VAA et des passifs liés aux prestations au titre du risque de marché découlant de l’inclusion d’hypothèses relatives aux taux de mortalité, de déchéance de base et d’utilisation mises à jour à l’égard des passifs liés aux prestations au titre du risque de marché d’AEL dans le cadre de son examen annuel des hypothèses, qui a eu lieu au troisième trimestre de 2024; et ii) une diminution de 40 M\$ des immobilisations incorporelles, une augmentation de 8 M\$ de l’actif d’impôt différé et une augmentation de 32 M\$ du goodwill en raison de la mise à jour du taux d’actualisation et des hypothèses fiscales se rapportant aux immobilisations incorporelles. Le goodwill comptabilisé n’est pas déductible aux fins de l’impôt sur le résultat.

Le tableau suivant présente un sommaire de la contrepartie transférée ainsi que de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

	EN M\$ US
Juste valeur de la contrepartie transférée :	
Trésorerie	2 525 \$
Actions de BAM transférées par la société	1 111
Juste valeur de l'entente de réassurance préexistante de la société qui a fait l'objet d'un règlement effectif.....	(541)
Juste valeur de la participation préexistante de la société dans AEL.....	897
Total.....	3 992 \$
Actifs acquis :	
Placements.....	42 960 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	13 367
Produits tirés des placements à recevoir.....	414
Valeur des affaires acquises	9 321
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts.....	6 851
Immobilisations corporelles	42
Immobilisations incorporelles	1 540
Autres actifs	671
Total des actifs acquis	75 166
Passifs repris :	
Prestations futures	311
Soldes de comptes des titulaires	61 473
Prestations au titre du risque de marché	3 023
Effets à payer.....	768
Emprunts de filiales.....	84
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance.....	3 371
Autres passifs	2 093
Total des passifs repris.....	71 123
Moins : participation ne donnant pas le contrôle.....	713
Actifs nets acquis	3 330
Goodwill	662 \$

La société a déterminé qu'une entente de réassurance intervenue entre AEL et NER SPC constituait une relation préexistante en vertu de l'ASC 805, laquelle doit être effectivement réglée dans le cadre de l'acquisition. La société a comptabilisé une perte effective au règlement de 48 M\$ en raison de la décomptabilisation de certains actifs et passifs relativement à l'entente de réassurance, dont des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés, des retenues de fonds au titre de la réassurance, des soldes de comptes des titulaires et un passif lié aux prestations au titre du risque de marché. La perte effective au règlement est incluse au poste Profits (pertes) liés aux placements dans les états du résultat net au deuxième trimestre de 2024. Parallèlement, la société a décomptabilisé le cumul des autres éléments de perte globale de NER SPC à l'égard du passif lié aux prestations au titre du risque de marché et a ainsi comptabilisé une perte additionnelle de 66 M\$ dans les états du résultat net au poste Profits (pertes) liés aux placements.

Le profit à la cession découlant de la réévaluation à la juste valeur de la participation préexistante en titres de capitaux propres d'AEL immédiatement avant le regroupement d'entreprises s'est chiffré à environ 4 M\$ et a été comptabilisé dans les états du résultat net au poste Profits (pertes) liés aux placements au deuxième trimestre de 2024.

Des coûts d'acquisition de 127 M\$ ont été comptabilisés dans les états du résultat net au poste Charges d'exploitation lorsqu'ils ont été engagés, au deuxième trimestre de 2024.

NOTE 17. PRESTATIONS FUTURES

Le rapprochement des soldes décrits dans le tableau ci-dessous et au poste Prestations futures dans les états de la situation financière se présente comme suit :

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Prestations futures :		
Rentes	11 287 \$	10 287 \$
Assurance vie	1 895	1 816
Passif lié aux bénéfices différés :		
Rentes	252	242
Assurance vie	86	76
Passif au titre des autres contrats et de la VAA	1 684	1 667
Total des prestations futures	15 204 \$	14 088 \$

Les tableaux suivants présentent les soldes et les variations du passif au titre des prestations futures.

AU 30 JUIN 2025 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance vie	Total
Valeur actualisée des primes nettes prévues			
Solde au début de la période	— \$	2 353 \$	2 353 \$
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial	—	2 507	2 507
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie	—	65	65
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus ..	(1)	(55)	(56)
Solde d'ouverture ajusté	(1)	2 517	2 516
Émissions	742	5	747
Intérêts courus	5	48	53
Primes nettes perçues	(749)	(148)	(897)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	3	—	3
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	—	2 422	2 422
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	—	(114)	(114)
Solde à la fin de la période	— \$	2 308 \$	2 308 \$
Valeur actualisée des prestations futures prévues			
Solde au début de la période	10 287 \$	4 169 \$	14 456 \$
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial	10 518	4 601	15 119
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie ¹	15	77	92
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus ..	(43)	(56)	(99)
Solde d'ouverture ajusté	10 490	4 622	15 112
Émissions	745	5	750
Intérêts courus	238	89	327
Versement des prestations	(436)	(153)	(589)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	28	—	28
Écart de change	384	—	384
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	11 449	4 563	16 012
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	(162)	(360)	(522)
Solde à la fin de la période	11 287 \$	4 203 \$	15 490 \$
Passif net au titre des prestations futures	11 287	1 895	13 182
Moins : montants recouvrables au titre de la réassurance	(12)	(1 311)	(1 323)
Passif net au titre des prestations futures, compte tenu du montant recouvrable au titre de la réassurance	11 275 \$	584 \$	11 859 \$
Durée moyenne pondérée du passif au titre des prestations futures (en années)			
	7	14	
Taux de capitalisation des intérêts moyen pondéré	5 %	5 %	
Taux d'actualisation courant moyen pondéré	5 %	6 %	

1. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé des pertes de réévaluation du passif de 11 M\$ et de 31 M\$, respectivement, découlant de l'incidence nette des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie, qui sont incluses dans le poste Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus dans les états du résultat net.

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance vie	Total
Valeur actualisée des primes nettes prévues			
Solde au début de la période	— \$	3 145 \$	3 145 \$
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial	—	3 253	3 253
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie	—	(62)	(62)
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus	6	(34)	(28)
Solde d'ouverture ajusté	6	3 157	3 163
Émissions	1 280	32	1 312
Intérêts courus	9	62	71
Primes nettes perçues	(1 295)	(162)	(1 457)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	—	1	1
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	—	3 090	3 090
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	—	(235)	(235)
Solde à la fin de la période	— \$	2 855 \$	2 855 \$
Valeur actualisée des prestations futures prévues			
Solde au début de la période	5 731 \$	5 040 \$	10 771 \$
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial	5 909	5 277	11 186
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie ¹	12	74	86
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus	19	(33)	(14)
Solde d'ouverture ajusté	5 940	5 318	11 258
Acquisitions par l'entremise d'un regroupement d'entreprises	311	—	311
Émissions	1 287	32	1 319
Intérêts courus	144	101	245
Versement des prestations	(312)	(228)	(540)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	1	1	2
Écart de change	(114)	—	(114)
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	7 257	5 224	12 481
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	(353)	(505)	(858)
Solde à la fin de la période	6 904 \$	4 719 \$	11 623 \$
Passif net au titre des prestations futures	6 904	1 864	8 768
Moins : montants recouvrables au titre de la réassurance	(35)	(46)	(81)
Passif net au titre des prestations futures, compte tenu du montant recouvrable au titre de la réassurance	6 869 \$	1 818 \$	8 687 \$
Durée moyenne pondérée du passif au titre des prestations futures (en années)			
	8	16	
Taux de capitalisation des intérêts moyen pondéré	5 %	5 %	
Taux d'actualisation courant moyen pondéré	5 %	6 %	

1. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, la société a comptabilisé des pertes de réévaluation du passif de 48 M\$ et de 60 M\$, respectivement, découlant de l'incidence nette des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie, qui sont incluses dans le poste Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus dans les états du résultat net.

