

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)**

**POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2025**

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)	2
ÉTATS DU RÉSULTAT CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)	3
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)	4
ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS) ..	5
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)	6

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

1.	NATURE DES ACTIVITÉS	7
2.	MODE DE PRÉSENTATION	7
3.	SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES	8
4.	REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES	8
5.	PLACEMENTS	10
6.	CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE	15
7.	IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	24
8.	AUTRES ACTIFS	24
9.	CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS	25
10.	DETTE IMPAYÉE	25
11.	CAPITAL-ACTIONS	26
12.	RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE	27
13.	RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	27
14.	CHARGES	30
15.	FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	35
16.	LIBÉRATION DE TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS	36
17.	RISQUES LIÉS À L'INCERTITUDE ÉCONOMIQUE	36

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)

(en millions de dollars)

		Aux	
	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		457,0 \$	322,1 \$
Trésorerie soumise à restrictions	16	-	14,8
Placements	5	5 579,3	5 270,5
Impôt sur le résultat à recevoir		20,6	6,7
Actifs au titre des contrats de réassurance	6	351,7	346,2
Immobilisations corporelles		88,6	104,8
Actifs d'impôt différé		14,2	13,2
Goodwill et immobilisations incorporelles	4	1 561,9	1 397,5
Autres actifs	8	231,1	217,5
Total de l'actif		8 304,4 \$	7 693,3 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs au titre des contrats d'assurance	6	3 654,2 \$	3 603,3 \$
Créditeurs et autres passifs	9	218,2	148,1
Impôt sur le résultat à payer		2,5	42,3
Passifs d'impôt différé		164,7	154,3
Titres vendus en vertu de conventions de rachat		150,9	110,1
Dette impayée	10	114,3	114,3
Montants à payer au titre de la démutualisation	16	-	14,8
Total du passif		4 304,8	4 187,2
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	11	2 599,4	2 220,4
Surplus d'apport	13	36,9	42,4
Résultats non distribués		1 166,3	1 058,1
Cumul des autres éléments du résultat global		(39,3)	(1,1)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		3 763,3	3 319,8
Participations ne donnant pas le contrôle		236,3	186,3
Total des capitaux propres		3 999,6	3 506,1
Total du passif et des capitaux propres		8 304,4 \$	7 693,3 \$
Engagements et éventualités	4		

Voir les notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

ÉTATS DU RÉSULTAT CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

(en millions de dollars)

	Notes	Trois mois clos		Six mois clos	
		2025	2024	2025	2024
Produits des activités d'assurance	6	1 162,1 \$	1 046,1 \$	2 274,0 \$	2 038,0 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	6, 14	(976,3)	(839,9)	(1 934,3)	(1 698,6)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	6, 14	(41,5)	(40,0)	(72,1)	(49,6)
Résultat des activités d'assurance		144,3	166,2	267,6	289,8
Produits nets des placements	5	50,7	49,9	100,5	98,1
Profits comptabilisés sur les placements à la JVRN	5	14,1	8,9	66,3	33,9
Produits des placements		64,8	58,8	166,8	132,0
Charges financières afférentes aux contrats d'assurance émis	6	(15,6)	(54,2)	(72,9)	(71,0)
Produits financiers afférents aux contrats de réassurance détenus	6	1,2	4,7	7,1	6,1
Résultat financier net d'assurance		(14,4)	(49,5)	(65,8)	(64,9)
Résultat net d'assurance et de placement		194,7	175,5	368,6	356,9
Produits tirés de la distribution		62,9	48,4	111,9	88,8
Autres charges	14	(139,0)	(79,5)	(236,0)	(159,2)
Charge d'intérêts	10	(2,5)	(3,1)	(5,1)	(5,0)
Résultat avant impôt sur le résultat		116,1	141,3	239,4	281,5
Charge d'impôt sur le résultat	7	(37,8)	(35,9)	(68,3)	(70,4)
Résultat net		78,3 \$	105,4 \$	171,1 \$	211,1 \$
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires ordinaires		75,1	103,8	167,1	209,0
Participations ne donnant pas le contrôle		3,2	1,6	4,0	2,1
Résultat par action ordinaire (en dollars)	12				
De base		0,65 \$	0,90 \$	1,46 \$	1,82 \$
Dilué		0,64 \$	0,89 \$	1,43 \$	1,79 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	12				
De base		115,4	115,1	114,7	115,1
Dilué		117,2	116,5	116,5	116,5
Dividendes versés par action ordinaire (en dollars)	11	0,1875 \$	0,160 \$	0,3750 \$	0,320 \$

Voir les notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

(en millions de dollars)

	Notes	Trois mois clos		Six mois clos	
		2025	2024	2025	2024
Résultat net		78,3 \$	105,4 \$	171,1 \$	211,1 \$
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :					
Perte latente sur les dérivés désignés à titre de couverture de flux de trésorerie	4	(43,2)	-	(43,2)	-
(Perte) profit de change sur les participations dans des entreprises associées		(2,1)	0,5	(2,2)	1,3
		(45,3)	0,5	(45,4)	1,3
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :					
Profits comptabilisés sur les placements à la JVAÉRG	5	10,5	3,8	9,7	18,6
(Perte) profit sur l'obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi		(1,8)	1,2	(4,2)	5,6
Charge d'impôt sur le résultat		(2,2)	(1,4)	(1,4)	(6,4)
		6,5	3,6	4,1	17,8
Autres éléments du résultat global		(38,8)	4,1	(41,3)	19,1
Résultat global		39,5 \$	109,5 \$	129,8 \$	230,2 \$
Résultat global attribuable aux :					
Actionnaires ordinaires		36,3	107,9	125,8	228,1
Participations ne donnant pas le contrôle		3,2	1,6	4,0	2,1

Voir les notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)

POUR LES SIX MOIS CLOS LES 30 JUIN

(en millions de dollars)

2025							
Notes	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au 31 décembre 2024	2 220,4 \$	42,4 \$	1 058,1 \$	(1,1) ² \$	186,3 \$	3 506,1 \$	
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	-	-	167,1	-	-	167,1	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	4,0	4,0	
Autres éléments du résultat global	-	-	(3,1) ¹	(38,2)	-	(41,3)	
Total du résultat global	-	-	164,0	(38,2)	4,0	129,8	
Rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	13	16,0	(5,5)	(19,7)	-	(9,2)	
Actions rachetées et détenues en fiducie	11	(12,2)	-	-	-	(12,2)	
Dividendes aux actionnaires ordinaires	-	-	(43,6)	-	-	(43,6)	
Dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(1,2)	(1,2)	
Souscriptions d'actions	-	-	-	-	16,8	16,8	
Émission d'actions ordinaires	4	375,2	-	-	-	375,2	
Regroupements d'entreprises	4	-	-	-	30,4	30,4	
Libération de trésorerie soumise à restrictions	16	-	-	7,5	-	7,5	
Solde au 30 juin 2025	2 599,4 \$	36,9 \$	1 166,3 \$	(39,3)² \$	236,3 \$	3 999,6 \$	
2024							
Notes	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au 31 décembre 2023	2 273,0 \$	40,4 \$	561,3 \$	(27,0) \$	159,2 \$	3 006,9 \$	
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	-	-	209,0	-	-	209,0	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	2,1	2,1	
Autres éléments du résultat global	-	-	4,2 ¹	14,9	-	19,1	
Total du résultat global	-	-	213,2	14,9	2,1	230,2	
Rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres	13	15,6	(11,5)	(16,6)	-	(12,5)	
Actions rachetées et détenues en fiducie	11	(19,3)	-	-	-	(19,3)	
Dividendes aux actionnaires ordinaires	-	-	(36,9)	-	-	(36,9)	
Dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(1,3)	(1,3)	
Souscriptions d'actions	-	-	-	-	3,8	3,8	
Solde au 30 juin 2024	2 269,3 \$	28,9 \$	721,0 \$	(12,1) \$	163,8 \$	3 170,9 \$	

¹ Écarts actuariels sur l'obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi comptabilisés dans les résultats non distribués (déduction faite du recouvrement d'impôt sur le résultat de 1,1 million \$ [30 juin 2024 : charge d'impôt sur le résultat de 1,4 million \$]).

² Le cumul des autres éléments du résultat global (« CAÉRG ») comprend un montant de 5,7 millions \$ (31 décembre 2024 : 7,9 millions \$) lié au profit de change cumulé sur les participations dans des entreprises associées.

