

2026

Brookfield Wealth Solutions Ltd.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE

Brookfield

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE
BROOKFIELD WEALTH SOLUTIONS LTD.
AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES
31 MARS 2026 ET 2025**

TABLE DES MATIÈRES

	Page
États financiers consolidés résumés non audités	
États consolidés résumés de la situation financière non audités	1
États consolidés résumés du résultat net non audités	2
États consolidés résumés du résultat global non audités	3
États consolidés résumés des variations des capitaux propres non audités	4
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie non audités	5
Notes annexes	
Note 1. Nature des activités	7
Note 2. Sommaire des principales méthodes comptables	7
Note 3. Titres à échéance fixe disponibles à la vente	8
Note 4. Titres de capitaux propres	12
Note 5. Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	12
Note 6. Prêts privés	15
Note 7. Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières	17
Note 8. Entités à détenteurs de droits variables et placements mis en équivalence	17
Note 9. Instruments dérivés	19
Note 10. Produits nets tirés des placements et profits (pertes) liés aux placements	23
Note 11. Juste valeur des instruments financiers	24
Note 12. Réassurance	33
Note 13. Actifs et passifs des fonds distincts	34
Note 14. Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises	34
Note 15. Immobilisations incorporelles	36
Note 16. Prestations futures	37
Note 17. Soldes de comptes des titulaires	40
Note 18. Prestations au titre du risque de marché	42
Note 19. Passif au titre des sinistres non payés et des frais de règlement	43
Note 20. Emprunts généraux et emprunts de filiales	44
Note 21. Impôt sur le résultat	45
Note 22. Capital social	46
Note 23. Cumul des autres éléments du résultat global	47
Note 24. Bénéfice par action	47
Note 25. Transactions entre parties liées	48
Note 26. Information sectorielle	48
Note 27. Engagements financiers et éventualités	51
Note 28. Événements postérieurs à la date de clôture	52
Rapport de gestion	53

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS

EN M\$ US, SAUF LES DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS	Note	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
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 5 \$ et de 4 \$, respectivement; coût amorti de 66 806 \$ et de 63 157 \$, respectivement)	3	66 933 \$	64 209 \$
Titres de capitaux propres, à la juste valeur	4	6 979	7 972
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, au coût amorti (déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit de 108 \$ et de 113 \$, respectivement)	5	10 992	11 231
Prêts privés, au coût amorti (déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit de 170 \$ et de 181 \$, respectivement)	6	7 742	8 415
Immeubles de placement, au coût (déduction faite de l'amortissement cumulé de 223 \$ et de 238 \$, respectivement)	7	2 980	3 000
Sociétés de personnes immobilières	7	4 128	4 241
Fonds d'investissement	8	10 032	8 962
Prêts sur contrats d'assurance	11	243	234
Placements à court terme, à la juste valeur estimative	11	539	475
Autres actifs investis	11	1 475	1 305
Total des placements		112 043	110 044
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	10 229	13 014
Produits tirés des placements à recevoir		901	892
Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises	14	11 846	11 683
Retenues de fonds au titre de la réassurance	11	1 593	1 435
Primes dues et autres débiteurs		671	620
Primes non acquises cédées		331	352
Actif d'impôt différé	21	758	687
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts	16, 18, 19	11 937	12 151
Immobilisations corporelles (déduction faite de l'amortissement cumulé de 413 \$ et de 400 \$, respectivement)		282	290
Immobilisations incorporelles (déduction faite de l'amortissement cumulé de 263 \$ et de 237 \$, respectivement)	15	1 601	1 625
Goodwill		783	783
Autres actifs	11, 18	2 304	2 783
Actifs des fonds distincts	13	780	822
Total de l'actif		156 059	157 181
Passif			
Prestations futures	16	15 917	16 249
Soldes de comptes des titulaires	17	94 081	92 992
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats	19	7 009	7 277
Passifs au titre de dépôts		1 403	1 419
Prestations au titre du risque de marché	18	4 501	4 536
Réserve pour primes non acquises		1 397	1 272
Montant à payer à des parties liées	25	849	819
Autres fonds réservés aux titulaires de polices		358	360
Effets à payer	8, 11	206	205
Emprunts généraux	20	789	628
Emprunts sans recours	20	4 696	4 857
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance	11	3 028	3 157
Autres passifs		4 154	4 671
Passifs des fonds distincts	13	780	822
Total du passif		139 168	139 264
Engagements et éventualités	27		
Capitaux propres			
Actions échangeables de catégorie A et actions de catégorie B (valeur nominale de 21,76 \$ et de 21,83 \$, respectivement; 65 363 130 et 65 343 416 actions émises, respectivement; 59 944 178 et 59 970 825 actions en circulation, respectivement; 5 418 952 et 5 372 591 actions échangeables de catégorie A détenues comme actions propres, respectivement)	22	1 327	1 334
Actions de catégorie C (valeur nominale de 1 \$; 272 687 160 et 272 687 160 actions émises et en circulation, respectivement)	22	12 311	12 311
Bénéfices non distribués		2 211	2 820
Cumul des autres éléments de bénéfice global	23	707	1 121
Participations ne donnant pas le contrôle		335	331
Total des capitaux propres		16 891	17 917
Total du passif et des capitaux propres		156 059 \$	157 181 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET NON AUDITÉS

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	Note	2026	2025
Primes nettes	12	687 \$	1 122 \$
Autres produits liés aux polices	12	185	179
Produits nets tirés des placements	10	1 456	1 413
Profits (pertes) liés aux placements	10	(696)	(103)
Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance		24	7
Total des produits		1 656	2 618
Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus	12, 16, 19	(655)	(1 107)
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt	12, 17	(556)	(524)
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	14	(345)	(339)
Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés	9	(139)	(200)
Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché	12, 18	(139)	(361)
Autres charges de réassurance		(1)	(1)
Charges d'exploitation		(369)	(382)
Charges d'intérêts		(94)	(73)
Total des prestations et charges		(2 298)	(2 987)
Perte nette avant impôt sur le résultat		(642)	(369)
Économie d'impôt	21	40	87
Perte nette		(602) \$	(282) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B		5 \$	4 \$
Porteurs d'actions de catégorie C		(614)	(330)
Participations ne donnant pas le contrôle		7	44
		(602) \$	(282) \$
Perte nette par action de catégorie C :			
De base	24	(2,25) \$	(1,64) \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉS

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	Note	2026	2025
Perte nette		(602) \$	(282) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt :			
Variation des profits nets liés aux placements latents.....		(736)	318
Écart de change.....		(1)	38
Variation du taux d'actualisation à l'égard des prestations futures.....	16	181	(58)
Variation du risque de crédit propre aux instruments à l'égard des prestations au titre du risque de marché.....	18	143	49
Ajustement au titre du régime de retraite à prestations définies.....		(1)	(3)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	23	(414)	344
Bénéfice global (perte globale)		(1 016) \$	62 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B.....		5 \$	4 \$
Porteurs d'actions de catégorie C.....		(1 028)	14
Participations ne donnant pas le contrôle.....		7	44
		(1 016) \$	62 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026 EN M\$ US	Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B			Porteurs 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 2026	1 334 \$	44 \$	1 378 \$	12 311 \$	2 776 \$	1 121 \$	16 208 \$	331 \$	17 917 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	5	5	—	(614)	—	(614)	7	(602)
Autres éléments de perte globale	—	—	—	—	—	(414)	(414)	—	(414)
Bénéfice global (perte globale)	—	5	5	—	(614)	(414)	(1 028)	7	(1 016)
Autres éléments :									
Émissions de titres de capitaux propres	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Distributions ¹	(5)	—	(5)	—	—	—	—	(5)	(10)
Acquisition d'actions propres, montant net	(2)	—	(2)	—	—	—	—	—	(2)
Total des variations au cours de la période	(7)	5	(2)	—	(614)	(414)	(1 028)	4	(1 026)
Solde au 31 mars 2026	1 327 \$	49 \$	1 376 \$	12 311 \$	2 162 \$	707 \$	15 180 \$	335 \$	16 891 \$

1. La société a versé des distributions sous forme de remboursement de capital de 0,07 \$ par action échangeable de catégorie A et par action de catégorie B au premier trimestre de 2026.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 EN M\$ US	Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B			Porteurs 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	—	—	—	—	—	—	—	299	299
Rachats auprès de détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	(389)	(389)
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 \$

1. La société a versé des distributions sous forme de remboursement de capital de 0,06 \$ par action échangeable de catégorie A et par action de catégorie B au premier trimestre de 2025. La distribution par action a été ajustée pour refléter un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux le 9 octobre 2025.

2. Ajusté pour présenter séparément l'émission de capital à des détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle et le rachat de capital auprès de ceux-ci.

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Activités d'exploitation		
Perte nette	(602) \$	(282) \$
Ajustements visant à rapprocher le bénéfice net (la perte nette) et les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation :		
Autres produits liés aux polices	(185)	(179)
Désactualisation au titre des placements	(159)	(223)
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	345	339
Report de frais d'acquisition de polices	(374)	(349)
Pertes (profits) sur les placements et les dérivés	1 127	484
Charges pour pertes de crédit	(5)	(1)
Bénéfice des sociétés de personnes immobilières, des fonds d'investissement et des sociétés	(130)	(163)
Distributions des sociétés de personnes immobilières, des fonds d'investissement et des sociétés	123	159
Intérêts crédités aux soldes de comptes des titulaires	556	512
Variation de la juste valeur des dérivés incorporés	(305)	(124)
Amortissements	56	64
Impôt différé	3	(90)
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :		
Passifs liés à l'assurance	(21)	482
Passifs au titre de dépôts	(138)	(48)
Retenues de fonds au titre de la réassurance	(78)	(70)
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts	204	350
Produits tirés des placements à recevoir	(10)	(10)
Fonds de roulement et autres	84	(322)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	491	529
Activités d'investissement		
Achat de placements :		
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	(4 696)	(3 192)
Titres de capitaux propres	(110)	(43)
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	(338)	(290)
Prêts privés	(335)	(635)
Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières	(146)	(68)
Fonds d'investissement	(868)	(151)
Placements à court terme	(544)	(7 861)
Autres actifs investis	(107)	(21)
Produit des ventes et des échéances de placements :		
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	1 364	2 050
Titres de capitaux propres	12	195
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	595	857
Prêts privés	783	187
Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières	185	41
Fonds d'investissement	241	35
Placements à court terme	448	3 803
Autres actifs investis	71	18
Achat de dérivés	(272)	(213)
Produit des ventes et des échéances de dérivés	294	299
Achat d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	(12)	(7)
Variation des garanties détenues au titre des dérivés	(719)	(575)
Autres	(14)	2
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(4 168)	(5 569)

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Activités de financement		
Remboursement de capital aux actionnaires ordinaires	(5)	(4)
Emprunts auprès de parties liées	18	—
Remboursement d'emprunts à des parties liées	—	(5)
Emprunts auprès de parties externes	623	527
Remboursement d'emprunts à des parties externes	(626)	(545)
Remboursement d'emprunts émis en faveur d'entités de réassurance	(2)	(6)
Dépôts dans des comptes de titulaires	3 687	3 514
Retraits sur des comptes de titulaires	(2 796)	(2 301)
Frais d'émission de titres d'emprunt	—	1
Produit d'une convention de rachat	7	26
Remboursements au titre d'une convention de rachat	(7)	(26)
Émission de capital à des détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle ¹	2	299
Rachats auprès de détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle ¹	—	(393)
Distributions aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	(5)	(33)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	896	1 054
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	13 014	12 243
Variation nette au cours de la période	(2 781)	(3 986)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie détenus en monnaies étrangères	(4)	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 229 \$	8 261 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôt en trésorerie payé (déduction faite des remboursements reçus)	(48) \$	(23) \$
Intérêts en trésorerie payés	64	48

1. Ajusté pour présenter séparément l'émission de capital à des détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle et le rachat de capital auprès de ceux-ci.

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 BWS Holdings Ltd. (« **BWS Holdings** »), nous détenons la participation dans nos filiales d'exploitation, soit American National Group Inc. (« **ANGI** »), Clearbrook Group Holdings Inc. (« **Clearbrook** »), Compagnie de rentes Blumont (« **BAC 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 26.

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 (« \$ US »), 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 2025 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 26 mars 2026. Les résultats d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 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 2026. 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, la valeur des affaires acquises (la « VAA »), les prestations futures (les « PF »), les prestations au titre du risque de marché (les « PTRM »), l'évaluation des dérivés incorporés dans les soldes de comptes des titulaires (les « SCT »), la provision pour sinistres au titre de polices et de contrats, l'impôt différé, 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 2025 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 31 mars 2026, 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 2024-03 et ASU 2025-01 – 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. Le 6 janvier 2025, le FASB a publié l’ASU 2025-01, *Income Statement—Reporting Comprehensive Income—Expense Disaggregation Disclosures (Subtopic 220-40): Clarifying the Effective Date*, qui explique les modalités relatives à la date d’entrée en vigueur de l’ASU 2024-03 pour les entités dont l’exercice ne coïncide pas avec l’année civile. L’ASU 2024-03 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.

ASU 2025-06 – Le 18 septembre 2025, le FASB a publié l’ASU 2025-06, *Intangible—Goodwill and Other—Internal-Use Software (Subtopic 350-40): Targeted Improvements to the Accounting for Internal-Use Software*. Les modifications apportées à cette ASU suppriment les considérations comptables relatives aux étapes de développement des projets de logiciels et précisent le seuil que les entités doivent appliquer pour inscrire à l’actif les coûts liés aux logiciels. L’ASU 2025-06 entrera en vigueur pour les exercices et les périodes intermédiaires ouverts après le 15 décembre 2027. Nous évaluons actuellement l’incidence de cette ASU sur nos états financiers.