Le tableau suivant présente les montants non actualisés et actualisés des primes brutes prévues et des paiements de prestations futures prévus.

AUX 30 JUIN EN M\$ US	2025		2024	
	Non actualisés	Actualisés	Non actualisés	Actualisés
Rentes :				
Paiements de prestations futures prévus	18 614 \$	11 262 \$	11 414 \$	6 877 \$
Primes brutes futures prévues	—	—	—	—
Assurance vie :				
Paiements de prestations futures prévus	8 675 \$	4 203 \$	10 375 \$	4 799 \$
Primes brutes futures prévues	5 482	3 259	14 649	8 507
Total :				
Paiements de prestations futures prévus	27 289 \$	15 465 \$	21 789 \$	11 676 \$
Primes brutes futures prévues	5 482	3 259	14 649	8 507

Le tableau suivant présente le montant des produits et des intérêts comptabilisés dans les états du résultat net.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres				Semestres			
	Primes brutes ou cotisations		Charges d'intérêts		Primes brutes ou cotisations		Charges d'intérêts	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Rentes	338 \$	1 313 \$	105 \$	137 \$	761 \$	2 005 \$	221 \$	203 \$
Assurance vie	101	222	21	39	206	335	41	59

NOTE 18. SOLDES DE COMPTES DES TITULAIRES

Les soldes de comptes des titulaires se rapportent aux contrats d'investissement et aux polices d'assurance vie universelle. Les contrats d'investissement comprennent principalement les rentes à taux fixe individuelles traditionnelles et les rentes à capital fixe liées à un indice boursier en phase d'accumulation, et les contrats de rentes collectives à capital non variable.

Le rapprochement des soldes décrits dans le tableau ci-dessous et au poste Soldes de comptes des titulaires dans les états de la situation financière se présente comme suit :

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Soldes de comptes des titulaires :		
Rentes	83 667 \$	80 046 \$
Assurance vie	2 158	2 107
Ajustements des dérivés incorporés et autres ¹	1 108	926
Total des soldes de comptes des titulaires	86 933 \$	83 079 \$

1. Le poste Ajustements des dérivés incorporés et autres présente un rapprochement des soldes des comptes présentés dans l'évolution décrite dans la présente note et du passif brut présenté dans les états de la situation financière, et il comprend la juste valeur des dérivés incorporés.

Les tableaux suivants présentent les soldes et les variations des soldes de comptes des titulaires.

AU 30 JUIN 2025 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance vie	Total
Solde au début de la période	80 046 \$	2 107 \$	82 153 \$
Émissions	7 962	26	7 988
Primes reçues	62	218	280
Charges liées aux polices	(287)	(189)	(476)
Rachats et retraits	(5 037)	(55)	(5 092)
Intérêts crédités	1 453	51	1 504
Versement des prestations	(538)	—	(538)
Autres	6	—	6
Solde à la fin de la période	83 667 \$	2 158 \$	85 825 \$

Taux crédité moyen pondéré	3 %	5 %
Montant net du risque¹	12 907 \$	38 673 \$
Valeur de rachat en trésorerie	76 292 \$	1 919 \$

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance vie	Total
Solde au début de la période	22 456 \$	1 975 \$	24 431 \$
Acquisitions par l'entremise d'un regroupement d'entreprises ²	61 296	—	61 296
Émissions	4 064	36	4 100
Décomptabilisation	(7 402)	—	(7 402)
Primes reçues	69	213	282
Charges liées aux polices	(143)	(187)	(330)
Rachats et retraits	(3 323)	(43)	(3 366)
Intérêts crédités	808	48	856
Versement des prestations	(177)	—	(177)
Autres	(195)	—	(195)
Solde à la fin de la période	77 453 \$	2 042 \$	79 495 \$

Taux crédité moyen pondéré	3 %	5 %
Montant net du risque¹	12 466 \$	38 365 \$
Valeur de rachat en trésorerie	71 450 \$	1 796 \$

1. Le montant net du risque correspond à l'excédent du montant actuel de la garantie sur le solde du compte actuel.
2. L'écart entre le montant présenté dans le tableau et les soldes de comptes des titulaires présentés à la note 16 représente des passifs d'un montant de 177 M\$ liés à des contrats complémentaires.

Les tableaux suivants présentent le solde de la valeur des comptes, par fourchette des taux crédités garantis minimaux, et la fourchette d'écarts connexe entre les taux crédités aux titulaires de polices et les taux minimaux garantis respectifs, en points de base.

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Fourchette des taux crédités garantis minimaux	Minimum garanti	De 1 point de base à 50 points de base au-dessus du taux minimal garanti	De 51 à 150 points de base au-dessus du taux minimal garanti	Plus de 150 points de base au-dessus du taux minimal garanti	Autres ¹	Total
			taux minimal garanti	taux minimal garanti	taux minimal garanti		
Rentes	De 0 % à 1 %	3 715 \$	2 668 \$	4 170 \$	4 868 \$	— \$	15 421 \$
	De 1 % à 2 %	1 569	307	1 008	1 596	—	4 480
	De 2 % à 3 %	1 931	373	217	11 323	—	13 844
	Plus de 3 %	270	5	6	11	—	292
	Autres ¹	—	—	—	—	49 630	49 630
	Total	7 485 \$	3 353 \$	5 401 \$	17 798 \$	49 630 \$	83 667 \$
Assurance vie .	De 1 % à 2 %	38 \$	2 \$	66 \$	791 \$	— \$	897 \$
	De 2 % à 3 %	423	—	221	—	—	644
	Plus de 3 %	617	—	—	—	—	617
	Total	1 078 \$	2 \$	287 \$	791 \$	— \$	2 158 \$

AU 30 JUIN 2024 EN M\$ US	Fourchette des taux crédités garantis minimaux	Minimum garanti	De 1 point de base à 50 points de base au-dessus du taux minimal garanti	De 51 à 150 points de base au-dessus du taux minimal garanti	Plus de 150 points de base au-dessus du taux minimal garanti	Autres ¹	Total
			taux minimal garanti	taux minimal garanti	taux minimal garanti		
Rentes	De 0 % à 1 %	4 296 \$	2 669 \$	3 931 \$	4 679 \$	— \$	15 575 \$
	De 1 % à 2 %	1 446	393	1 740	1 844	—	5 423
	De 2 % à 3 %	1 942	429	111	6 637	—	9 119
	Plus de 3 %	306	7	1	5	—	319
	Autres ¹	—	—	—	—	47 017	47 017
	Total	7 990 \$	3 498 \$	5 783 \$	13 165 \$	47 017 \$	77 453 \$
Assurance vie .	De 1 % à 2 %	34 \$	2 \$	54 \$	667 \$	— \$	757 \$
	De 2 % à 3 %	421	—	222	—	—	643
	Plus de 3 %	642	—	—	—	—	642
	Total	1 097 \$	2 \$	276 \$	667 \$	— \$	2 042 \$

1. Le poste Autres comprend les produits à taux fixe ou sans taux crédité garanti minimal ou qui sont attribués à des stratégies liées à un indice.