Voir les notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

(en millions de dollars)

		Trois mois clos		Six mois clos	
	Notes	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation :					
Résultat avant impôt sur le résultat		116,1 \$	141,3 \$	239,4 \$	281,5 \$
Impôt sur le résultat payé		(48,2)	(41,7)	(132,3)	(181,8)
Ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie	15	40,7	20,3	22,1	25,0
Variation des actifs et passifs d'exploitation	15	95,5	43,6	1,8	(110,4)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation					
		204,1	163,5	131,0	14,3
Activités d'investissement :					
Placements achetés		(909,1)	(2 101,8)	(1 764,9)	(3 880,1)
Placements vendus, rachetés ou échus		795,3	2 077,1	1 530,6	4 049,8
Montants recouvrés sur prêts commerciaux		12,3	0,6	12,9	1,0
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles		(20,5)	(11,5)	(51,2)	(41,7)
Produit tiré de biens vendus		22,1	-	22,1	-
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		(86,2)	(26,2)	(125,2)	(85,2)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) provenant des activités d'investissement					
		(186,1)	(61,8)	(375,7)	43,8
Activités de financement :					
Dividendes versés sur les actions ordinaires		(22,5)	(18,4)	(43,6)	(36,9)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,6)	(0,4)	(1,2)	(1,3)
Actions ordinaires rachetées et détenues en fiducie	11	(0,3)	(15,2)	(12,2)	(19,3)
Paievements au titre de la démutualisation	16	-	(19,7)	(7,3)	(34,2)
(Rachat de) produit tiré de titres vendus en vertu de conventions de rachat, montant net		(60,1)	(50,2)	40,8	50,0
Profit tiré de l'émission d'actions ordinaires, montant net	4	371,5	-	371,5	-
Souscriptions d'actions		-	-	16,8	-
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement					
		288,0	(103,9)	364,8	(41,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et trésorerie soumise à restrictions :					
Augmentation (diminution) nette au cours de la période		306,0	(2,2)	120,1	16,4
Solde au début de la période		151,0	460,1	336,9	441,5
Solde à la fin de la période		457,0 \$	457,9 \$	457,0 \$	457,9 \$
Trésorerie		456,8 \$	169,0 \$	456,8 \$	169,0 \$
Équivalents de trésorerie		0,2	79,1	0,2	79,1
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		457,0 \$	248,1 \$	457,0 \$	248,1 \$
Trésorerie soumise à restrictions	16	-	209,8	-	209,8
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et de la trésorerie soumise à restrictions		457,0 \$	457,9 \$	457,0 \$	457,9 \$

Voir les notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

30 JUIN 2025

1. NATURE DES ACTIVITÉS

Société financière Definity (la « Société »), par l'entremise de ses filiales, offre des produits d'assurance de dommages au Canada. La Société a été constituée le 30 juin 2021 et est domiciliée au Canada. Son siège social, qui est également son établissement principal, est situé au 111 Westmount Road South, Waterloo, Ontario, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de Toronto (TSX : DFY).

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés (« états financiers intermédiaires ») sont préparés selon la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans les états financiers annuels préparés selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board ont été omises ou résumées. La préparation des états financiers intermédiaires selon IAS 34 exige le recours à certaines estimations comptables critiques. Elle exige également de la direction qu'elle exerce son jugement lorsqu'elle applique les méthodes comptables de la Société. Les questions requérant un niveau plus élevé de jugement ou comportant un niveau plus élevé de complexité, ou les questions pour lesquelles les hypothèses et les estimations sont importantes pour les états financiers sont présentées à la note 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les présents états financiers intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf pour certains instruments financiers, y compris ceux détenus par le régime de retraite à prestations définies, qui ont été évalués à la juste valeur, ainsi que pour le passif au titre des sinistres survenus, l'actif au titre des sinistres survenus et les obligations liées au régime d'avantages du personnel, qui sont évalués sur une base actualisée conformément aux normes actuarielles reconnues.

Les états financiers des filiales et des entreprises associées importantes sont dressés pour la même période de présentation de l'information financière que celle de la Société. Des ajustements sont apportés au besoin pour en harmoniser les méthodes comptables avec celles de la Société. Les états financiers intermédiaires comprennent les comptes de Société financière Definity et de ses filiales. Les principales filiales en exploitation de la Société sont la Compagnie d'assurance Definity (« Assurance Definity »), la Compagnie d'assurance Sonnet, la Compagnie d'assurance Petline, Westmount Financial Inc., McDougall Insurance Brokers Limited (« McDougall »), Family Insurance Solutions Inc. et TEIG Investment Partnership (qui détient le portefeuille de placements d'Assurance Definity et une partie du portefeuille de placements de la Compagnie d'assurance Sonnet). Chacune de ces principales filiales en exploitation est exploitée et est constituée ou établie au Canada. La Société a nommé une société de fiducie à titre d'agent administratif et de responsable des registres pour ses régimes de rémunération fondée sur des actions.

Les participations de la Société ne donnant pas le contrôle dans des entités sous influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et incluses dans les « Autres actifs ». Selon cette méthode, le coût initial des participations est augmenté du résultat global de la participation ne donnant pas le contrôle depuis l'acquisition et diminué des dividendes reçus. Toutes les transactions et tous les soldes intersociétés ont été éliminés à la consolidation dans la mesure de la participation dans l'entreprise associée.

Les montants dans les notes sont présentés en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Les états financiers intermédiaires, qui comprennent les comptes de la Société et de ses filiales, ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration de la Société le 31 juillet 2025.

30 JUIN 2025

3. SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en appliquant les méthodes comptables décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, sauf pour la comptabilisation des dérivés désignés à titre de couverture aux fins comptables. En mai 2025, la Société a conclu un contrat de change à terme qui est conditionnel à la clôture de l'acquisition des activités canadiennes de Travelers, comme l'explique la note 4. Ce contrat couvre le prix d'acquisition, qui sera libellé en dollars américains, contre le risque de fluctuations défavorables du change entre la date de l'annonce et la date de clôture de l'acquisition. Ce contrat de change à terme a été désigné à titre de couverture de flux de trésorerie. La méthode comptable utilisée pour les instruments financiers désignés à titre de couverture de flux de trésorerie est la suivante :

Instruments financiers dérivés désignés pour la comptabilité de couverture

Certains instruments financiers qui répondent au critère d'applicabilité de la comptabilité de couverture peuvent être désignés à titre de couverture de flux de trésorerie. La partie efficace de la variation de la juste valeur de l'instrument dérivé qui est désigné et admissible à titre de couverture de flux de trésorerie est comptabilisée dans les « Autres éléments du résultat global » aux états du résultat global consolidés intermédiaires. Le profit ou la perte lié à la partie inefficace, le cas échéant, est comptabilisé dans les « Autres charges » aux états du résultat global consolidés intermédiaires. Lorsqu'une transaction prévue couverte conduit à comptabiliser un actif non financier ou un passif non financier, les profits et les pertes initialement comptabilisés dans le CAÉRG sont transférés et inclus dans l'évaluation initiale du coût de l'actif.

4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES**a) Travelers Canada**

Le 27 mai 2025, la Société a annoncé avoir conclu une entente définitive avec Travelers Casualty and Surety Company et La Compagnie d'assurance Saint-Paul (collectivement, « Travelers ») visant l'acquisition des activités canadiennes de Travelers, à l'exception des activités liées aux cautionnements et de certains secteurs d'activité choisis conservés par Travelers (« Travelers Canada »), en contrepartie d'un montant en espèces d'environ 3,3 milliards \$ (la « transaction »).

Travelers Canada est un assureur de dommages national ayant des activités multisectorielles bien établies, notamment en assurance des entreprises, en assurance spécialisée et en assurance des particuliers. La transaction permet à la Société de renforcer sa position de chef de file dans le réseau des courtiers, d'atteindre ses objectifs financiers et de réaliser sa stratégie en matière de croissance externe.

Dans le cadre de la transaction, la Société fera l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de 8527512 Canada Inc., société de portefeuille canadienne, ainsi que de La Compagnie d'Assurance Travelers du Canada et de la Compagnie d'assurance générale Dominion du Canada, toutes deux des sociétés d'assurance canadiennes. Travelers conservera ses activités canadiennes liées aux cautionnements. Elle conservera également sa succursale canadienne, La Compagnie d'assurance Saint-Paul, qui conclura des conventions de réassurance aux fins de prise en charge avec La Compagnie d'Assurance Travelers du Canada afin que La Compagnie d'Assurance Travelers du Canada prenne en charge les activités de La Compagnie d'assurance Saint-Paul dont la Société fait l'acquisition, et La Compagnie d'assurance Saint-Paul prendra en charge les activités de La Compagnie d'Assurance Travelers du Canada que Travelers conserve. Les opérations de réassurance aux fins de prise en charge sont elles-mêmes assujetties à l'approbation des organismes de réglementation en matière d'assurance, mais leur clôture devrait avoir lieu en parallèle avec la transaction.