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 31 MARS 2026 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	390 \$	3 \$	(41) \$	— \$	352 \$
Titres d’États et de municipalités américains	3 050	86	(26)	(4)	3 106
Titres de gouvernements étrangers	4 041	18	(55)	—	4 004
Titres de créance de sociétés	49 663	632	(624)	(1)	49 670
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	1 107	46	(3)	—	1 150
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 580	96	(40)	—	3 636
Titres de créance garantis	4 975	105	(65)	—	5 015
Total des titres à échéance fixe	66 806 \$	986 \$	(854) \$	(5) \$	66 933 \$

AU 31 DÉCEMBRE 2025 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	398 \$	3 \$	(41) \$	— \$	360 \$
Titres d’États et de municipalités américains	3 075	107	(21)	(3)	3 158
Titres de gouvernements étrangers	1 827	53	(29)	—	1 851
Titres de créance de sociétés	47 834	1 077	(311)	(1)	48 599
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	1 154	52	(2)	—	1 204
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 649	121	(32)	—	3 738
Titres de créance garantis	5 220	128	(49)	—	5 299
Total des titres à échéance fixe	63 157 \$	1 541 \$	(485) \$	(4) \$	64 209 \$

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 31 MARS 2026
EN M\$ US

	Coût amorti	Juste valeur
Échéance dans 1 an ou moins	2 335 \$	2 335 \$
Échéance dans plus de 1 an à 5 ans	23 502	23 696
Échéance dans plus de 5 ans à 10 ans	13 773	13 783
Échéance dans plus de 10 ans	17 534	17 318
	57 144	57 132
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	1 107	1 150
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux.....	3 580	3 636
Titres de créance garantis.....	4 975	5 015
Total	66 806 \$	66 933 \$

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 TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Produit des ventes de titres à échéance fixe disponibles à la vente	1 364 \$	2 050 \$
Profits bruts réalisés	23	6
Pertes brutes réalisées	(6)	(3)

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 10,4 G\$ et de 10,4 G\$ au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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 165 M\$ et à 181 M\$ au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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.

AU 31 MARS 2026 EN M\$ US, SAUF LE NOMBRE D'ÉMISSIONS	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
Titres du Trésor et du gouvernement américains	15	(12) \$	43 \$	26	(29) \$	89 \$	41	(41) \$	132 \$
Titres d'États et de municipalités américains	108	(9)	549	58	(17)	210	166	(26)	759
Titres de gouvernements étrangers ...	112	(32)	3 120	29	(23)	78	141	(55)	3 198
Titres de créance de sociétés	2 839	(372)	19 022	516	(252)	2 927	3 355	(624)	21 949
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	39	(1)	99	22	(2)	93	61	(3)	192
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	86	(18)	618	24	(22)	171	110	(40)	789
Titres de créance garantis	146	(25)	1 338	28	(40)	328	174	(65)	1 666
Total	3 345	(469) \$	24 789 \$	703	(385) \$	3 896 \$	4 048	(854) \$	28 685 \$

AU 31 DÉCEMBRE 2025 EN M\$ US, SAUF LE NOMBRE D'ÉMISSIONS	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
Titres du Trésor et du gouvernement américains	10	(12) \$	17 \$	28	(29) \$	107 \$	38	(41) \$	124 \$
Titres d'États et de municipalités américains	52	(5)	357	83	(16)	255	135	(21)	612
Titres de gouvernements étrangers ...	37	(7)	431	28	(22)	76	65	(29)	507
Titres de créance de sociétés	1 156	(95)	6 569	575	(216)	3 287	1 731	(311)	9 856
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	24	—	64	20	(2)	100	44	(2)	164
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	40	(9)	210	29	(23)	290	69	(32)	500
Titres de créance garantis	69	(17)	591	25	(32)	245	94	(49)	836
Total	1 388	(145) \$	8 239 \$	788	(340) \$	4 360 \$	2 176	(485) \$	12 599 \$

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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 93 % de la juste valeur des titres à échéance fixe présentés ci-dessus au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la correction de valeur pour pertes de crédit à l'égard des titres à échéance fixe disponibles à la vente pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2026 EN M\$ US	Titres d'États et de municipalités américains	Titres de créance de sociétés	Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	Titres de créance garantis	Total
Solde au 1^{er} janvier 2026	(3) \$	(1) \$	— \$	— \$	(4) \$
Variations de la correction de valeur comptabilisée antérieurement	(1)	—	—	—	(1)
Solde au 31 mars 2026	(4) \$	(1) \$	— \$	— \$	(5) \$

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2025 EN M\$ US	Titres d'États et de municipalités américains	Titres de créance de sociétés	Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	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) \$

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, aucun intérêt à recevoir n'avait été radié.

NOTE 4. TITRES DE CAPITAUX PROPRES

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

EN M\$ US

	2026	2025
Pertes latentes sur les titres de capitaux propres	(756) \$	(260) \$
Profits nets sur les titres de capitaux propres vendus	1	78
Pertes nettes sur les titres de capitaux propres	(755) \$	(182) \$

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

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Biens de consommation	3 %	2 %
Éducation	5 %	4 %
Énergie et services publics	9 %	8 %
Finances	74 %	74 %
Soins de santé	1 %	1 %
Activités industrielles	2 %	6 %
Technologies de l'information	5 %	4 %
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.

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
EN M\$ US		
Prêts hypothécaires commerciaux	8 633 \$	8 927 \$
Prêts hypothécaires résidentiels	2 467	2 417
Total	11 100	11 344
Correction de valeur pour pertes de crédit	(108)	(113)
Total, déduction faite de la correction de valeur	10 992 \$	11 231 \$

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 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Région :				
Pacifique.....	2 289 \$	27 %	2 291 \$	25 %
Montagne.....	1 358	16 %	1 409	16 %
Centre nord-ouest.....	246	3 %	255	3 %
Centre sud-ouest.....	1 227	14 %	1 197	13 %
Centre nord-est.....	712	8 %	825	9 %
Centre sud-est.....	146	2 %	146	2 %
Atlantique centre.....	646	7 %	718	8 %
Atlantique sud.....	1 814	21 %	1 831	21 %
Nouvelle-Angleterre.....	156	2 %	158	2 %
Autres (régions diverses, hors des États-Unis).....	39	— %	97	1 %
Total	8 633 \$	100 %	8 927 \$	100 %
Correction de valeur pour pertes de crédit.....	(89)		(99)	
Total, déduction faite de la correction de valeur	8 544 \$		8 828 \$	

EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Type d'immeuble :				
Immeubles agricoles.....	341 \$	4 %	349 \$	4 %
Immeubles résidentiels.....	2 386	28 %	2 461	28 %
Hôtels.....	897	10 %	989	11 %
Immeubles industriels.....	1 810	21 %	1 825	20 %
Immeubles de bureaux.....	1 340	16 %	1 350	15 %
Parcs de stationnement.....	198	2 %	207	2 %
Immeubles de commerce de détail.....	1 352	16 %	1 397	16 %
Entrepôts.....	113	1 %	114	1 %
Autres.....	196	2 %	235	3 %
Total	8 633 \$	100 %	8 927 \$	100 %
Correction de valeur pour pertes de crédit.....	(89)		(99)	
Total, déduction faite de la correction de valeur	8 544 \$		8 828 \$	

Pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, les produits d'intérêts comptabilisés à l'égard des prêts improductifs se sont chiffrés à néant. Les prêts douteux ont été négligeables pour les 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 n'a radié aucun intérêt couru à recevoir irrécouvrable au titre de ses portefeuilles de prêts hypothécaires commerciaux et résidentiels pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, respectivement. Le tableau suivant présente l'évolution de la correction de valeur pour pertes de crédit à l'égard des prêts hypothécaires.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 MARS EN M\$ US	2026		2025	
	Prêts hypothécaires commerciaux	Prêts hypothécaires résidentiels	Prêts hypothécaires commerciaux	Prêts hypothécaires résidentiels
Solde aux 1^{er} janvier	(99) \$	(14) \$	(149) \$	(9) \$
Provision	(6)	(6)	(12)	(1)
Radiations imputées à la provision	16	1	3	—
Solde aux 31 mars	(89) \$	(19) \$	(158) \$	(10) \$

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.

AU 31 MARS 2026 EN M\$ US	Coût amorti selon l'année de montage						Années antérieures	Total
	2026	2025	2024	2023	2022	2021		
Prêts hypothécaires commerciaux :								
En règle	82 \$	1 130 \$	461 \$	252 \$	2 052 \$	4 383 \$	8 360 \$	
En souffrance depuis 30 à 59 jours	—	—	—	—	4	26	30	
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	—	—	—	6	92	98	
Improductifs	—	14	—	—	26	105	145	
Prêts hypothécaires résidentiels :								
En règle	62	501	289	348	759	301	2 260	
En souffrance depuis 30 à 59 jours	—	—	1	12	17	3	33	
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	—	—	4	—	—	4	
Improductifs	—	3	11	74	63	19	170	
Total des prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	144 \$	1 648 \$	762 \$	690 \$	2 927 \$	4 929 \$	11 100 \$	
Correction de valeur pour pertes de crédit							(108)	
Total, déduction faite de la correction de valeur							10 992 \$	

Coût amorti selon l'année de montage

AU 31 DÉCEMBRE 2025
EN M\$ US

	2025	2024	2023	2022	2021	Années antérieures	Total
Prêts hypothécaires commerciaux :							
En règle	1 112 \$	358 \$	309 \$	2 119 \$	978 \$	3 666 \$	8 542 \$
En souffrance depuis 30 à 59 jours	—	83	—	94	—	—	177
En souffrance depuis 60 à 89 jours	—	—	29	10	—	2	41
Improductifs	—	—	—	11	59	97	167
Prêts hypothécaires résidentiels :							
En règle	376	302	390	766	182	114	2 130
En souffrance depuis 30 à 59 jours	3	9	18	34	11	5	80
En souffrance depuis 60 à 89 jours	1	2	11	22	2	2	40
Improductifs	1	4	76	66	10	10	167
Total des prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers	1 493 \$	758 \$	833 \$	3 122 \$	1 242 \$	3 896 \$	11 344 \$
Correction de valeur pour pertes de crédit							(113)
Total, déduction faite de la correction de valeur							11 231 \$

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 31 mars 2026, 275 prêts hypothécaires étaient en souffrance depuis plus de 90 jours ou étaient considérés comme étant improductifs (31 décembre 2025 – 279 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 dont l'emprunteur éprouve des difficultés financières a été négligeable pour les périodes présentées.

NOTE 6. PRÊTS PRIVÉS

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

EN M\$ US	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
A ou supérieure	2 720 \$	2 148 \$
BBB	1 370	1 342
BB et inférieure	2 804	2 918
Sans notation ¹	848	2 007
Total	7 742 \$	8 415 \$

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 PÉRIODES CLOSES LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Solde aux 1^{er} janvier	(181) \$	(97) \$
Recouvrement (charge)	11	(8)
Solde aux 31 mars	(170) \$	(105) \$

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 trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, le nombre de prêts privés de la société qui avaient été modifiés en raison de difficultés financières des emprunteurs était négligeable. 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 31 MARS 2026 EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Immeubles de placement ¹		Sociétés de personnes immobilières	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Hôtels	177 \$	6 %	86 \$	2 %
Immeubles industriels	—	— %	63	2 %
Terrains	941	32 %	43	1 %
Immeubles de bureaux	310	10 %	1 989	48 %
Immeubles de commerce de détail	135	5 %	1 588	38 %
Appartements	46	2 %	315	8 %
Maisons unifamiliales	1 304	43 %	—	— %
Autres	67	2 %	44	1 %
Total	2 980 \$	100 %	4 128 \$	100 %

AU 31 DÉCEMBRE 2025 EN M\$ US, SAUF LES POURCENTAGES	Immeubles de placement ¹		Sociétés de personnes immobilières	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Hôtels	178 \$	6 %	108 \$	3 %
Immeubles industriels	56	2 %	62	1 %
Terrains	807	27 %	41	1 %
Immeubles de bureaux	329	11 %	1 943	46 %
Immeubles de commerce de détail	161	5 %	1 529	36 %
Appartements	46	2 %	406	10 %
Maisons unifamiliales	1 311	43 %	8	— %
Autres	112	4 %	144	3 %
Total	3 000 \$	100 %	4 241 \$	100 %

1. Comprend des immeubles de placements évalués à la juste valeur d'un montant de 1,3 G\$ par suite de la consolidation d'une société de placement considérée comme une EDDV, conformément à l'ASC 946, au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 1,3 G\$).

Au 31 mars 2026, des placements immobiliers d'une valeur de 64 M\$ répondaient aux critères pour être classés comme détenus en vue de la vente (31 décembre 2025 – 63 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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	233 \$	74 \$
Titres de capitaux propres	4 979	5 728
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur	234	248
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	1 765	1 980
Immeubles de placement	2 688	2 660
Sociétés de personnes immobilières	3 694	3 780
Fonds d'investissement	8 687	7 997
Autres actifs investis	305	326
Trésorerie et équivalents de trésorerie	396	320
Autres actifs	203	462
Total des actifs des EDDV consolidées	23 184 \$	23 575 \$
Effets à payer	206	205
Autres passifs	533	768
Total des passifs des EDDV consolidées	739 \$	973 \$

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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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.