NOTE 19. PRESTATIONS AU TITRE DU RISQUE DE MARCHÉ

Le tableau suivant présente le solde net des actifs et des passifs liés aux prestations au titre du risque de marché ainsi que les variations des garanties de retrait minimal liées aux contrats de rentes.

AUX 30 JUIN ET POUR LES SEMESTRES CLOS À CES DATES
EN M\$ US

	2025	2024
Solde au début de la période	2 799 \$	55 \$
Solde au début de la période, avant l'incidence des variations du risque de crédit propre à l'instrument	2 549	39
Acquisitions par l'entremise d'un regroupement d'entreprises ¹	—	2 376
Décomptabilisation ²	—	(129)
Émission	(6)	3
Intérêts courus	70	24
Honoraires attribués perçus	121	52
Paievements de prestations	—	—
Incidence des variations des taux d'intérêt	51	138
Incidence de l'évolution des marchés boursiers	98	(24)
Incidence des variations de la volatilité des indices boursiers	(43)	(24)
Incidence des changements dans le comportement futur attendu des titulaires de polices	68	(8)
Incidence des changements dans les hypothèses futures prévues	7	67
Solde à la fin de la période, avant l'incidence des variations du risque de crédit propre à l'instrument	2 915	2 514
Incidence des variations du risque de crédit propre à l'instrument à la clôture	278	58
Solde à la fin de la période	3 193	2 572
Moins : prestations au titre du risque de marché réassurées à la fin de la période	(576)	(618)
Solde à la fin de la période, déduction faite de la réassurance	2 617 \$	1 954 \$
Montant net du risque³	12 460 \$	12 051 \$
Âge atteint moyen pondéré des titulaires de contrats (en années)	71	71

1. L'écart entre le montant présenté dans le tableau et le solde du passif lié aux prestations au titre du risque de marché présenté à la note 16 représente des ajustements liés à la période d'évaluation de 45 M\$ comptabilisés au troisième trimestre de 2024. Se reporter à la note 16 pour plus de détails.
2. Se reporter à la note 16 pour plus de détails au sujet du règlement effectif d'une entente de réassurance qui a donné lieu à la décomptabilisation de certains soldes de prestations au titre du risque de marché.
3. Le montant net du risque correspond à l'excédent du montant actuel de la garantie sur le solde du compte actuel.

Le tableau suivant présente le rapprochement des prestations au titre du risque de marché en position d'actif et en position de passif et du montant des prestations au titre du risque de marché présenté dans les états de la situation financière.

	Au 30 juin 2025			Au 31 décembre 2024		
EN M\$ US	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prestations au titre du risque de marché	1 034 \$	(4 227) \$	(3 193) \$	856 \$	(3 655) \$	(2 799) \$

NOTE 20. PASSIF AU TITRE DES SINISTRES NON PAYÉS ET DES FRAIS DE RÈGLEMENT

Le passif au titre des sinistres non payés et des frais de règlement (les « **sinistres non payés** ») au titre de l'assurance de dommages est compris dans le poste Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats des états de la situation financière, et il correspond au montant estimatif des sinistres survenus mais non déclarés et des sinistres qui ont été déclarés, mais qui n'ont pas été payés (les « **réserves calculées dossier par dossier** »), ainsi qu'aux frais de règlement des sinistres connexes.

Le tableau suivant présente des renseignements concernant le passif au titre des sinistres non payés.

AUX 30 JUIN ET POUR LES SEMESTRES CLOS À CES DATES
EN M\$ US

	2025	2024
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats au début	7 659 \$	7 288 \$
Déduire : solde des sinistres non payés au début – longue durée	219	198
Solde des sinistres non payés au début, montant brut – courte durée	7 440	7 090
Déduire : montants recouvrables au titre de la réassurance au début	3 083	3 045
Déduire : écart de change	1	4
Solde au début, montant net – courte durée	4 356	4 041
Ajouter : montants engagés relativement aux périodes suivantes :		
Année de survenance courante	896	1 177
Années de survenance antérieures	20	34
Total des sinistres survenus	916	1 211
Déduire : sinistres payés liés aux périodes suivantes :		
Année de survenance courante	296	306
Années de survenance antérieures	655	776
Total des sinistres payés	951	1 082
Solde des sinistres non payés à la fin, montant net – courte durée	4 321	4 170
Ajouter : écart de change	1	2
Ajouter : montants recouvrables au titre de la réassurance à la fin	2 945	3 026
Solde des sinistres non payés à la fin, montant brut – courte durée	7 267	7 198
Ajouter : solde des sinistres non payés à la fin – longue durée	253	199
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats à la fin	7 520 \$	7 397 \$

Les estimations relatives au montant ultime des sinistres survenus attribuables aux événements assurés d'exercices antérieurs ont augmenté de 20 M\$ et augmenté de 34 M\$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. L'évolution défavorable enregistrée au cours de la période de 2025 est principalement liée aux sinistres plus élevés que prévu au sein de certaines lignes d'activité liées à l'assurance de dommages, facteur partiellement contrebalancé par l'évolution favorable enregistrée à l'égard de nos lignes d'activité liées à l'assurance spécialisée. L'évolution défavorable enregistrée au cours de la période de 2024 est principalement liée aux sinistres plus élevés que prévu au sein de certaines lignes d'activités liées à la liquidation de sinistres.

En ce qui a trait aux sinistres liés à l'assurance maladie de courte durée, le total des sinistres survenus mais non déclarés, plus l'évolution prévue des sinistres déclarés inclus dans le passif au titre des sinistres non payés et des frais de règlement au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 s'élevait à 8 M\$ et à 7 M\$, respectivement.

NOTE 21. EMPRUNTS GÉNÉRAUX ET EMPRUNTS DE FILIALES

Emprunts généraux

La société a des facilités de crédit renouvelables bilatérales auprès d'institutions financières tierces qui portent intérêt au taux précisé parmi le taux SOFR, le taux préférentiel ou le taux des acceptations bancaires majoré d'un écart. Au 30 juin 2025, le montant total disponible aux termes des facilités de crédit était de 1,3 G\$ (31 décembre 2024 – 1,2 G\$). Ces facilités de crédit arriveront à échéance en juin 2030. Au 30 juin 2025, un montant de 348 M\$ avait été prélevé sur les facilités de crédit bilatérales (31 décembre 2024 – 17 M\$).