30 JUIN 2025

4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES (suite)**a) Travelers Canada (suite)**

La Société entend financer la contrepartie en espèces de 3,4 milliards \$, y compris les coûts de transaction prévus de 100 millions \$, comme suit :

- Des placements privés simultanés d'actions ordinaires auprès de l'investisseur central de la Société (le fonds en fiducie du Healthcare of Ontario Pension Plan), représentant 19,9 % du produit brut, et d'un groupe de preneurs fermes, dont la clôture a eu lieu le 11 juin 2025 et qui ont généré un produit brut d'environ 385,4 millions \$ au moyen de l'émission de 5 782 256 actions ordinaires de la Société au prix de 66,65 \$ l'action ordinaire. Déduction faite du paiement des commissions des preneurs fermes de 13,9 millions \$ (10,2 millions \$ net de l'impôt applicable), un capital-actions supplémentaire de 375,2 millions \$ a été comptabilisé.
- Un montant total de 1,5 milliard \$ en capital excédentaire, représentant 0,5 milliard \$ de capital excédentaire de la Société (compte non tenu de l'incidence des mobilisations de capitaux) et 1,0 milliard \$ de capital excédentaire de Travelers Canada. Le capital excédentaire de Travelers Canada devrait être financé au moyen d'un prêt à terme lié au capital excédentaire à la clôture de la transaction, le dessaisissement du capital excédentaire étant prévu dans les six mois suivant la clôture de la transaction, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.
- De nouveaux emprunts de 1,6 milliard \$, qui devraient se composer de financement par obligations, de nouvelles facilités bancaires et de prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable existante de la Société. La répartition réelle du financement dépendra des conditions du marché, ainsi que de la situation financière et des perspectives financières de la Société au moment des financements.

En mai 2025, la Société a conclu un contrat de change à terme, qui est conditionnel à la clôture de l'acquisition. Ce contrat couvre le prix d'acquisition, qui sera d'environ 2,4 milliards \$ américains, contre le risque de fluctuations défavorables du change entre la date de l'annonce et la date de clôture de l'acquisition. La Société n'est exposée à aucun risque financier lié au contrat de change à terme si la transaction n'est pas réalisée. L'acquisition est considérée comme étant hautement probable, et le contrat de change à terme a été désigné à titre de couverture de flux de trésorerie. Les sources d'inefficacité de la couverture comprennent la prime de couverture liée aux contrats de change à terme conditionnels à la réalisation de la transaction. Au 30 juin 2025, le contrat de change à terme, d'un montant notionnel de 2,4 milliards \$ américains, constituait un passif d'une juste valeur de 71,2 millions \$ comptabilisé dans les « Créiteurs et autres passifs ».

La Société a engagé des frais liés aux acquisitions de 41,2 millions \$ au cours des six mois clos le 30 juin 2025 relativement à la transaction, qui sont compris dans les « Autres charges » aux états du résultat consolidés intermédiaires.

Au 30 juin 2025, la Société s'était engagée à payer des frais liés aux acquisitions de 12,7 millions \$, qui sont conditionnels à la réalisation de la transaction.

La transaction est assujettie aux conditions de clôture d'usage, notamment aux approbations réglementaires de la part du ministre des Finances (Canada), et la clôture de la transaction devrait avoir lieu au premier trimestre de 2026. Une autorisation inconditionnelle en vertu de la *Loi sur la concurrence* (Canada) a été obtenue le 17 juillet 2025.

b) Plateforme de courtage nationale

Au cours des six mois clos le 30 juin 2025, la Société, par l'intermédiaire de ses filiales, a conclu plusieurs acquisitions de courtiers pour un prix d'acquisition total d'environ 144 millions \$ (sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture). Le prix d'acquisition initial des acquisitions a été financé au comptant, soit 118 millions \$, déduction faite de retenues pour les ajustements postérieurs à la clôture, et en souscriptions d'actions de McDougall, soit 19 millions \$. Après la clôture des acquisitions des courtiers au cours des six mois clos le 30 juin 2025, la participation de la Société dans McDougall est passée à environ 73 % (31 décembre 2024 : 76 %).

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES (suite)

b) Plateforme de courtage nationale (suite)

La répartition préliminaire du prix d'acquisition entre la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date de chaque acquisition se présente comme suit :

(en millions de dollars)

Prix d'acquisition (déduction faite de la trésorerie acquise de 0,2 million \$)	144,1 \$
Réparti entre :	
Passifs incorporels identifiables nets acquis	(18,3)
Relations clients	74,7
Marque	10,9
Participation ne donnant pas le contrôle	(11,1)
Goodwill	87,9
	144,1 \$

La juste valeur des relations clients a été déterminée au moyen de la méthode des bénéfices excédentaires multipériodes. Les principales estimations et hypothèses utilisées comprennent l'estimation des taux de croissance et de la rentabilité, des charges relatives aux actifs contributifs ainsi que des taux d'actualisation qui se fondaient sur le coût moyen pondéré du capital des courtiers. Les relations clients acquises sont amorties sur une base linéaire sur une durée de 15 ans. La juste valeur des marques a été déterminée au moyen de l'approche de l'exemption de redevances, et les marques ont été évaluées comme ayant une durée d'utilité indéterminée. Les principales estimations et hypothèses comprenaient le taux de croissance et le taux d'actualisation. Le goodwill était attribuable aux contributions prévues au titre de la croissance et de la rentabilité et au personnel des entreprises acquises. Le goodwill découlant des acquisitions n'est pas déductible aux fins de l'impôt.

5. PLACEMENTS

a) Produits et soldes des placements

Le total des produits des placements comptabilisé en résultat net et dans les autres éléments du résultat global (« AÉRG ») selon le classement des instruments financiers est comme suit :

(en millions de dollars)

	Trois mois clos le 30 juin 2025		
	JVRN	JVAÉRG	Total
Intérêts	43,1 \$	- \$	43,1 \$
Dividendes	6,1	2,8	8,9
Frais de placement	-	-	(1,3)
Produits nets des placements	49,2	2,8	50,7
(Pertes) profits comptabilisés sur les :			
Obligations	(24,2)	-	(24,2)
Actions privilégiées	0,9	-	0,9
Actions ordinaires	33,8	-	33,8
Fonds en gestion commune	3,2	-	3,2
Prêts commerciaux	0,4	-	0,4
Profits sur les placements à la JVRN comptabilisés en résultat net	14,1	-	14,1
Profits sur les placements comptabilisés dans les AÉRG	-	10,5	10,5
	63,3 \$	13,3 \$	75,3 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

5. PLACEMENTS (suite)

a) Produits et soldes des placements (suite)

(en millions de dollars)	Trois mois clos le 30 juin 2024		
	JVRN	JVAÉRG	Total
Intérêts	41,5 \$	- \$	41,5 \$
Dividendes	7,3	2,7	10,0
Frais de placement	-	-	(1,6)
Produits nets des placements	48,8	2,7	49,9
Profits (pertes) comptabilisés sur les :			
Placements à court terme	0,3	-	0,3
Obligations	6,6	-	6,6
Actions privilégiées	5,2	-	5,2
Actions ordinaires	(4,9)	-	(4,9)
Fonds en gestion commune	1,7	-	1,7
Profits sur les placements à la JVRN comptabilisés en résultat net	8,9	-	8,9
Profits sur les placements comptabilisés dans les AÉRG	-	3,8	3,8
	57,7 \$	6,5 \$	62,6 \$

(en millions de dollars)	Six mois clos le 30 juin 2025		
	JVRN	JVAÉRG	Total
Intérêts	86,9 \$	- \$	86,9 \$
Dividendes	10,9	5,6	16,5
Frais de placement	-	-	(2,9)
Produits nets des placements	97,8	5,6	100,5
(Pertes) profits comptabilisés sur les :			
Placements à court terme	(0,4)	-	(0,4)
Obligations	21,3	-	21,3
Actions privilégiées	0,5	-	0,5
Actions ordinaires	41,9	-	41,9
Fonds en gestion commune	2,5	-	2,5
Prêts commerciaux	0,5	-	0,5
Profits sur les placements à la JVRN comptabilisés en résultat net	66,3	-	66,3
Profits sur les placements comptabilisés dans les AÉRG	-	9,7	9,7
	164,1 \$	15,3 \$	176,5 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

5. PLACEMENTS (suite)

a) Produits et soldes des placements (suite)

(en millions de dollars)	Six mois clos le 30 juin 2024		
	JVRN	JVAÉRG	Total
Intérêts	82,5 \$	- \$	82,5 \$
Dividendes	13,5	5,3	18,8
Frais de placement	-	-	(3,2)
Produits nets des placements	96,0	5,3	98,1
(Pertes) profits comptabilisés sur les :			
Placements à court terme	(0,2)	-	(0,2)
Obligations	(35,9)	-	(35,9)
Actions privilégiées	22,6	-	22,6
Actions ordinaires	40,8	-	40,8
Fonds en gestion commune	6,6	-	6,6
Profits sur les placements à la JVRN comptabilisés en résultat net	33,9	-	33,9
Profits sur les placements comptabilisés dans les AÉRG	-	18,6	18,6
	129,9 \$	23,9 \$	150,6 \$