EN M\$ US	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Exposition maximale au risque de perte	Valeur comptable	Exposition maximale au risque de perte
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	2 006 \$	2 402 \$	1 296 \$	1 604 \$
Titres de capitaux propres	287	287	253	253
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur	388	388	414	414
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	453	474	368	368
Sociétés de personnes immobilières	3 384	3 388	3 570	3 642
Fonds d'investissement	6 969	12 560	6 489	8 994
Autres actifs investis	593	670	316	316
Total	14 080 \$	20 169 \$	12 706 \$	15 591 \$

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 en vertu de l'ASC 825 ou de la consolidation de sociétés de placement considérées comme des EDDV, conformément à l'ASC 946. La juste valeur de certains placements est estimée selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification.

Les placements de la société qui devraient être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence si l'option de la juste valeur en vertu de l'ASC 825 n'avait pas été choisie se chiffraient à 14,3 G\$ et à 13,3 G\$ au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, respectivement. Le solde au 31 mars 2026 comprend des participations partielles dans des placements immobiliers de Brookfield totalisant 5,9 G\$ (31 décembre 2025 – 6,0 G\$) et des actions ordinaires de Brookfield Business Corporation (« **BBUC** ») d'une valeur de 1,4 G\$ pour lesquelles il existe un prix coté (31 décembre 2025 – 1,0 G\$). La valeur globale de notre participation dans BBUC en fonction du prix coté au 31 mars 2026 se chiffrait à 1,7 G\$ (31 décembre 2025 – 1,5 G\$).

Ces placements mis en équivalence sont principalement comptabilisés aux postes Sociétés de personnes immobilières et Fonds d'investissement dans les états de la situation financière. Nous comptabilisons généralement notre quote-part du bénéfice de nos placements mis en équivalence dans les produits nets tirés des placements. Pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, les produits nets tirés des placements des sociétés de personnes immobilières et des fonds d'investissement présentés à la note 10 représentent principalement notre quote-part du bénéfice de nos placements mis en équivalence, y compris les variations de la juste valeur des placements évalués à la juste valeur en vertu de l'ASC 825.

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 de change à terme, les swaps de devises et les swaps de taux d'intérêt servent à gérer notre exposition au risque de change, au risque de taux d'intérêt ou les deux. 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 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 31 mars 2026			Au 31 décembre 2025		
		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	1 152 \$	9 \$	(15) \$	1 248 \$	3 \$	(17) \$
Swaps de devises	Change	1 499	—	(22)	1 499	12	(5)
Swaps de taux d'intérêt	Taux d'intérêt	2 306	12	(13)	1 797	12	—
Dérivés non désignés comme instruments de couverture :							
Options sur indice boursier	Actions	46 973 \$	1 087 \$	— \$	46 883 \$	1 571 \$	— \$
Contrats de change à terme	Change	7 587	54	(16)	7 447	28	(59)
Swaps de devises	Change	1 186	5	(34)	1 001	35	(16)
Swaps de taux d'intérêt	Taux d'intérêt	2 013	37	(27)	2 027	32	(22)
		62 716 \$	1 204 \$	(127) \$	61 902 \$	1 693 \$	(119) \$

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 des SCT à taux fixe en passifs 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 TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	2026	2025
Dérivés de change :		
Éléments couverts	8 \$	35 \$
Dérivés désignés comme instruments de couverture	(5)	(35)
Dérivés de taux d'intérêt :		
Éléments couverts	13	10
Dérivés désignés comme instruments de couverture	(13)	(10)
Profits sur les couvertures de juste valeur	3 \$	— \$

Au 31 mars 2026, le coût amorti des titres à échéance fixe disponibles à la vente couverts par des dérivés de change désignés et admissibles à titre de couvertures de juste valeur s'élevait à 2,5 G\$ (31 décembre 2025 – 2,7 G\$). 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 relativement aux dérivés de taux d'intérêt.

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 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Poste des états de la situation financière				
Soldes de comptes des titulaires	(2 724) \$	(2 224) \$	3 \$	(12) \$

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 TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

EN M\$ US	2026	2025
Options sur indice boursier	(436) \$	(334) \$
Swaps sur rendement total d'actions	—	13
Contrats de change à terme	60	(47)
Swaps de devises	(63)	(1)
Options sur taux d'intérêt	(2)	—
Swaps de taux d'intérêt	1	5
Total	(440) \$	(364) \$

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 31 mars 2026, la plus faible notation de nos contreparties était de A- (31 décembre 2025 – A-), 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 31 MARS 2026 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 actifs investis ³	Montant net après garantie
		Compensation au moyen d'une contrepartie	Garanties en trésorerie			
Total des actifs dérivés	1 204 \$	(70) \$	(929) \$	205 \$	239 \$	444 \$
Total des passifs dérivés	(127) \$	70 \$	— \$	(57) \$	(124) \$	(181) \$

AU 31 DÉCEMBRE 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 actifs investis ³	Montant net après garantie
		Compensation au moyen d'une contrepartie	Garanties en trésorerie			
Total des actifs dérivés	1 693 \$	(82) \$	(1 548) \$	63 \$	(28) \$	35 \$
Total des passifs dérivés	(119) \$	82 \$	— \$	(37) \$	— \$	(37) \$

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 les dépôts de garantie initiaux de 86 M\$ et de 64 M\$ versés aux contreparties aux dérivés au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, respectivement. Les montants présentés au 31 décembre 2025 excluent également les garanties excédentaires reçues de contreparties aux dérivés de 115 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.

EN M\$ US	Poste des états de la situation financière	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
		Juste valeur		Juste valeur	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Entente de coassurance modifiée	Retenues de fonds au titre de la réassurance	56 \$	— \$	48 \$	— \$
Produits de rentes liées à un indice boursier	Soldes de comptes des titulaires ..	—	(6 060)	—	(6 414)
Accords relatifs aux retenues de fonds	Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance	—	(41)	—	(74)
		56 \$	(6 101) \$	48 \$	(6 488) \$

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	Poste des états du résultat net	2026	2025
Entente de coassurance modifiée	Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance	8 \$	(10) \$
Produits de rentes liées à un indice boursier	Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés	265	155
Accords relatifs aux retenues de fonds	Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés	33	(21)
		306 \$	124 \$

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 TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	2026	2025
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	866 \$	748 \$
Titres de capitaux propres	52	18
Prêts hypothécaires	183	218
Prêts privés	165	116
Immeubles de placement	12	1
Sociétés de personnes immobilières	11	39
Fonds d'investissement	121	129
Prêts sur contrats d'assurance	6	6
Placements à court terme	3	96
Autres actifs investis	37	42
Total des produits nets tirés des placements	1 456 \$	1 413 \$

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	2026	2025
Titres à échéance fixe disponibles à la vente	23 \$	21 \$
Titres de capitaux propres	(755)	(182)
Prêts hypothécaires	9	8
Prêts privés	(8)	11
Immeubles de placement	42	(8)
Sociétés de personnes immobilières	—	5
Placements à court terme et autres actifs investis	(7)	42
Total des profits (pertes) liés aux placements	(696) \$	(103) \$