La société dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 364 jours d'un montant de 1,0 G\$ aux fins de l'entreposage temporaire de placements qui seront transférés ultimement dans ses portefeuilles de placements en assurance à court terme. Les emprunts sur la facilité sont généralement garantis par les placements sous-jacents liés aux prélèvements sur la facilité de crédit. Au 30 juin 2025, un montant de 836 M\$ était impayé sur la facilité et arrivait à échéance en octobre 2025 (31 décembre 2024 – 755 M\$). Au 30 juin 2025, la société avait affecté en garantie des placements d'un total de 851 M\$, dont des placements dans des fonds d'investissement pour un montant de 461 M\$ et dans des sociétés de personnes immobilières pour un montant de 390 M\$. Au 31 décembre 2024, la société avait affecté en garantie des placements d'un total de 653 M\$, dont des placements dans des prêts privés de 67 M\$ et dans des fonds d'investissement pour un montant de 183 M\$, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 19 M\$ ainsi que des placements dans des sociétés de personnes immobilières de 384 M\$.

Le taux d'intérêt moyen pondéré sur le solde impayé des emprunts généraux arrivant à échéance dans moins de un an se chiffrait à 6,16 % et à 6,22 % au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, respectivement.

Emprunts de filiales

Les emprunts de filiales de 3,3 G\$ ont trait à des titres d'emprunt émis par ANGI et Argo. Une tranche de 1,1 G\$ arrivera à échéance en 2027, une tranche de 600 M\$ arrivera à échéance en 2029 et la tranche restante de 1,7 G\$ arrivera à échéance entre 2032 et 2047. Les emprunts de filiales comprennent ce qui suit :

- Un montant en capital global de 500 M\$ en billets de premier rang non garantis échéant en juin 2027 (émis en juin 2017) et portant intérêt au taux fixe de 5,0 %, payable semestriellement.
- Un montant en capital global de 600 M\$ en billets de premier rang non garantis échéant en octobre 2029 (émis en octobre 2024) et portant intérêt au taux fixe de 5,75 %, payable semestriellement.
- Un montant en capital global de 500 M\$ en billets de premier rang non garantis échéant en juin 2032 (émis en juin 2022) et portant intérêt au taux fixe de 6,14 %, payable semestriellement.
- Un montant en capital global de 700 M\$ en billets de premier rang non garantis échéant en juillet 2035 (émis en juin 2025) et portant intérêt au taux fixe de 6,0 %, payable semestriellement.
- Un montant en capital global de 144 M\$ en billets de premier rang non garantis échéant en septembre 2042 (émis en septembre 2012) et portant intérêt au taux fixe de 6,5 %, payable trimestriellement.
- Un montant en capital global de 600 M\$ au titre d'un emprunt à terme échéant en mai 2027 (contracté en mai 2024) et portant intérêt à un taux lié au taux SOFR majoré d'un écart, payable trimestriellement.
- Un montant en capital global de 265 M\$ au titre des séries de débentures subordonnées de rang inférieur échéant entre mai 2033 et septembre 2037 (émises à l'intention de la filiale entièrement détenue qui n'est pas consolidée) et portant intérêt à un taux lié au taux SOFR majoré d'un écart, payable trimestriellement.
- Un montant en capital global de 100 M\$ en débentures subordonnées échéant en juin 2047 (émises à l'intention de la filiale entièrement détenue qui n'est pas consolidée) et portant intérêt au taux fixe de 5,0 %, payable trimestriellement.

En vertu des facilités susmentionnées, la société et ses filiales doivent maintenir des clauses restrictives sur la valeur nette minimale. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la société respectait ses clauses restrictives financières.

Les tableaux suivants présentent l'arrivée à échéance, par exercice, des emprunts généraux et de filiales.

Paiements exigibles par exercice								
AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Total	Escompte et frais d'émission	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 2 à 3 ans	De 3 à 4 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
		non amortis						
Emprunts généraux	1 184 \$	—	836	—	—	—	348	—
Emprunts de filiales	3 327 \$	(81)	—	1 100	—	—	600	1 708

Paiements exigibles par exercice								
AU 31 DÉCEMBRE 2024 EN M\$ US	Total	Escompte et frais d'émission	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 2 à 3 ans	De 3 à 4 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
		non amortis						
Emprunts généraux	1 022 \$	—	1 005	—	—	—	17	—
Emprunts de filiales	3 329 \$	(79)	—	—	1 800	—	600	1 008

Convention de crédit de Brookfield

La société a également une facilité de crédit avec Brookfield qui arrivera à échéance en juin 2026 et qui, au 30 juin 2025, permettait des emprunts d'un montant maximal de 400 M\$ en vertu de la convention de crédit de Brookfield. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

NOTE 22. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice avant impôt a correspondu à 15,0 % et à 1,3 %, respectivement. Le taux d'imposition effectif de la société a différé du taux d'imposition prévu par la loi de 21,1 % pour ces périodes respectives, principalement en raison des activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice avant impôt a correspondu à 1 251,0 % et à des économies de 86,0 %, respectivement. Le taux d'imposition effectif de la société était différent du taux d'imposition prévu par la loi de 23,0 % et de 20,0 %, respectivement, principalement en raison des activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents et des variations des taux d'imposition et de l'assujettissement à de nouvelles lois. Comme il est mentionné à la section « Pilier Deux et régime d'impôt sur le revenu des sociétés des Bermudes » ci-dessous, la société a comptabilisé des actifs d'impôt différé significatifs en raison de la promulgation de la Bermuda Corporate Income Tax Act pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Par conséquent, la société a enregistré une augmentation significative de son taux d'imposition effectif consolidé par rapport à son taux d'imposition prévu par la loi consolidé pour le trimestre clos le 30 juin 2024, et une diminution importante de son taux d'imposition effectif consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Pilier Deux et régime d'impôt sur le revenu des sociétés des Bermudes

En décembre 2023, le gouvernement des Bermudes a adopté un régime d'impôt sur le revenu des sociétés qui est conçu pour s'aligner sur les règles en matière d'impôt minimum mondial de l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE »). La Corporate Income Tax Act 2023 est entrée en vigueur dans son intégralité le 1^{er} janvier 2025. Le régime applique un impôt de 15 % sur le revenu des sociétés des Bermudes qui font partie de groupes d'entreprises multinationales dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à 750 M€ ou plus. Au 30 juin 2025, la société avait des actifs d'impôt différé totalisant 357 M\$ en vertu de ce régime (31 décembre 2024 – 399 M\$).