Les valeurs comptables des placements selon le classement des instruments financiers sont comme suit :

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2025		
	JVRN	JVAÉRG	Total
Placements à court terme	107,4 \$	- \$	107,4 \$
Obligations :			
Titres gouvernementaux	2 893,5	-	2 893,5
De sociétés	1 617,0	-	1 617,0
Actions privilégiées	141,5	202,7	344,2
Actions ordinaires	521,7	-	521,7
Fonds en gestion commune	91,7	-	91,7
Prêts commerciaux	3,8	-	3,8
	5 376,6 \$	202,7 \$	5 579,3 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2024		
	JVRN	JVAÉRG	Total
Placements à court terme	97,4 \$	- \$	97,4 \$
Obligations :			
Titres gouvernementaux	2 555,9	-	2 555,9
De sociétés	1 487,2	-	1 487,2
Actions privilégiées	143,7	182,8	326,5
Actions ordinaires	698,4	-	698,4
Fonds en gestion commune	88,9	-	88,9
Prêts commerciaux	16,2	-	16,2
	5 087,7 \$	182,8 \$	5 270,5 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

5. PLACEMENTS (suite)

a) Produits et soldes des placements (suite)

La juste valeur des actions privilégiées à la JVAÉRG cédées au cours des trois mois clos le 30 juin 2025 s'est établie à 0,4 million \$ (30 juin 2024 : 22,9 millions \$). La juste valeur des actions privilégiées à la JVAÉRG cédées au cours des six mois clos le 30 juin 2025 s'est établie à 12,2 millions \$ (30 juin 2024 : 33,5 millions \$).

Le rendement à la juste valeur du portefeuille d'obligations au 30 juin 2025 s'est chiffré à 3,14 % (31 décembre 2024 : 3,36 %).

Au 30 juin 2025, 87,3 % (31 décembre 2024 : 85,8 %) des obligations étaient assorties d'une note de « A- » ou mieux tandis que 89,0 % (31 décembre 2024 : 90,8 %) des actions privilégiées étaient assorties d'une note de « P2L » ou mieux.

Les secteurs d'activité des émetteurs des actions privilégiées et des obligations de sociétés détenues sont les suivants :

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Services financiers	54,7 %	52,9 %
Énergie	15,5 %	14,9 %
Services de communication	7,4 %	10,2 %
Services publics	6,2 %	6,5 %
Industrie	6,1 %	6,1 %
Consommation discrétionnaire	2,9 %	2,8 %
Autres	7,2 %	6,6 %
	100,0 %	100,0 %

Les émetteurs des actions privilégiées et des obligations détenues sont situés dans les pays suivants :

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Canada	99,0 %	98,9 %
États-Unis	1,0 %	1,1 %
	100,0 %	100,0 %

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

5. PLACEMENTS (suite)

b) Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont répartis comme suit dans les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs :

<i>(en millions de dollars)</i>		Au 30 juin 2025		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	- \$	107,4 \$	- \$	107,4 \$
Obligations	-	4 510,5	-	4 510,5
Actions privilégiées	344,2	-	-	344,2
Actions ordinaires	521,7	-	-	521,7
Fonds en gestion commune	-	57,4	34,3	91,7
Prêts commerciaux	-	-	3,8	3,8
	865,9 \$	4 675,3 \$	38,1 \$	5 579,3 \$

<i>(en millions de dollars)</i>		Au 31 décembre 2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	- \$	97,4 \$	- \$	97,4 \$
Obligations	-	4 043,1	-	4 043,1
Actions privilégiées	326,5	-	-	326,5
Actions ordinaires	698,4	-	-	698,4
Fonds en gestion commune	-	55,4	33,5	88,9
Prêts commerciaux	-	-	16,2	16,2
	1 024,9 \$	4 195,9 \$	49,7 \$	5 270,5 \$

Il n'y a pas eu de transfert d'instruments financiers entre les différents niveaux au cours des trois mois ou des six mois clos le 30 juin 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : néant).

c) Instruments financiers dérivés

La Société détient des contrats à terme qui constituent des obligations contractuelles d'acheter ou de vendre des instruments financiers à une date ultérieure et à un prix établi dans un marché organisé. Les contrats à terme sont négociés en Bourse et garantis par de la trésorerie. Au 30 juin 2025, la Société avait des actifs financiers dérivés liés aux contrats à terme d'un montant notionnel de 392,0 millions \$ (31 décembre 2024 : 145,8 millions \$) et des passifs financiers dérivés liés aux contrats à terme d'un montant notionnel de 98,5 millions \$ (31 décembre 2024 : néant). Ces dérivés ont une date d'échéance prévue dans le prochain exercice. La juste valeur des instruments financiers dérivés liés aux contrats à terme était négligeable.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE

a) Passifs au titre des contrats d'assurance

Les tableaux ci-après présentent un rapprochement des passifs au titre des contrats d'assurance, montrant le passif au titre de la couverture restante et le passif au titre des sinistres survenus.

(en millions de dollars)

Trois mois clos le 30 juin 2025

	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus		
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
Passifs au titre des contrats d'assurance au début de la période	336,8 \$	7,6 \$	3 060,0 \$	180,1 \$	3 584,5 \$
Produits des activités d'assurance	(1 162,1)	-	-	-	(1 162,1)
Charges afférentes aux activités d'assurance :					
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(4,1)	752,6	14,8	763,3
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	233,1	-	-	-	233,1
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-	(5,3)	(14,8)	(20,1)
Pertes sur les groupes de contrats déficitaires et reprises de telles pertes	-	-	-	-	-
Résultat des activités d'assurance	(929,0)	(4,1)	747,3	-	(185,8)
Charges financières afférentes aux contrats d'assurance émis	-	-	15,6	-	15,6
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(929,0)	(4,1)	762,9	-	(170,2)
Flux de trésorerie :					
Primes reçues	1 196,1	-	-	-	1 196,1
Sinistres et autres charges directement attribuables payés	-	-	(723,7)	-	(723,7)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(209,3)	-	-	-	(209,3)
Total des flux de trésorerie	986,8	-	(723,7)	-	263,1
Autres variations	-	-	(23,2)	-	(23,2)
Passifs au titre des contrats d'assurance à la fin de la période	394,6 \$	3,5 \$	3 076,0 \$	180,1 \$	3 654,2 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

a) Passifs au titre des contrats d'assurance (suite)

(en millions de dollars)	Trois mois clos le 30 juin 2024				
	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus		Total
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	
Passifs au titre des contrats d'assurance au début de la période	318,0 \$	21,3 \$	2 868,6 \$	167,6 \$	3 375,5 \$
Produits des activités d'assurance	(1 046,1)	-	-	-	(1 046,1)
Charges afférentes aux activités d'assurance :					
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(9,0)	632,7	13,0	636,7
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	222,0	-	-	-	222,0
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-	(15,2)	(10,8)	(26,0)
Pertes sur les groupes de contrats déficitaires et reprises de telles pertes	-	7,2	-	-	7,2
Résultat des activités d'assurance	(824,1)	(1,8)	617,5	2,2	(206,2)
Charges financières afférentes aux contrats d'assurance émis	-	-	54,2	-	54,2
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(824,1)	(1,8)	671,7	2,2	(152,0)
Flux de trésorerie :					
Primes reçues	1 079,4	-	-	-	1 079,4
Sinistres et autres charges directement attribuables payés	-	-	(641,3)	-	(641,3)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(224,3)	-	-	-	(224,3)
Total des flux de trésorerie	855,1	-	(641,3)	-	213,8
Autres variations	-	-	(21,3)	-	(21,3)
Passifs au titre des contrats d'assurance à la fin de la période	349,0 \$	19,5 \$	2 877,7 \$	169,8 \$	3 416,0 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

a) Passifs au titre des contrats d'assurance (suite)

(en millions de dollars)

Six mois clos le 30 juin 2025

	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus		
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
Passifs au titre des contrats d'assurance au début de la période	364,3 \$	13,8 \$	3 046,8 \$	178,4 \$	3 603,3 \$
Produits des activités d'assurance	(2 274,0)	-	-	-	(2 274,0)
Charges afférentes aux activités d'assurance :					
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(10,3)	1 490,3	34,5	1 514,5
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	461,3	-	-	-	461,3
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-	(8,7)	(32,8)	(41,5)
Pertes sur les groupes de contrats déficitaires et reprises de telles pertes	-	-	-	-	-
Résultat des activités d'assurance	(1 812,7)	(10,3)	1 481,6	1,7	(339,7)
Charges financières afférentes aux contrats d'assurance émis	-	-	72,9	-	72,9
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(1 812,7)	(10,3)	1 554,5	1,7	(266,8)
Flux de trésorerie :					
Primes reçues	2 319,8	-	-	-	2 319,8
Sinistres et autres charges directement attribuables payés	-	-	(1 480,2)	-	(1 480,2)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(476,8)	-	-	-	(476,8)
Total des flux de trésorerie	1 843,0	-	(1 480,2)	-	362,8
Autres variations	-	-	(45,1)	-	(45,1)
Passifs au titre des contrats d'assurance à la fin de la période	394,6 \$	3,5 \$	3 076,0 \$	180,1 \$	3 654,2 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

a) Passifs au titre des contrats d'assurance (suite)