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 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Titres à échéance fixe disponibles à la vente.....	66 933 \$	66 933 \$	64 209 \$	64 209 \$
Titres de capitaux propres ¹	6 979	6 979	7 972	7 972
Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers, déduction faite de la correction de valeur.....	10 992	11 114	11 231	11 343
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur.....	7 742	7 780	8 415	8 489
Sociétés de personnes immobilières ²	2 382	2 382	2 343	2 343
Prêts sur contrats d'assurance.....	243	243	234	234
Placements à court terme ³	539	539	475	475
Autres actifs investis :				
Actifs dérivés.....	1 134	1 134	1 611	1 611
Comptes gérés séparément.....	52	52	54	54
Autres ^{4, 5}	1 219	1 219	1 189	1 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	10 229	10 229	13 014	13 014
Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé.....	56	56	48	48
Actifs au titre de dépôts, inclus dans les montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts ⁶	5 192	5 138	5 540	5 352
Autres actifs – actifs liés aux prestations au titre du risque de marché ...	1 193	1 193	1 174	1 174
Actifs des fonds distincts.....	780	780	822	822
Total des actifs financiers	115 665 \$	115 771 \$	118 331 \$	118 328 \$
Passifs financiers				
Soldes de comptes des titulaires – excluant les dérivés incorporés ⁶	85 070 \$	85 070 \$	83 782 \$	83 782 \$
Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé.....	6 060	6 060	6 414	6 414
Prestations au titre du risque de marché.....	4 501	4 501	4 536	4 536
Effets à payer.....	206	206	205	205
Emprunts généraux et sans recours.....	5 485	5 459	5 485	5 574
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé.....	41	41	74	74
Autres passifs – passifs dérivés.....	57	57	37	37
Passifs des fonds distincts.....	780	780	822	822
Total des passifs financiers	102 200 \$	102 174 \$	101 355 \$	101 444 \$

1. Au 31 mars 2026, le coût des titres de capitaux propres s'élevait à 6,5 G\$ (31 décembre 2025 – 6,7 G\$). Le solde comprend des titres de capitaux propres de 250 M\$ évalués au coût diminué des pertes de valeur, le cas échéant, étant donné que leur juste valeur ne peut être déterminée facilement, de sorte qu'ils n'étaient pas assujettis à la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 250 M\$). Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée pour les trimestres clos les 31 mars 2026.
2. Représente les actifs financiers évalués à la juste valeur en vertu de l'ASC 825.
3. Au 31 mars 2026, le solde comprenait des prêts de néant (31 décembre 2025 – 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 875 M\$ au 31 décembre 2025.
4. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, le solde comprenait d'autres actifs investis de 754 M\$ et de 782 M\$, respectivement, qui n'étaient pas assujettis à la hiérarchie des justes valeurs.
5. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, le solde excluait des garanties sur les dérivés de 929 M\$ et de 1,5 G\$, respectivement, 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. Se reporter à la section « Exposition découlant des dérivés » de la note 9 pour plus de détails.
6. Exclut les soldes associés aux contrats comportant un risque important de mortalité ou de morbidité, puisque ces contrats sont définis comme des contrats d'assurance, sur lesquels la présentation d'informations sur la juste valeur n'est pas exigée.

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 en vertu de l'ASC 825 pour certaines de ses participations dans des EDDV non consolidées, puisque la comptabilisation à la juste valeur de tels placements est conforme à la manière dont la société les gère et les évalue. 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 en vertu de l'ASC 825 puisque la comptabilisation à la juste valeur de tels placements est conforme à la manière dont la société les gère et les évalue. 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 choisiront 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 non-exécution – L'hypothèse relative au risque de non-exécution 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 non-exécution 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 crédit 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 non-exécution 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 non-exécution 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 non-exécution 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 non-exécution. 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 des taux d'actualisation, qui sont considérés comme des données d'entrée non observables.

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

AU 31 MARS 2026
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	352 \$	294 \$	58 \$	— \$
Titres d'États et de municipalités américains	3 106	—	3 088	18
Titres de gouvernements étrangers	4 004	43	3 868	93
Titres de créance de sociétés	49 670	—	48 122	1 548
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	1 150	—	1 132	18
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	3 636	—	3 607	29
Titres de créance garantis	5 015	—	2 268	2 747
Total des titres à échéance fixe disponibles à la vente	66 933	337	62 143	4 453
Titres de capitaux propres :				
Actions ordinaires	6 219	6 128	2	89
Actions privilégiées	502	20	44	438
Total des titres de capitaux propres	6 721	6 148	46	527
Immeubles de placement ¹	1 247	—	—	1 247
Sociétés de personnes immobilières ^{1,2}	2 422	—	—	2 422
Fonds d'investissement ^{1,3}	150	—	—	150
Placements à court terme	539	34	505	—
Autres actifs investis :				
Actifs dérivés	1 134	—	989	145
Comptes gérés séparément	52	—	—	52
Autres ²	465	—	—	465
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 229	10 229	—	—
Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé	56	—	—	56
Primes dues et autres débiteurs – actif dérivé	19	—	19	—
Autres actifs – actifs liés aux prestations au titre du risque de marché	1 193	—	—	1 193
Actifs des fonds distincts	780	762	18	—
Total des actifs financiers	91 940 \$	17 510 \$	63 720 \$	10 710 \$
Passifs financiers				
Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé	6 060 \$	— \$	— \$	6 060 \$
Prestations au titre du risque de marché	4 501	—	—	4 501
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé	41	—	—	41
Autres passifs – passifs dérivés	57	—	57	—
Passifs des fonds distincts	780	762	18	—
Total des passifs financiers	11 439 \$	762 \$	75 \$	10 602 \$

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 2,4 G\$ et de 465 M\$ au titre des sociétés de personnes immobilières et des autres actifs investis, respectivement, correspondent à des actifs financiers évalués à la juste valeur en vertu de 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 mars 2026, 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 353 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.....	360 \$	299 \$	61 \$	— \$
Titres d'États et de municipalités américains.....	3 158	—	3 158	—
Titres de gouvernements étrangers.....	1 851	—	1 829	22
Titres de créance de sociétés.....	48 599	—	47 317	1 282
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels.....	1 204	—	1 185	19
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux.....	3 738	—	3 628	110
Titres de créance garantis.....	5 299	—	2 519	2 780
Total des titres à échéance fixe disponibles à la vente.....	64 209	299	59 697	4 213
Titres de capitaux propres :				
Actions ordinaires.....	7 222	7 132	2	88
Actions privilégiées.....	492	20	63	409
Total des titres de capitaux propres.....	7 714	7 152	65	497
Immeubles de placement ¹	1 253	—	—	1 253
Sociétés de personnes immobilières ^{1,2}	2 385	—	—	2 385
Fonds d'investissement ^{1,3}	152	—	—	152
Placements à court terme.....	475	1	243	231
Autres actifs investis :				
Actifs dérivés.....	1 611	—	1 408	203
Comptes gérés séparément.....	54	—	—	54
Autres ²	407	—	—	407
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	13 014	13 014	—	—
Retenues de fonds au titre de la réassurance – dérivé incorporé.....	48	—	—	48
Primes dues et autres débiteurs – actif dérivé.....	19	—	19	—
Autres actifs – actifs liés aux prestations au titre du risque de marché.....	1 174	—	—	1 174
Actifs des fonds distincts.....	822	804	18	—
Total des actifs financiers.....	93 337 \$	21 270 \$	61 450 \$	10 617 \$
Passifs financiers				
Soldes de comptes des titulaires – dérivé incorporé.....	6 414 \$	— \$	— \$	6 414 \$
Prestations au titre du risque de marché.....	4 536	—	—	4 536
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance – dérivé incorporé.....	74	—	—	74
Autres passifs – passifs dérivés.....	37	—	37	—
Passifs des fonds distincts.....	822	804	18	—
Total des passifs financiers.....	11 883 \$	804 \$	55 \$	11 024 \$