La société a des filiales d'exploitation étrangères principalement situées aux Bermudes, aux États-Unis, au Canada, aux îles Caïmans, au Luxembourg et au Royaume-Uni. En juillet 2023, le Royaume-Uni a promulgué une loi visant à implanter certaines dispositions du Pilier Deux. Par la suite, le 21 mars 2025, le Royaume-Uni a promulgué certaines modifications à sa loi sur le Pilier Deux, entraînant la mise en œuvre de la règle relative aux paiements insuffisamment imposés pour les périodes comptables ouvertes à compter du 31 décembre 2024. En vertu de la loi modifiée, la règle relative aux paiements insuffisamment imposés serait appliquée sous la forme d'un impôt complémentaire additionnel prélevé directement auprès des entités constitutives au Royaume-Uni, pour un montant équivalent à l'impôt complémentaire en vertu de la règle relative aux paiements insuffisamment imposés qui est attribué au Royaume-Uni. Aucun montant significatif au titre de l'impôt complémentaire n'a été attribué à des entités au Royaume-Uni pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

Le 20 juin 2024, une nouvelle loi imposant un impôt minimum mondial de 15 % sur les bénéfices est entrée en vigueur au Canada. La loi s'applique de façon rétroactive et instaure une règle d'inclusion du revenu et une règle imposant un impôt minimum complémentaire prélevé localement pour les exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023. Au 30 juin 2025, le Canada n'avait pas adopté de loi sur la règle relative aux paiements insuffisamment imposés.

Le Luxembourg a mis en œuvre les règles du Pilier Deux conformément à la directive du Conseil de l'Union européenne publiée le 14 décembre 2022, qui a introduit un impôt en vertu de la règle d'inclusion du revenu (pour les exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023), un impôt en vertu de la règle relative aux paiements insuffisamment imposés (pour les exercices ouverts à compter du 31 décembre 2024) et un impôt minimum complémentaire prélevé localement (pour les exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023).

Les États Unis et les îles Caïmans n'ont pas encore adopté de loi concernant le Pilier Deux.

La société continue d'évaluer l'incidence des exigences de l'impôt minimum mondial en surveillant les modifications législatives et l'évolution de la situation relativement au Pilier Deux dans les territoires où la société exerce ses activités et en évaluant leur incidence sur ses activités et ses états financiers. Selon notre évaluation, la législation sur le Pilier Deux adoptée au Canada, au Luxembourg et au Royaume-Uni n'a eu aucune incidence significative sur le taux d'imposition effectif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

Autres questions fiscales

Le 4 juillet 2025, la loi intitulée *One Big Beautiful Bill Act* (la « Loi OBBBA ») a été adoptée aux États-Unis. La Loi OBBBA comprend des dispositions qui permettent de passer en charges sur-le-champ les charges de recherche et développement engagées au pays et certaines dépenses d'investissement, et qui apportent d'autres changements au bénéfice imposable aux États-Unis découlant d'activités à l'étranger. Nous continuons d'évaluer l'incidence que la nouvelle loi aura sur notre taux d'imposition effectif annuel estimatif et notre situation de trésorerie en ce qui a trait à l'impôt.

NOTE 23. CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente la composition du capital social de la société au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

EN M\$ US, SAUF LA VALEUR NOMINALE ET LE NOMBRE D' ACTIONS	Au 30 juin 2025				Au 31 décembre 2024			
	Valeur nominale	Pouvant être émises	En circulation ¹	Valeur comptable	Valeur nominale	Pouvant être émises	En circulation ¹	Valeur comptable
Actions privilégiées de premier rang de catégorie A	25,00 \$	100 000 000	—	— \$	25,00 \$	100 000 000	—	— \$
Actions privilégiées de premier rang de catégorie B	25,00 \$ CA	100 000 000	—	—	25,00 \$ CA	100 000 000	—	—
Actions privilégiées de rang inférieur de catégorie A	25,00	1 000 000 000	—	—	25,00	1 000 000 000	—	—
Actions privilégiées de rang inférieur de catégorie B	25,00 \$ CA	1 000 000 000	—	—	25,00 \$ CA	1 000 000 000	—	—
Actions échangeables de catégorie A	32,92	1 000 000 000	41 413 496	1 434	33,10	1 000 000 000	41 436 516	1 441
Actions échangeables de catégorie A-1	32,92	500 000 000	—	—	33,10	500 000 000	—	—
Actions de catégorie B	32,92	500 000	24 000	1	33,10	500 000	24 000	1
Actions de catégorie C	1,00	1 000 000 000	242 786 723	10 736	1,00	1 000 000 000	201 116 647	8 526

1. Le nombre d'actions émises est le même que le nombre d'actions en circulation pour tous les types d'actions, à l'exception des actions échangeables de catégorie A. Le nombre d'actions échangeables de catégorie A émises se chiffrait à 43 491 520 au 30 juin 2025, y compris 2 078 024 actions détenues comme actions propres. Le nombre d'actions échangeables de catégorie A émises se chiffrait à 43 460 516 au 31 décembre 2024, y compris 2 000 000 d'actions détenues comme actions propres.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, les événements suivants ont eu une incidence sur la situation du capital social de la société :

- Le 24 février 2025, nous avons racheté 64 656 actions échangeables de catégorie A, lesquelles étaient détenues comme actions propres au 30 juin 2025.
- Le 25 juin 2025, Brookfield a fourni des actions de BAM d'une valeur de 3,5 G\$ en échange de l'émission de 41 670 076 actions de catégorie C et d'un billet. Le billet est présenté au poste Montant à payer à des parties liées dans l'état de la situation financière.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, outre la conversion d'actions échangeables de catégorie A-1 en actions échangeables de catégorie A par certains actionnaires, l'événement suivant a eu une incidence sur la situation du capital social de la société.

- Le 3 mai 2024, nous avons émis à l'intention de Brookfield 26 586 622 actions de catégorie C en vue du rachat des actions de BAM auprès de Brookfield; ces actions ont été utilisées à titre de contrepartie pour l'acquisition d'AEL.

Le tableau suivant présente la variation des actions en circulation.

AUX 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES EN NOMBRE D' ACTIONS	2025			2024				
	Actions échangeables de catégorie A	Actions de catégorie B	Actions de catégorie C	Actions privilégiées de rang inférieur rachetables de catégorie A	Actions échangeables de catégorie A	Actions échangeables de catégorie A-1	Actions de catégorie B	Actions de catégorie C
En circulation aux 1^{er} janvier	41 436 516	24 000	201 116 647	100 460 280	15 311 749	28 073 777	24 000	102 056 784
Acquisition d'actions propres, montant net.....	(64 656)	—	—	—	—	—	—	—
Conversions	—	—	—	—	1 523 169	(1 523 169)	—	—
En circulation aux 31 mars	41 371 860	24 000	201 116 647	100 460 280	16 834 918	26 550 608	24 000	102 056 784
Émissions	41 636	—	41 670 076	—	—	—	—	26 586 622
Conversions	—	—	—	—	44 837	(44 837)	—	—
En circulation aux 30 juin	41 413 496	24 000	242 786 723	100 460 280	16 879 755	26 505 771	24 000	128 643 406

NOTE 24. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les tableaux suivants présentent les composantes et les variations du cumul des autres éléments du résultat global, ainsi que l'incidence fiscale connexe.