(en millions de dollars)

Six mois clos le 30 juin 2024

	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus		Total
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	
Passifs au titre des contrats d'assurance au début de la période	336,2 \$	23,1 \$	2 962,2 \$	172,3 \$	3 493,8 \$
Produits des activités d'assurance	(2 038,0)	-	-	-	(2 038,0)
Charges afférentes aux activités d'assurance :					
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(18,5)	1 261,7	28,3	1 271,5
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	431,7	-	-	-	431,7
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-	11,3	(30,8)	(19,5)
Pertes sur les groupes de contrats déficitaires et reprises de telles pertes	-	14,9	-	-	14,9
Résultat des activités d'assurance	(1 606,3)	(3,6)	1 273,0	(2,5)	(339,4)
Charges financières afférentes aux contrats d'assurance émis	-	-	71,0	-	71,0
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(1 606,3)	(3,6)	1 344,0	(2,5)	(268,4)
Flux de trésorerie :					
Primes reçues	2 066,1	-	-	-	2 066,1
Sinistres et autres charges directement attribuables payés	-	-	(1 385,4)	-	(1 385,4)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(447,0)	-	-	-	(447,0)
Total des flux de trésorerie	1 619,1	-	(1 385,4)	-	233,7
Autres variations	-	-	(43,1)	-	(43,1)
Passifs au titre des contrats d'assurance à la fin de la période	349,0 \$	19,5 \$	2 877,7 \$	169,8 \$	3 416,0 \$

La composition des passifs au titre des contrats d'assurance s'établissait comme suit :

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
(en millions de dollars)		
Primes à recevoir	(1 485,2) \$	(1 394,3) \$
Primes non acquises	2 234,5	2 079,3
Primes non acquises reçues	749,3	685,0
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition non amortis	(354,7)	(336,0)
Provision pour contrat déficitaire	3,5	19,5
Provision pour sinistres et autres charges directement attribuables à payer, mais non payés	3 256,1	3 047,5
	3 654,2 \$	3 416,0 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

b) Actifs au titre des contrats de réassurance

Les tableaux ci-après présentent un rapprochement des actifs au titre des contrats de réassurance, montrant l'actif au titre de la couverture restante et l'actif au titre des sinistres survenus.

(en millions de dollars)

Trois mois clos le 30 juin 2025

	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus		Total
	Exclusion faite du composant recouvre- ment de la perte	Composant recouvre- ment de la perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	
Actifs au titre des contrats de réassurance au début de la période	40,2 \$	- \$	312,1 \$	18,8 \$	371,1 \$
Affectation des primes de réassurance	(90,8)	-	-	-	(90,8)
Montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus :					
Montants à recouvrer pour les sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	-	46,2	1,7	47,9
Variations des montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	-	-	2,6	(1,2)	1,4
Charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	(90,8)	-	48,8	0,5	(41,5)
Produits financiers afférents aux contrats de réassurance détenus	-	-	1,2	-	1,2
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(90,8)	-	50,0	0,5	(40,3)
Flux de trésorerie :					
Primes payées	79,3	-	-	-	79,3
Montants reçus	-	-	(58,4)	-	(58,4)
Total des flux de trésorerie	79,3	-	(58,4)	-	20,9
Actifs au titre des contrats de réassurance à la fin de la période	28,7 \$	- \$	303,7 \$	19,3 \$	351,7 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

b) Actifs au titre des contrats de réassurance (suite)

(en millions de dollars)	Trois mois clos le 30 juin 2024				
	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus		Total
	Exclusion faite du composant recouvrement de la perte	Composant recouvrement de la perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	
Actifs au titre des contrats de réassurance au début de la période	16,1 \$	- \$	295,6 \$	14,9 \$	326,6 \$
Affectation des primes de réassurance	(80,8)	-	-	-	(80,8)
Montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus :					
Montants à recouvrer pour les sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	-	40,0	1,7	41,7
Variations des montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	-	-	(0,1)	(0,8)	(0,9)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	(80,8)	-	39,9	0,9	(40,0)
Produits financiers afférents aux contrats de réassurance détenus	-	-	4,7	-	4,7
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(80,8)	-	44,6	0,9	(35,3)
Flux de trésorerie :					
Primes payées	80,9	-	-	-	80,9
Montants reçus	-	-	(51,0)	-	(51,0)
Total des flux de trésorerie	80,9	-	(51,0)	-	29,9
Actifs au titre des contrats de réassurance à la fin de la période	16,2 \$	- \$	289,2 \$	15,8 \$	321,2 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

b) Actifs au titre des contrats de réassurance (suite)

(en millions de dollars)

Six mois clos le 30 juin 2025

	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus		
	Exclusion faite du composant recouvre- ment de la perte	Composant recouvre- ment de la perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
Actifs au titre des contrats de réassurance au début de la période	23,8 \$	- \$	304,1 \$	18,3 \$	346,2 \$
Affectation des primes de réassurance	(176,1)	-	-	-	(176,1)
Montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus :					
Montants à recouvrer pour les sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	-	97,6	4,2	101,8
Variations des montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	-	-	5,4	(3,2)	2,2
Charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	(176,1)	-	103,0	1,0	(72,1)
Produits financiers afférents aux contrats de réassurance détenus	-	-	7,1	-	7,1
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(176,1)	-	110,1	1,0	(65,0)
Flux de trésorerie :					
Primes payées	181,0	-	-	-	181,0
Montants reçus	-	-	(110,5)	-	(110,5)
Total des flux de trésorerie	181,0	-	(110,5)	-	70,5
Actifs au titre des contrats de réassurance à la fin de la période	28,7 \$	- \$	303,7 \$	19,3 \$	351,7 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

b) Actifs au titre des contrats de réassurance (suite)

(en millions de dollars)

Six mois clos le 30 juin 2024

	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus		
	Exclusion faite du composant recouvre- ment de la perte	Composant recouvre- ment de la perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
Actifs au titre des contrats de réassurance au début de la période	45,3 \$	- \$	270,5 \$	14,6 \$	330,4 \$
Affectation des primes de réassurance	(154,4)	-	-	-	(154,4)
Montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus :					
Montants à recouvrer pour les sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	-	82,8	3,2	86,0
Variations des montants à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	-	-	20,8	(2,0)	18,8
Charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	(154,4)	-	103,6	1,2	(49,6)
Produits financiers afférents aux contrats de réassurance détenus	-	-	6,1	-	6,1
Variations totales dans les états du résultat consolidés intermédiaires	(154,4)	-	109,7	1,2	(43,5)
Flux de trésorerie :					
Primes payées	125,3	-	-	-	125,3
Montants reçus	-	-	(91,0)	-	(91,0)
Total des flux de trésorerie	125,3	-	(91,0)	-	34,3
Actifs au titre des contrats de réassurance à la fin de la période	16,2 \$	- \$	289,2 \$	15,8 \$	321,2 \$

La composition des actifs au titre des contrats de réassurance s'établissait comme suit :

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
(en millions de dollars)		
Primes cédées à payer	(33,3) \$	(38,6) \$
Primes non acquises cédées	75,2	67,2
Primes de réassurance non acquises payées	41,9	28,6
Sinistres à recouvrer au titre des contrats de réassurance détenus	323,3	304,6
Commissions de réassurance non acquises reçues	(13,5)	(12,0)
	351,7 \$	321,2 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

6. CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE (suite)

b) Actifs au titre des contrats de réassurance (suite)

La Société a pour politique de souscrire et de réassurer des contrats d'assurance qui limitent la responsabilité de la Société dans le cas de pertes individuelles importantes et de pertes découlant de la survenance d'une série de sinistres liés à un seul événement et dans le cas du regroupement de sinistres liés à plusieurs événements au cours du même exercice. Ces limites étaient comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Pertes individuelles		
Assurance des biens		
Rétention nette ¹	5,0 \$	5,0 \$
Limite ²	100,0	100,0
Automobile et responsabilité civile		
Rétention nette ¹	4,0	4,0
Limite	40,0	40,0
Catastrophe – première ligne		
Rétention nette ¹	75,0	60,0
Limite ²	2 075,0	2 075,0
Catastrophe – global		
Franchise globale annuelle ³	-	65,0
Limite globale annuelle ³	-	25,0

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

² En excluant les coparticipations.