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 407 M\$ au titre des sociétés de personnes immobilières et des autres actifs investis, respectivement, correspondent à des actifs financiers évalués à la juste valeur en vertu de 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 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 662 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 (les « **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 sans recours – Les emprunts généraux et les emprunts sans recours 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, excluant les dérivés incorporés et les actifs au titre de dépôts – La juste valeur des soldes de comptes des titulaires qui n’impliquent pas un risque important de mortalité ou de morbidité, y compris les ententes de financement, 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 31 MARS 2026 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	10 992 \$	11 114 \$	— \$	— \$	11 114 \$
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	7 742	7 780	—	19	7 761
Prêts sur contrats d'assurance	243	243	—	—	243
Actifs au titre de dépôts, inclus dans les montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts ¹	5 192	5 138	—	—	5 138
Autres actifs investis, excluant les dérivés et les comptes gérés séparément	754	754	—	422	332
Total des actifs financiers	24 923 \$	25 029 \$			
Passifs financiers					
Soldes de comptes des titulaires – excluant les dérivés incorporés	85 070 \$	85 070 \$	—	—	85 070
Emprunts généraux et emprunts sans recours	5 485	5 459	—	—	5 459
Effets à payer	206	206	—	—	206
Total des passifs financiers	90 761 \$	90 735 \$			

1. Exclut les soldes associés aux contrats comportant un risque important de mortalité ou de morbidité, puisque ces contrats sont définis comme des contrats d'assurance, sur lesquels la présentation d'informations sur la juste valeur n'est pas exigée.

AU 31 DÉCEMBRE 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	11 231 \$	11 343 \$	— \$	— \$	11 343 \$
Prêts privés, déduction faite de la correction de valeur	8 415	8 489	—	74	8 415
Prêts sur contrats d'assurance	234	234	—	—	234
Actifs au titre de dépôts, inclus dans les montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts ¹	5 440	5 352	—	—	5 352
Autres actifs investis, excluant les dérivés et les comptes gérés séparément	782	781	—	417	364
Total des actifs financiers	26 102 \$	26 199 \$			
Passifs financiers					
Soldes de comptes des titulaires – excluant les dérivés incorporés	83 782 \$	83 782 \$	—	—	83 782
Emprunts généraux et emprunts sans recours	5 485	5 574	—	—	5 574
Effets à payer	205	205	—	—	205
Total des passifs financiers	89 472 \$	89 561 \$			

1. Exclut les soldes associés aux contrats comportant un risque important de mortalité ou de morbidité, puisque ces contrats sont définis comme des contrats d'assurance, sur lesquels la présentation d'informations sur la juste valeur n'est pas exigée.

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	
	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 31 MARS 2026 EN M\$ US					
Solde au 1^{er} janvier 2026	9 192 \$	203 \$	48 \$	(6 414) \$	(74) \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	68	(35)	8	311	33
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(40)	—	—	—	—
Achats	162	37	—	—	—
Ventes	(65)	—	—	—	—
Règlements ou échéances	(321)	(60)	—	—	—
Primes moins les prestations	—	—	—	43	—
Transferts vers le niveau 3	441	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	(121)	—	—	—	—
Solde au 31 mars 2026	9 316 \$	145 \$	56 \$	(6 060) \$	(41) \$

1. Comprend les comptes gérés séparément.

	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 31 MARS 2025 EN M\$ US					
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) \$

1. Comprend les comptes gérés séparément.

Les transferts vers le niveau 3 ou hors du niveau 3 pour la période close le 31 mars 2026 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 « réassurance cédée ») et exerce certaines activités en concluant des accords de rétrocession avec des assureurs tiers (la « réassurance acceptée »). En vertu des transactions de réassurance cédée, 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.

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

Le tableau suivant présente l'incidence de la réassurance sur les postes pertinents de nos états du résultat net.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Primes acquises :		
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	922 \$	1 490 \$
Réassurance cédée	(235)	(368)
Montant net	<u>687 \$</u>	<u>1 122 \$</u>
Autres produits liés aux polices :		
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	237 \$	257 \$
Réassurance cédée	(52)	(78)
Montant net	<u>185 \$</u>	<u>179 \$</u>
Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus :		
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	(868) \$	(1 409) \$
Réassurance cédée	213	302
Montant net	<u>(655) \$</u>	<u>(1 107) \$</u>
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt :		
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	(593) \$	(562) \$
Réassurance cédée	37	38
Montant net	<u>(556) \$</u>	<u>(524) \$</u>
Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché :		
Montants bruts, y compris la réassurance acceptée	(128) \$	(392) \$
Réassurance cédée	(11)	31
Montant net	<u>(139) \$</u>	<u>(361) \$</u>

Réassurance cédée

Avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2024, plusieurs filiales d'ANGI ont conclu une entente de réassurance en coassurance avec une contrepartie bénéficiant de notations de crédit de qualité, en vertu de laquelle ces filiales ont cédé un bloc d'affaires d'assurance vie diversifiées représentant des passifs d'assurance d'environ 3,3 G\$, qui sont comptabilisés au poste Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôt dans les états de la situation financière.

Réassurance acceptée

Avec prise d'effet le 14 novembre 2025, une filiale d'ANGI a conclu une entente de coassurance modifiée avec un assureur tiers visant à réassurer un contrat de rente collective au sein de nos activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite. Les contrats acceptés en vertu de cette entente pour le trimestre clos le 31 mars 2026 ont été négligeables.

Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2025, une filiale d'ANGI a conclu une entente de coassurance avec un assureur tiers au Japon, en vertu de laquelle cette filiale réassure certaines polices sur une base individuelle. Les contrats acceptés en vertu de cette entente pour le trimestre clos le 31 mars 2026 ont été négligeables.