AU 30 JUIN 2025 ET POUR LA PÉRIODE CLOSE À CETTE DATE EN M\$ US	Variation des profits nets (pertes nettes) liés aux placements latents	Variation du taux d'actualisation à l'égard des prestations futures	Variation du risque de crédit propre aux instruments à l'égard des prestations au titre du risque de marché	Ajustement au titre du régime de retraite à prestations définies	Écart de change	Total
Solde au 1^{er} janvier 2025	(12) \$	362 \$	(189) \$	104 \$	(61) \$	204 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) avant les reclassements.....	410	(83)	68	(4)	46	437
Montants reclassés dans le (à partir du) résultat net.....	(6)	—	—	—	—	(6)
Économie (charge) d'impôt différé	(86)	25	(19)	1	(8)	(87)
Solde au 31 mars 2025	306 \$	304 \$	(140) \$	101 \$	(23) \$	548 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) avant les reclassements.....	109	6	(99)	(3)	152	165
Montants reclassés dans le (à partir du) résultat net.....	(37)	—	—	—	—	(37)
Économie (charge) d'impôt différé	6	(14)	25	1	(21)	(3)
Solde au 30 juin 2025	384 \$	296 \$	(214) \$	99 \$	108 \$	673 \$

AU 30 JUIN 2024 ET POUR LA PÉRIODE CLOSE À CETTE DATE EN M\$ US	Variation des profits nets (pertes nettes) liés aux placements latents	Variation du taux d'actualisation à l'égard des prestations futures	Variation du risque de crédit propre aux instruments à l'égard des prestations au titre du risque de marché	Ajustement au titre du régime de retraite à prestations définies	Écart de change	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	(438) \$	239 \$	(15) \$	85 \$	9 \$	(120) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) avant les reclassements	(133)	206	(40)	4	(14)	23
Montants reclassés dans le (à partir du) résultat net	(6)	—	—	—	—	(6)
Économie (charge) d'impôt différé	33	(47)	2	(1)	—	(13)
Solde au 31 mars 2024	(544) \$	398 \$	(53) \$	88 \$	(5) \$	(116) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) avant les reclassements	449	114	(3)	20	(11)	569
Montants reclassés dans le (à partir du) résultat net	(8)	—	67	—	—	59
Économie (charge) d'impôt différé	(96)	(24)	(4)	(4)	(2)	(130)
Solde au 30 juin 2024	(199) \$	488 \$	7 \$	104 \$	(18) \$	382 \$

NOTE 25. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau qui suit résume les composantes du bénéfice par action de base.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION ET LES NOMBRES D' ACTIONS	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net pour la période	516 \$	269 \$	234 \$	606 \$
Dividendes sur les actions privilégiées de rang inférieur rachetables de catégorie A ¹	—	(28)	—	(56)
	516 \$	241 \$	234 \$	550 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B ²	4 \$	3 \$	8 \$	6 \$
Porteur d'actions de catégorie C	497	233	167	537
Participations ne donnant pas le contrôle	15	5	59	7
	516 \$	241 \$	234 \$	550 \$
Bénéfice par action de catégorie C – de base	2,44 \$	1,95 \$	0,83 \$	4,85 \$
Nombre moyen pondéré d'actions – actions de catégorie C	203 406 212	119 294 264	202 267 754	110 675 524

- Nos actions privilégiées de rang inférieur rachetables de catégorie A ont été converties en actions de catégorie C par Brookfield le 6 décembre 2024. Par conséquent, aucun dividende n'a été comptabilisé pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.
- Le 29 août 2024, la société a changé la désignation de la totalité de ses actions échangeables de catégorie A-1 pour celle d'actions échangeables de catégorie A. Les montants attribuables aux porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B comprennent des montants attribuables aux porteurs d'actions échangeables de catégorie A-1 avant le changement de désignation.

NOTE 26. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la société a conclu les transactions présentées ci-dessous avec des parties liées.

a) Transactions entre parties liées en vertu d'ententes avec Brookfield

La société a un engagement en capitaux propres d'un montant de 2,0 G\$ auprès de Brookfield pour le financement de la croissance future, sur lequel la société peut prélever des montants à l'occasion. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, aucun montant n'avait été prélevé en vertu de l'engagement en capitaux propres.

La société a une facilité de crédit renouvelable auprès de Brookfield en vertu de la convention de crédit de Brookfield. Se reporter à la note 21 pour plus de détails.

Le tableau suivant présente les ententes et les transactions entre parties liées auxquelles est partie Brookfield, y compris les filiales de Brookfield Corporation, et qui sont comprises dans les états du résultat net.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Frais liés à la convention de crédit avec Brookfield	— \$	— \$	— \$	— \$
Frais liés à la convention de soutien avec Brookfield	—	—	—	—
Frais liés à la convention de droits avec Brookfield	—	—	—	—
Frais d'administration liés à Brookfield	2	1	4	5
Frais de gestion de placements liés à Brookfield ¹	55	41	107	62
Frais liés au contrat de licence avec Brookfield	—	—	—	—

1. La société avait des frais de gestion de placements à payer à Brookfield de 57 M\$ et de 39 M\$ aux 30 juin 2025 et 2024, respectivement, qui sont inclus dans le poste Montant à payer à des parties liées dans les états de la situation financière. Les soldes restants du montant à payer à des parties liées aux 30 juin 2025 et 2024 ont principalement trait aux créditeurs et emprunts à payer à Brookfield et à ses filiales.

b) Autres transactions entre parties liées

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la société et ses filiales ont acheté des placements liés à des parties liées totalisant 5,6 G\$ (2024 – 4,2 G\$). Les transactions de placement entre parties liées sont comptabilisées de la même manière que celles entre parties non liées dans les états financiers.

Au 30 juin 2025, nous détenions des placements dans des parties liées d'un montant de 17,7 G\$, dont un placement en actions de BAM d'une valeur de 3,6 G\$, un placement de 1,7 G\$ dans un fonds immobilier privé de Brookfield, un placement de 1,7 G\$ dans des sociétés de personnes immobilières liées à des immeubles de bureaux et de commerce de détail de Brookfield et notre participation dans BBU d'un montant de 1,0 G\$, que nous comptabilisons selon la méthode de la mise en équivalence (31 décembre 2024 – 12,5 G\$).

Au 30 juin 2025, le dépôt en trésorerie de la société auprès d'une filiale entièrement détenue de Brookfield se chiffrait à 310 M\$ (31 décembre 2024 – 493 M\$).

NOTE 27. INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la société sont les suivants : Rentes, Assurance de dommages, Assurance vie et Siège social et autres. Ces secteurs sont revus périodiquement par les principaux décideurs opérationnels de la société aux fins de l'affectation des ressources aux secteurs et de l'évaluation de la performance de ceux-ci. Les principaux décideurs opérationnels identifiés pour la société sont le chef de la direction et le chef des finances.