³ À compter du 1^{er} janvier 2025, le traité de réassurance global de catastrophes n'a pas été renouvelé, mais les sinistres survenus avant le 1^{er} janvier 2025 continueront d'être gérés selon les années de traité précédentes, le cas échéant. Au 31 décembre 2024, le montant de la franchise globale annuelle et de la limite était d'au plus 27 millions \$ pour les événements supérieurs à 3 millions \$.

Pour les événements catastrophiques, la Société participait selon une moyenne de 2,4 % aux tranches entre la rétention nette et la limite au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 2,7 %). La Société n'a aucune participation dans les événements individuels de 75 millions \$ à 180 millions \$, sous réserve des primes de reconstitution.

La Société souscrit aussi d'autres types de couverture de réassurance adaptée aux risques individuels ou à des risques précis, comme l'exigent ses lignes directrices en matière de souscription et ses pratiques de gestion des risques. La Société pourrait conserver de petites participations dans d'autres traités de réassurance en fonction des conditions du marché et de son appétit pour le risque.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le rapprochement de l'impôt sur le résultat calculé selon le taux d'imposition prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt sur le résultat selon le taux d'imposition effectif comptabilisée en résultat net dans l'état du résultat consolidé intermédiaire est présenté dans le tableau qui suit.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trois mois clos les 30 juin			
	2025		2024	
Charge d'impôt sur le résultat calculée selon le taux d'imposition				
prévu par la loi	26,3 %	30,5 \$	26,3 %	37,1 \$
Produits des placements non assujettis à l'impôt	(1,7) %	(2,0)	(1,6) %	(2,3)
Charges non déductibles	0,2 %	0,2	0,1 %	0,1
Autres	7,8 %	9,1	0,6 %	1,0
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée en résultat net	32,6 %	37,8 \$	25,4 %	35,9 \$

Les principales composantes de la charge d'impôt sur le résultat se présentaient comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Impôt exigible	42,8 \$	40,6 \$
Impôt différé	(5,0)	(4,7)
Charge d'impôt sur le résultat	37,8 \$	35,9 \$

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Six mois clos les 30 juin			
	2025		2024	
Charge d'impôt sur le résultat calculée selon le taux d'imposition				
prévu par la loi	26,3 %	63,0 \$	26,3 %	74,0 \$
Produits des placements non assujettis à l'impôt	(1,8) %	(4,3)	(1,6) %	(4,4)
Charges non déductibles	0,2 %	0,4	0,1 %	0,2
Autres	3,8 %	9,2	0,2 %	0,6
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée en résultat net	28,5 %	68,3 \$	25,0 %	70,4 \$

Les principales composantes de la charge d'impôt sur le résultat se présentaient comme suit :

(en millions de dollars)	Six mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Impôt exigible	78,8 \$	80,5 \$
Impôt différé	(10,5)	(10,1)
Charge d'impôt sur le résultat	68,3 \$	70,4 \$

8. AUTRES ACTIFS

Les autres actifs, comme présentés aux bilans consolidés intermédiaires, se composaient de ce qui suit :

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Autres débiteurs	57,1 \$	50,8 \$
Charges payées d'avance et autres charges	50,5	41,3
Participations dans des entreprises associées	47,5	47,5
Actif des régimes de retraite	44,8	48,1
Produits des placements à recevoir	31,2	29,8
	231,1 \$	217,5 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

9. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

Les créditeurs et autres passifs, comme présentés aux bilans consolidés intermédiaires, se composaient de ce qui suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Notes	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Créditeurs et autres		70,5 \$	77,0 \$
Contrat de change à terme	4	71,2	-
Obligations locatives		32,4	35,2
Obligation au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi		27,0	26,5
Régimes d'unités d'actions différées	13	17,1	9,4
		218,2 \$	148,1 \$

10. DETTE IMPAYÉE

La Société et certaines de ses filiales ont accès à une facilité de crédit engagée non garantie de 800 millions \$. La facilité de crédit, qui arrivera à échéance le 23 juillet 2029, est assortie de clauses restrictives et prévoit des ajustements de tarifs liés à la réalisation d'objectifs de durabilité. L'intérêt applicable repose sur le taux CORRA, le taux préférentiel canadien ou le taux SOFR en vigueur pour la période considérée, majoré d'une marge. Au 30 juin 2025, un montant de 114,3 millions \$ (31 décembre 2024 : 114,3 millions \$) avait été prélevé aux termes de cette facilité de crédit. La Société a comptabilisé une charge d'intérêts de 1,0 million \$ pour les trois mois clos le 30 juin 2025 (30 juin 2024 : 1,6 million \$) et de 2,2 millions \$ pour les six mois clos le 30 juin 2025 (30 juin 2024 : 3,2 millions \$).

Le 27 mai 2025, la Société a obtenu l'accès à des facilités bancaires additionnelles afin de financer l'acquisition de Travelers Canada. Au 30 juin 2025, les facilités représentaient un montant total de 2 155 millions \$, qui est disponible pour des prélèvements à la clôture de l'acquisition de Travelers, comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Montant	Durée ¹	Intérêts
Facilités de crédit à l'acquisition			
Emprunt à terme lié au capital excédentaire	1 100 \$	1 an	Emprunts indexés au taux CORRA ou au taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable
Emprunt bancaire à terme	375	2 ans	Emprunts indexés au taux CORRA ou au taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable
Facilité de crédit-relais	680	1 an	Emprunts indexés au taux CORRA ou au taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable
	2 155 \$		

¹ Durée à compter de la date de clôture de l'acquisition de Travelers.

Au 30 juin 2025, la Société se conformait aux clauses restrictives de ses facilités de crédit, y compris la facilité de crédit engagée non garantie.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

11. CAPITAL-ACTIONS

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries. Les actions ordinaires émises et en circulation de la Société se résument comme suit :

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>		Six mois clos les 30 juin			
	Notes	2025		2024	
		Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Émises et en circulation au début de la période		115,8	2 307,8 \$	115,9	2 307,8 \$
Émission d'actions ordinaires	4	5,8	375,2	-	-
Émises et en circulation à la fin de la période		121,6	2 683,0	115,9	2 307,8
Actions détenues en fiducie au début de la période		(1,8)	(87,4)	(1,0)	(34,8)
Rachetées pour le règlement futur du régime incitatif à long terme (« RILT ») et du régime incitatif à moyen terme (« RIMT »)		(0,2)	(12,2)	(0,4)	(19,3)
Libérées pour le règlement futur du RILT et du RIMT		0,3	16,0	0,4	15,6
Actions détenues en fiducie à la fin de la période		(1,7)	(83,6)	(1,0)	(38,5)
Émises et en circulation, nettes des actions détenues en fiducie, à la fin de la période		119,9	2 599,4 \$	114,9	2 269,3 \$

Le 31 juillet 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,1875 \$ par action payable le 26 septembre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 12 septembre 2025.

Il n'y avait aucune action privilégiée émise ou en circulation.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

12. RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

Le résultat de base par action ordinaire est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat dilué par action ordinaire est calculé en ajustant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires, le cas échéant, et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour tenir compte des effets des instruments dilutifs relatifs aux unités attribuées aux termes des régimes de rémunération fondée sur des actions de la Société.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trois mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	75,1 \$	103,8 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	115,4	115,1
Effet dilutif des régimes de rémunération fondée sur des actions (en millions)	1,8	1,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution en circulation (en millions)	117,2	116,5
Résultat par action ordinaire (en dollars)		
De base	0,65 \$	0,90 \$
Dilué	0,64 \$	0,89 \$

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Six mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	167,1 \$	209,0 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	114,7	115,1
Effet dilutif des régimes de rémunération fondée sur des actions (en millions)	1,8	1,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution en circulation (en millions)	116,5	116,5
Résultat par action ordinaire (en dollars)		
De base	1,46 \$	1,82 \$
Dilué	1,43 \$	1,79 \$

¹ Déduction faite des actions détenues en fiducie.

13. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

a) Régimes incitatifs à moyen terme et à long terme

Unités incessibles (« UI ») et unités d'actions incessibles (« UAI »)

Le tableau suivant présente les variations des UI et des UAI aux termes du RIMT et du RILT au cours de la période.