La principale mesure utilisée par les principaux décideurs opérationnels pour l'évaluation de la performance et la prise de décisions concernant l'affectation des ressources est le bénéfice d'exploitation distribuable (le « **BED** »). Le BED fournit aux principaux décideurs opérationnels un éclairage sur les stratégies d'affectation et de placement du capital, ainsi que sur la composition des produits et la tarification des produits d'assurance offerts par les secteurs Rentes, Assurance de dommages et Assurance vie.

Le BED correspond au bénéfice net, après l'impôt applicable, excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé lié aux changements touchant la base fiscale et aux autres changements, et des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que certains profits et pertes liés aux placements et à la réserve d'assurance, y compris les profits et les pertes liés aux stratégies d'appariement des actifs et des passifs, les ajustements non liés à l'exploitation découlant des modifications des hypothèses relatives aux flux de trésorerie en ce qui a trait aux prestations futures et la variation des prestations au titre du risque de marché, et il comprend le rendement des capitaux propres investis dans certaines entités à détenteurs de droits variables et la quote-part de la société du bénéfice ajusté des participations dans certaines entreprises associées. Le BED permet au principal décideur opérationnel d'évaluer les secteurs de la société en fonction du rendement du capital investi généré par ses activités et permet à la société d'évaluer la performance de ses secteurs.

Les tableaux ci-dessous présentent les résultats de chaque secteur dans le format utilisé par le principal décideur opérationnel pour examiner ses secteurs à présenter afin de prendre des décisions et d'évaluer la performance.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 EN M\$ US	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Primes nettes et autres produits liés aux polices	493 \$	633 \$	103 \$	— \$	
Produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance	1 345	109	57	71	
Produits sectoriels ^{1, 2}	1 838	742	160	71	2 811 \$
Prestations aux titulaires de polices, montant net	(442)	(474)	(78)	—	
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, excluant les crédits liés aux indices	(500)	—	(6)	—	
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	(225)	(127)	(11)	—	
Autres charges d'assurance et de réassurance ³	(122)	—	—	—	
Charges d'exploitation, excluant les coûts de transaction	(139)	(76)	(25)	(19)	
Charges d'intérêts	—	—	—	(82)	
Charge d'impôt, montant net	—	—	—	(87)	
BED sectoriel	410 \$	65 \$	40 \$	(117) \$	398 \$
Dotation aux amortissements					(52)
Charge d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements					(4)
Coûts de transaction					(14)
Profits liés à la valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance					237
Pertes liées à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets					(49)
Bénéfice net					516 \$

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Primes nettes et autres produits liés aux polices	773 \$	750 \$	193 \$	— \$	
Produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance	924	128	110	35	
Produits sectoriels ^{1, 2}	1 697	878	303	35	2 913 \$
Prestations aux titulaires de polices, montant net	(747)	(599)	(129)	—	
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, excluant les crédits liés aux indices	(311)	—	(26)	—	
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	(148)	(117)	(11)	—	
Autres charges d'assurance et de réassurance ³	(46)	—	—	—	
Charges d'exploitation, excluant les coûts de transaction	(129)	(129)	(62)	(21)	
Charges d'intérêts	—	—	—	(95)	
Économie (charge) d'impôt, montant net ..	(46)	4	(12)	9	
BED sectoriel	270 \$	37 \$	63 \$	(72) \$	298 \$
Dotation aux amortissements					(34)
Économie d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements					343
Coûts de transaction					(137)
Pertes liées à la valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance					(5)
Pertes liées à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets					(196)
Bénéfice net					269 \$

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Primes nettes et autres produits liés aux polices	1 045 \$	1 281 \$	204 \$	— \$	
Produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance	2 666	213	108	141	
Produits sectoriels ^{1, 2}	3 711	1 494	312	141	5 658 \$
Prestations aux titulaires de polices, montant net	(973)	(910)	(163)	—	
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, excluant les crédits liés aux indices	(984)	—	(13)	—	
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	(447)	(237)	(18)	—	
Autres charges d'assurance et de réassurance ³	(214)	—	—	—	
Charges d'exploitation, excluant les coûts de transaction	(261)	(164)	(46)	(48)	
Charges d'intérêts	—	—	—	(162)	
Charge d'impôt, montant net	—	—	—	(183)	
BED sectoriel	832 \$	183 \$	72 \$	(252) \$	835 \$
Dotation aux amortissements					(116)
Économie d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements					179
Coûts de transaction					(55)
Profits liés à la valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance					27
Pertes liées à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets					(636)
Bénéfice net					234 \$

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Primes nettes et autres produits liés aux polices	1 425 \$	1 541 \$	393 \$	— \$	
Produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance	1 387	231	221	83	
Produits sectoriels ^{1, 2}	2 812	1 772	614	83	5 281 \$
Prestations aux titulaires de polices, montant net	(1 426)	(1 139)	(316)	—	
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, excluant les crédits liés aux indices	(467)	—	(26)	—	
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	(175)	(305)	(21)	—	
Autres charges d'assurance et de réassurance ³	(69)	—	—	—	
Charges d'exploitation, excluant les coûts de transaction	(204)	(194)	(119)	(21)	
Charges d'intérêts	—	—	—	(167)	
Économie (charge) d'impôt, montant net ..	(46)	2	(12)	1	
BED sectoriel	425 \$	136 \$	120 \$	(104) \$	577 \$
Dotation aux amortissements					(56)
Économie d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements					328
Coûts de transaction					(149)
Profits liés à la valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance					178
Pertes liées à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets					(272)
Bénéfice net					606 \$

1. Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, aucun montant important n'a été comptabilisé au titre des produits intersectoriels.
2. Les produits consolidés figurant dans les états du résultat net représentent principalement la somme des montants présentés aux postes Profits (pertes) liés à la valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance dans les tableaux ci-dessus.
3. Les autres charges d'assurance et de réassurance représentent principalement la variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché, excluant l'incidence des variations du risque de marché (p. ex., les taux d'intérêt, les marchés boursiers et la volatilité des indices boursiers), et comprennent les autres charges de réassurance découlant de nos activités de réassurance acceptées qui figurent dans les états du résultat net. Se reporter à la note 19 pour plus de détails au sujet des prestations au titre du risque de marché et à la note 12 pour plus de détails au sujet de nos affaires de réassurance acceptée.

Le secteur Rentes de la société offre des produits fondés sur des rentes destinés aux particuliers et aux institutions. Le total des produits tirés des primes comptabilisé dans notre secteur Rentes pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 provient principalement de transactions de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclues avec des institutions aux États-Unis et au Canada. Les primes reçues relativement aux produits de rentes destinés aux particuliers sont généralement comptabilisées à titre de dépôts et ne sont pas incluses dans les primes nettes.

Le secteur Assurance de dommages offre une vaste gamme de produits d'assurance de dommages par l'intermédiaire d'American National et d'Argo, qui comprend des couvertures des risques liés aux biens et aux dommages, de l'assurance spécialisée et autres. Le total des primes gagnées dans ce secteur pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 découle principalement de transactions avec des particuliers et des institutions aux États-Unis.