	Trois mois clos les 30 juin	
	2025	2024
	Nombre d'unités	Nombre d'unités
En cours au début de la période	577 861	689 275
Attribuées	5 067	12 374
Déchues	(1 455)	(9 602)
En cours à la fin de la période	581 473	692 047

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

13. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS (suite)

a) Régimes incitatifs à moyen terme et à long terme (suite)

	Six mois clos les 30 juin 2025	2024
	Nombre d'unités	Nombre d'unités
En cours au début de la période	699 781	857 319
Attribuées	157 185	224 753
Déchues	(4 297)	(31 201)
Réglées	(271 196)	(358 824)
En cours à la fin de la période	581 473	692 047

La charge de rémunération comptabilisée pour les trois mois clos le 30 juin 2025 au titre des UI et des UAI s'est chiffrée à 2,1 millions \$ (30 juin 2024 : 2,2 millions \$). La charge de rémunération comptabilisée pour les six mois clos le 30 juin 2025 au titre des UI et des UAI s'est chiffrée à 4,4 millions \$ (30 juin 2024 : 4,0 millions \$). Le solde total du surplus d'apport attribuable aux UI et aux UAI au 30 juin 2025 s'établissait à 12,6 millions \$ (31 décembre 2024 : 16,5 millions \$).

Unités au rendement (« UR ») et unités d'actions au rendement (« UAR »)

Le tableau suivant présente les variations des UR et des UAR aux termes du RIMT et du RILT au cours de la période.

	Trois mois clos les 30 juin 2025	2024
	Nombre d'unités	Nombre d'unités
En cours au début de la période	1 046 316	591 098
Attribuées	2 856	425 846
En cours à la fin de la période	1 049 172	1 016 944

	Six mois clos les 30 juin 2025	2024
	Nombre d'unités	Nombre d'unités
En cours au début de la période	1 147 938	747 500
Attribuées	141 883	599 262
Déchues	-	(12 250)
Réglées	(240 649)	(317 568)
En cours à la fin de la période	1 049 172	1 016 944

La charge de rémunération comptabilisée pour les trois mois clos le 30 juin 2025 au titre des UR et des UAR s'est chiffrée à 4,4 millions \$ (30 juin 2024 : 3,7 millions \$). La charge de rémunération comptabilisée pour les six mois clos le 30 juin 2025 au titre des UR et des UAR s'est chiffrée à 8,9 millions \$ (30 juin 2024 : 4,9 millions \$). Le solde total du surplus d'apport attribuable aux UR et aux UAR au 30 juin 2025 s'établissait à 21,7 millions \$ (31 décembre 2024 : 24,1 millions \$).

b) Régimes d'unités d'actions différées

Au 30 juin 2025, il y avait 218 949 unités d'actions différées (« UAD ») en circulation (31 décembre 2024 : 162 143 UAD). Au 30 juin 2025, le passif au titre des UAD se chiffrait à 17,1 millions \$ (31 décembre 2024 : 9,4 millions \$). La charge de rémunération comptabilisée pour les trois mois clos le 30 juin 2025 au titre des UAD s'est chiffrée à 3,7 millions \$ (30 juin 2024 : 0,6 million \$). La charge de rémunération comptabilisée pour les six mois clos le 30 juin 2025 au titre des UAD s'est chiffrée à 7,7 millions \$ (30 juin 2024 : 2,4 millions \$).

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

13. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS (suite)

c) Régime d'options sur actions

Le tableau suivant présente les variations des options sur actions en vertu du régime d'options sur actions au cours de la période :

Trois mois clos les 30 juin				
	2025		2024	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par action	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par action
En cours au début et à la fin de la période	492 889	45,53 \$	357 697	40,18 \$
Exerçables à la fin de la période	133 890	38,96 \$	44 467	36,48 \$

Six mois clos les 30 juin				
	2025		2024	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par action	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré par action
En cours au début de la période	357 697	40,18 \$	182 042	36,48 \$
Attribuées	135 192	59,64 \$	175 655	44,01 \$
En cours à la fin de la période	492 889	45,53 \$	357 697	40,18 \$
Exerçables à la fin de la période	133 890	38,96 \$	44 467	36,48 \$

Au 30 juin 2025, la durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée était de 8,5 ans (31 décembre 2024 : 8,7 ans).

La juste valeur des options sur actions attribuées a été évaluée selon le modèle d'évaluation des options Black et Scholes. La juste valeur des options sur actions s'est chiffrée à 1,7 million \$ pour les six mois clos le 30 juin 2025 (30 juin 2024 : 1,6 million \$). La charge de rémunération comptabilisée pour les trois mois clos le 30 juin 2025 au titre des options sur actions s'est chiffrée à 0,3 million \$ (30 juin 2024 : 0,3 million \$). La charge de rémunération comptabilisée pour les six mois clos le 30 juin 2025 au titre des options sur actions s'est chiffrée à 0,7 million \$ (30 juin 2024 : 0,6 million \$).

Les principales hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des options attribuées selon le modèle d'évaluation des options Black et Scholes à la date de l'attribution étaient comme suit pour la période :

	Six mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Cours de l'action à la date d'attribution	59,64 \$	44,01 \$
Prix d'exercice	59,64 \$	44,01 \$
Volatilité prévue du cours de l'action	20,0 %	19,0 %
Durée prévue des options	6,25 ans	6,25 ans
Rendement en dividende prévu	1,5 %	1,7 %
Taux d'intérêt sans risque	2,8 %	3,5 %

Étant donné que le premier appel public à l'épargne de la Société a eu lieu en novembre 2021, la Société ne dispose pas d'un historique suffisant du cours de ses actions pour déterminer leur volatilité prévue. Par conséquent, la Société a également pris en compte la volatilité du cours des actions d'entreprises comparables.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

14. CHARGES

a) Charges afférentes aux activités d'assurance et autres charges

Les charges afférentes aux activités d'assurance et autres charges de la Société, comme présentées dans les états du résultat consolidés intermédiaires, sont composées de ce qui suit :

<i>(en millions de dollars)</i>		Trois mois clos le 30 juin 2025		
	Charges attribuées aux flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges directement attribuables	Autres charges	Total
Sinistres et frais de règlement	- \$	709,5 \$	17,5 \$	727,0 \$
Recouvrement au titre de l'actualisation des charges afférentes aux activités d'assurance	-	(35,6)	-	(35,6)
Commissions	150,0	17,2	-	167,2
Charges d'exploitation	44,9	54,6	24,2	123,7
Taxes sur primes	39,8	-	-	39,8
Profits sur les contrats d'assurance déficitaires	-	(4,1)	-	(4,1)
Charges de l'entreprise	-	-	9,0	9,0
Distribution :				
Charges liées aux activités de distribution	-	-	41,0	41,0
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées dans les activités de distribution lors de regroupements d'entreprises	-	-	8,9	8,9
Frais de démutualisation, moins les intérêts sur la trésorerie soumise à restrictions	-	-	1,5	1,5
Quote-part du profit lié aux participations dans des entreprises associées	-	-	(2,0)	(2,0)
Profit à la vente de biens	-	-	(5,9)	(5,9)
Frais liés aux acquisitions ¹	-	-	41,6	41,6
Frais d'intégration	-	-	1,8	1,8
Autres	-	-	1,4	1,4
	234,7 \$	741,6 \$	139,0 \$	1 115,3 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance				976,3
Autres charges				139,0
				1 115,3 \$

¹ Excluent les commissions des preneurs fermes de 13,9 millions \$ afférentes aux placements privés simultanés, qui ont été portées en réduction du capital-actions.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

14. CHARGES (suite)

a) Charges afférentes aux activités d'assurance et autres charges (suite)

<i>(en millions de dollars)</i>	<i>Trois mois clos le 30 juin 2024</i>			
	Charges attribuées aux flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges directement attribuables	Autres charges	Total
Sinistres et frais de règlement	- \$	601,4 \$	15,4 \$	616,8 \$
Recouvrement au titre de l'actualisation des charges afférentes aux activités d'assurance	-	(42,3)	-	(42,3)
Charges liées à l'ajustement au titre du risque	-	2,2	-	2,2
Commissions	138,4	14,1	-	152,5
Charges d'exploitation	48,3	43,0	21,8	113,1
Taxes sur primes	36,6	-	-	36,6
Profits sur les contrats d'assurance déficitaires	-	(1,8)	-	(1,8)
Charges de l'entreprise	-	-	7,5	7,5
Distribution :				
Charges liées aux activités de distribution	-	-	31,2	31,2
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées dans les activités de distribution lors de regroupements d'entreprises	-	-	7,6	7,6
Intérêts sur la trésorerie soumise à restrictions, moins les frais de démutualisation	-	-	(1,2)	(1,2)
Quote-part de la perte liée aux participations dans des entreprises associées	-	-	0,1	0,1
Frais liés aux acquisitions	-	-	0,1	0,1
Autres	-	-	(3,0)	(3,0)
	223,3 \$	616,6 \$	79,5 \$	919,4 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance				839,9
Autres charges				79,5
				919,4 \$

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

14. CHARGES (suite)

a) Charges afférentes aux activités d'assurance et autres charges (suite)