Les activités d'assurance vie de la société sont principalement exercées par American National. Le total des produits tirés des primes comptabilisé dans ce secteur pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 provient principalement de transactions conclues avec des clients de détail américains.

Finalement, les produits du secteur Siège social et autres correspondent principalement aux produits tirés des placements entreposés par la société avant leur transfert dans ses portefeuilles de placements en assurance, déduction faite des coûts

d'emprunt connexes.

Outre le BED, le principal décideur opérationnel surveille également les actifs, y compris les placements mis en équivalence, les passifs et les capitaux propres attribuables à chaque secteur.

AU 30 JUIN 2025 EN M\$ US		Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Actif.....		117 709 \$	13 214 \$	9 089 \$	8 881 \$	148 893 \$
Passif.....		109 792	9 600	7 695	5 967	133 054
Capitaux propres.....		7 917	3 614	1 394	2 914	15 839

AU 31 DÉCEMBRE 2024 EN M\$ US		Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Actif.....		112 931 \$	14 269 \$	7 708 \$	5 045 \$	139 953 \$
Passif.....		105 724	9 574	6 510	5 069	126 877
Capitaux propres.....		7 207	4 695	1 198	(24)	13 076

Le tableau suivant présente la répartition du total de l'actif par territoire.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
États-Unis.....	135 421 \$	130 051 \$
Canada.....	5 469	5 238
Bermudes.....	3 743	4 202
Autres.....	4 260	462
Total de l'actif.....	148 893 \$	139 953 \$

Le tableau suivant présente la répartition du total des produits par territoire.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
États-Unis.....	2 570 \$	1 977 \$	5 087 \$	4 022 \$
Canada.....	61	278	155	394
Bermudes.....	105	30	84	149
Autres ¹	301	617	329	822
Total des produits.....	3 037 \$	2 902 \$	5 655 \$	5 387 \$

1. Aucun autre pays ne représente plus de 10 %.

NOTE 28. ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements

Au 30 juin 2025, la société et ses filiales avaient, au total, des engagements en cours visant l'achat, l'agrandissement ou l'amélioration de biens immobiliers et le financement de prêts hypothécaires, de prêts privés et de fonds d'investissement de 9,7 G\$ (31 décembre 2024 – 10,3 G\$).

De plus, les filiales de la société avaient des lettres de crédit en cours d'un montant de 40 M\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 437 M\$). Au 30 juin 2025, certaines de nos filiales avaient des paiements futurs d'environ 147 M\$, y compris des coûts de construction de locaux pour bureaux, en vertu de leurs contrats de location simple à long terme.

Conventions de la Federal Home Loan Bank (la « FHLB »)

Certaines filiales de la société ont accès aux services financiers de la FHLB, y compris aux avances qui constituent une source de financement intéressante pour les emprunts à court terme et pour l'accès à d'autres ententes de financement. Au 30 juin 2025, certaines obligations municipales et certains titres garantis par des créances hypothécaires d'une juste valeur approximative de 800 M\$ (31 décembre 2024 – 800 M\$) et des prêts hypothécaires commerciaux d'environ 956 M\$ (31 décembre 2024 – 727 M\$) étaient déposés auprès de la FHLB à titre de garantie d'un emprunt. Au 30 juin 2025, la garantie procurait une capacité d'emprunt d'environ 1,4 G\$ (31 décembre 2024 – 881 M\$). Les titres déposés et les prêts hypothécaires commerciaux sont respectivement inclus dans les postes Titres à échéance fixe disponibles à la vente et Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers dans les états de la situation financière de la société.

Litiges

Certaines filiales de la société sont défenderesses dans le cadre de diverses poursuites relatives à des violations présumées de contrats, à diverses questions liées à l'emploi, à des pratiques de commercialisation et de souscriptions d'assurance qui seraient trompeuses, ainsi qu'à diverses autres causes d'action survenant dans le cours normal des activités. Certaines poursuites comprennent des réclamations en dommages-intérêts compensatoires et punitifs. La société inscrit des charges à payer relativement à ces éléments dans la mesure où elle considère que les pertes sont probables et qu'elles peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnable. Après avoir examiné ces questions avec ses conseillers juridiques, selon l'information actuellement disponible, la direction est d'avis que le passif final qui en résultera, le cas échéant, n'aurait pas d'incidence défavorable significative sur la situation financière, la situation de trésorerie ou les résultats d'exploitation; toutefois, l'évaluation de l'issue ultime d'un litige fait nécessairement intervenir des conjectures prospectives quant aux jugements futurs devant être rendus par les juges, les jurys et les cours d'appel.

La prudence est de mise avec de telles conjectures, car la fréquence des jugements en dommages-intérêts importants, qui n'ont que peu ou pas de commune mesure avec les dommages financiers subis par les demandeurs dans certains territoires, laisse toujours la possibilité qu'un jugement imprévisible soit rendu dans une poursuite donnée. Ces poursuites en justice en sont à diverses étapes, et les faits et circonstances futurs pourraient faire en sorte que la direction modifie ses conclusions. Il est possible que, si les défenses présentées dans le cadre de ces poursuites échouent et que les jugements sont plus importants que ce que la direction peut prévoir, le passif qui en résultera ait une incidence significative sur la situation financière, la situation de trésorerie ou les résultats d'exploitation de la société. En ce qui a trait aux litiges existants, la direction est d'avis que la possibilité d'un jugement défavorable significatif à l'égard de la société est peu probable. Des charges à payer au titre des pertes sont inscrites chaque fois que ces pertes sont probables et qu'elles peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnable. Si aucune estimation dans la fourchette des pertes possibles n'est plus probable qu'une autre estimation, une charge à payer est comptabilisée en fonction du point inférieur de la fourchette.

NOTE 29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Après le 30 juin 2025, le conseil d'administration de la société (le « **conseil** ») a approuvé un fractionnement, à raison de trois pour deux, de ses actions échangeables de catégorie A en circulation (le « **fractionnement d'actions** »). Le dividende en actions est payable le 9 octobre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 3 octobre 2025. Les fractions d'actions seront payées en trésorerie en fonction du cours de clôture des actions échangeables de catégorie A à la TSX et à la NYSE à la date de clôture des registres. Le conseil a également approuvé un fractionnement concomitant, à raison de trois pour deux, des actions de catégorie B de la société. À la conclusion du fractionnement d'actions, les actions échangeables de catégorie A demeureront équivalentes, sur le plan économique, aux actions à droit de vote restreint de catégorie A de Brookfield Corporation.

Le 31 juillet 2025, la société a annoncé une entente visant l'acquisition de la totalité du capital social émis et à émettre de Just Group plc (« **Just** »), dans le cadre d'une transaction entièrement réglée en trésorerie pour un montant d'environ 2,4 G£ (3,2 G\$). L'acquisition devrait se conclure au premier semestre de 2026, sous réserve des conditions de clôture habituelles.