(en millions de dollars)

Six mois clos le 30 juin 2025

	Charges attribuées aux flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges directement attribuables	Autres charges	Total
Sinistres et frais de règlement	- \$	1 407,0 \$	34,3 \$	1 441,3 \$
Recouvrement au titre de l'actualisation des charges afférentes aux activités d'assurance	-	(71,2)	-	(71,2)
Charges liées à l'ajustement au titre du risque	-	1,7	-	1,7
Commissions	297,3	34,9	-	332,2
Charges d'exploitation	89,1	108,0	48,3	245,4
Taxes sur primes	77,8	-	-	77,8
Profits sur les contrats d'assurance déficitaires	-	(10,3)	-	(10,3)
Charges de l'entreprise	-	-	17,8	17,8
Distribution :				
Charges liées aux activités de distribution	-	-	79,0	79,0
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées dans les activités de distribution lors de regroupements d'entreprises	-	-	17,5	17,5
Frais de démutualisation, moins les intérêts sur la trésorerie soumise à restrictions	-	-	3,3	3,3
Quote-part du profit lié aux participations dans des entreprises associées	-	-	(1,2)	(1,2)
Profit à la vente de biens	-	-	(5,9)	(5,9)
Frais liés aux acquisitions ¹	-	-	43,4	43,4
Frais d'intégration	-	-	1,8	1,8
Autres	-	-	(2,3)	(2,3)
	464,2 \$	1 470,1 \$	236,0 \$	2 170,3 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance				1 934,3
Autres charges				236,0
				2 170,3 \$

¹ Excluent les commissions des preneurs fermes de 13,9 millions \$ afférentes aux placements privés simultanés, qui ont été portées en réduction du capital-actions.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DEFINITY

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

14. CHARGES (suite)

a) Charges afférentes aux activités d'assurance et autres charges (suite)

<i>(en millions de dollars)</i>	<i>Six mois clos le 30 juin 2024</i>			
	Charges attribuées aux flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges directement attribuables	Autres charges	Total
Sinistres et frais de règlement	- \$	1 221,8 \$	29,8 \$	1 251,6 \$
Recouvrement au titre de l'actualisation des charges afférentes aux activités d'assurance	-	(75,3)	-	(75,3)
Recouvrement lié à l'ajustement au titre du risque	-	(2,5)	-	(2,5)
Commissions	269,3	31,3	-	300,6
Charges d'exploitation	94,6	92,5	42,4	229,5
Taxes sur primes	70,5	-	-	70,5
Profits sur les contrats d'assurance déficitaires	-	(3,6)	-	(3,6)
Charges de l'entreprise	-	-	14,2	14,2
Distribution :				
Charges liées aux activités de distribution	-	-	61,6	61,6
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées dans les activités de distribution lors de regroupements d'entreprises	-	-	15,6	15,6
Intérêts sur la trésorerie soumise à restrictions, moins les frais de démutualisation	-	-	(2,4)	(2,4)
Quote-part de la perte liée aux participations dans des entreprises associées	-	-	2,3	2,3
Frais liés aux acquisitions	-	-	0,4	0,4
Autres	-	-	(4,7)	(4,7)
	434,4 \$	1 264,2 \$	159,2 \$	1 857,8 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance				1 698,6
Autres charges				159,2
				1 857,8 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

14. CHARGES (suite)

b) Charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus

Les charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus engagées par la Société, comme présentées dans les états du résultat consolidés intermédiaires, sont composées de ce qui suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Trois mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Primes de réassurance acquises	108,0 \$	96,7 \$
Montants des sinistres à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	(53,1)	(45,6)
Commissions acquises sur la réassurance cédée	(17,2)	(15,9)
Charge au titre de l'actualisation des charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	4,3	5,7
Recouvrement lié à l'ajustement au titre du risque	(0,5)	(0,9)
	41,5 \$	40,0 \$

<i>(en millions de dollars)</i>	Six mois clos les 30 juin	
	2025	2024
Primes de réassurance acquises	210,0 \$	183,3 \$
Montants des sinistres à recouvrer auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	(109,8)	(112,2)
Commissions acquises sur la réassurance cédée	(35,8)	(30,2)
Charge au titre de l'actualisation des charges nettes liées aux contrats de réassurance détenus	8,7	9,9
Recouvrement lié à l'ajustement au titre du risque	(1,0)	(1,2)
	72,1 \$	49,6 \$

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

30 JUIN 2025

15. FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente les ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie et les variations des actifs et passifs d'exploitation inclus dans les états des flux de trésorerie consolidés intermédiaires au cours de la période.

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie :				
Amortissement				
Prime ou escompte sur les obligations	(5,9) \$	(7,7) \$	(12,4) \$	(14,9) \$
Immobilisations corporelles	3,9	3,8	7,5	7,4
Immobilisations incorporelles	30,1	26,8	58,6	54,6
Profits comptabilisés sur les placements à la JVRN	(14,1)	(8,9)	(66,3)	(33,9)
Rémunération fondée sur des actions	6,8	6,2	14,0	9,5
Quote-part (du profit) de la perte liée aux participations dans des entreprises associées	(2,0)	0,1	(1,2)	2,3
Perte liée à la partie inefficace des dérivés désignés à titre de couverture de flux de trésorerie	27,8	-	27,8	-
Profit à la vente de biens	(5,9)	-	(5,9)	-
	40,7 \$	20,3 \$	22,1 \$	25,0 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation :				
Actifs au titre des contrats de réassurance	19,4	5,4	(5,5)	9,2
Autres actifs d'exploitation	0,2	-	(13,2)	(3,8)
Passifs au titre des contrats d'assurance	69,7	40,5	50,9	(77,8)
Créditeurs et autres passifs	6,2	(2,3)	(30,4)	(38,0)
	95,5 \$	43,6 \$	1,8 \$	(110,4) \$

Le tableau qui suit présente les autres flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation inclus dans les états des flux de trésorerie consolidés intermédiaires au cours de la période.

(en millions de dollars)	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Intérêts reçus	41,3 \$	39,6 \$	73,8 \$	70,1 \$
Dividendes reçus	9,2	10,3	16,8	18,8
Intérêts versés	2,3	3,3	4,7	4,9

30 JUIN 2025

16. LIBÉRATION DE TRÉSORERIE SOUMISE À RESTRICTIONS

Une partie des titulaires de police admissibles dans le cadre de la démutualisation d'Assurance Definity sont devenus des bénéficiaires perdus, au sens défini dans le plan énonçant les modalités de la transformation d'Assurance Definity (le « plan de transformation »), parce que leur adresse était inconnue au moment où les avantages ont été distribués ou parce qu'ils n'ont pas donné suite à leurs avantages liés à la démutualisation dans les six mois suivant la date d'envoi de ces avantages. En vertu du plan de transformation, le droit des bénéficiaires perdus restants a pris fin à la date limite à laquelle ils pouvaient réclamer les avantages, le 23 octobre 2024, soit 35 mois après la fin de la démutualisation.

Pendant plusieurs années, la Société s'est efforcée de distribuer les avantages de la démutualisation aux bénéficiaires perdus, y compris durant une période de traitement administrative après la date limite pour terminer les distributions. Cette période de traitement administrative a pris fin au cours des trois mois clos le 31 mars 2025. À compter de cette date, les actions émises aux bénéficiaires perdus ont été annulées et les avantages au comptant détenus pour le compte des bénéficiaires perdus ont été transférés du dépositaire à Assurance Definity. La Société est d'avis que la libération de la trésorerie soumise à restrictions est non imposable et, par conséquent, 7,5 millions \$ ont été comptabilisés directement dans les « Résultats non distribués » dans les états financiers intermédiaires de la Société pour les trois mois clos le 31 mars 2025. Au total, 157,5 millions \$ ont été comptabilisés à titre d'augmentation des résultats non distribués depuis la date limite.

17. RISQUES LIÉS À L'INCERTITUDE ÉCONOMIQUE

Les événements géopolitiques, tels que l'imposition de nouveaux tarifs douaniers, ont entraîné une incertitude économique accrue et de la volatilité dans les marchés financiers mondiaux. La Société continue de surveiller étroitement l'incidence et l'évolution des répercussions économiques sur ses activités et sa situation financière, ainsi que sur les jugements, estimations et hypothèses importants utilisés dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires de la Société. L'incidence la plus immédiate de l'incertitude est la volatilité des marchés financiers et ses répercussions sur les profits et les pertes sur le portefeuille de placements de la Société. Au premier trimestre, des mesures proactives ont été prises pour réduire les risques liés au portefeuille de placements de la Société. La bonne situation financière de la Société, le modèle d'exploitation résilient et le profil de risque diversifié continuent de placer la Société en bonne position pour cette période d'incertitude accrue.