Avec prise d'effet le 16 décembre 2024, une filiale d'ANGI a conclu une transaction de transfert du risque lié aux régimes de retraite en vertu d'une entente de réassurance en coassurance conclue avec un assureur tiers au Royaume-Uni, aux termes de laquelle cette filiale a comptabilisé des placements et des passifs d'assurance d'environ 1,3 G\$, qui ont été présentés au poste Prestations futures dans les états de la situation financière.

Avec prise d'effet le 3 septembre 2021, NER Ltd. a conclu une entente de coassurance modifiée avec un assureur tiers visant à réassurer un bloc de rentes à terme fixe pluriannuelles garanties. Au 31 mars 2026, notre exposition à la réassurance acceptée découlant de cette entente correspondait à des retenues de fonds au titre de la réassurance de 1,6 G\$ et à des passifs au titre de dépôts de 1,4 G\$, lesquels sont présentés dans les états de la situation financière (31 décembre 2025 – 1,4 G\$ et 1,4 G\$, respectivement).

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 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES
EN M\$ US

	2026	2025
Solde au début de la période	822 \$	1 343 \$
Ajouts (déductions) :		
Dépôts de titulaires de polices	16	19
Produits nets tirés des placements	19	23
Gains (pertes) en capital nets réalisés sur les placements	(35)	(43)
Prestations aux titulaires de polices et retraits des titulaires de polices	(34)	(31)
Montant net transféré vers le fonds général	(4)	(54)
Charges liées aux polices	(4)	(4)
Total des variations	(42)	(90)
Solde à la fin de la période	780 \$	1 253 \$
Valeur de rachat en trésorerie	752 \$	686 \$

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 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommages	Assurance vie	Total
FAD :				
Solde au début de la période	1 893 \$	166 \$	377 \$	2 436 \$
Entrées	224	135	15	374
Amortissement	(49)	(73)	(5)	(127)
Variation nette	175	62	10	247
Solde à la fin de la période	2 068 \$	228 \$	387 \$	2 683 \$
AIVD :				
Solde au début de la période	1 114 \$	— \$	— \$	1 114 \$
Entrées	134	—	—	134
Amortissement	(24)	—	—	(24)
Variation nette	110	—	—	110
Solde à la fin de la période	1 224 \$	— \$	— \$	1 124 \$
Actif au titre de la VAA :				
Solde au début de la période	8 061 \$	14 \$	58 \$	8 133 \$
Amortissement	(191)	(2)	(1)	(194)
Variation nette	(191)	(2)	(1)	(194)
Solde à la fin de la période	7 870 \$	12 \$	57 \$	7 939 \$
Total des FAD, des AIVD et de l'actif au titre de la VAA	11 162 \$	240 \$	444 \$	11 846 \$

AU 31 MARS 2025 ET POUR LE TRIMESTRE 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.....	223	102	24	349
Amortissement.....	(20)	(107)	(6)	(133)
Variation nette.....	203	(5)	18	216
Solde à la fin de la période.....	1 089 \$	179 \$	324 \$	1 592 \$
AIVD :				
Solde au début de la période.....	393 \$	— \$	— \$	393 \$
Entrées.....	142	—	—	142
Amortissement.....	(8)	—	—	(8)
Variation nette.....	134	—	—	134
Solde à la fin de la période.....	527 \$	— \$	— \$	527 \$
Actif au titre de la VAA :				
Solde au début de la période.....	8 838 \$	27 \$	62 \$	8 927 \$
Amortissement.....	(194)	(3)	(1)	(198)
Variation nette.....	(194)	(3)	(1)	(198)
Solde à la fin de la période.....	8 644 \$	24 \$	61 \$	8 729 \$
Total des FAD, des AIVD et de l'actif au titre de la VAA.....	10 260 \$	203 \$	385 \$	10 848 \$

Le tableau qui suit présente les prévisions, au 31 mars 2026, 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.

Années	EN M\$ US
2026 ¹	554 \$
2027.....	679
2028.....	623
2029.....	568
2030.....	520
Par la suite.....	4 995
Total de la dotation à l'amortissement.....	7 939 \$

1. Amortissement prévu pour le reste de 2026.

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 31 mars 2026			Au 31 décembre 2025		
	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	1 462 \$	(117) \$	1 345 \$	1 467 \$	(106) \$	1 361 \$
Nom commercial	71	(18)	53	71	(16)	55
Immobilisation incorporelle au titre de la provision pour sinistres non payés	103	(65)	38	103	(61)	42
Logiciels et autres	165	(63)	102	158	(54)	104
Total des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée	1 801	(263)	1 538	1 799	(237)	1 562
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée :						
Licences d'assurance	63	—	63	63	—	63
Total	1 864 \$	(263) \$	1 601 \$	1 862 \$	(237) \$	1 625 \$

Aucune charge pour perte de valeur au titre des immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025. 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 26 M\$ et à 37 M\$ pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, respectivement.

Le tableau suivant présente la dotation à l'amortissement future estimative relative aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée détenues au 31 mars 2026.

Années	EN M\$ US
2026 ¹	91 \$
2027	106
2028	95
2029	80
2030	75
Par la suite	1 091
Total de la dotation à l'amortissement	1 538 \$

1. Amortissement prévu pour le reste de 2026.

NOTE 16. 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 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Prestations futures :		
Rentes	11 945 \$	12 277 \$
Assurance vie	1 913	1 917
Passif lié aux bénéfices différés :		
Rentes	226	226
Assurance vie	101	99
Passif au titre des autres contrats et de la VAA	1 732	1 730
Total des prestations futures	15 917 \$	16 249 \$

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

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
EN M\$ US

	Rentes	Assurance vie	Total
Valeur actualisée des primes nettes prévues			
Solde au début de la période	— \$	2 183 \$	2 183 \$
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial	—	2 302	2 302
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie	—	(10)	(10)
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus	2	15	17
Solde d'ouverture ajusté	2	2 307	2 309
Émissions	120	9	129
Intérêts courus	1	23	24
Primes nettes perçues	(123)	(92)	(215)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	—	—	—
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	—	2 247	2 247
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	—	(112)	(112)
Solde à la fin de la période	— \$	2 135 \$	2 135 \$

Valeur actualisée des prestations futures prévues			
Solde au début de la période	12 277 \$	4 100 \$	16 377 \$
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial	12 425	4 459	16 884
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie ¹	13	(42)	(29)
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus	(18)	26	8
Solde d'ouverture ajusté	12 420	4 443	16 863
Émissions	126	9	135
Intérêts courus	130	44	174
Versement des prestations	(270)	(87)	(357)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	4	—	4
Écart de change	(97)	—	(97)
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	12 313	4 409	16 722
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	(368)	(361)	(729)
Solde à la fin de la période	11 945 \$	4 048 \$	15 993 \$
Passif net au titre des prestations futures	11 945	1 913	13 858
Moins : montants recouvrables au titre de la réassurance	(11)	(1 268)	(1 279)
Passif net au titre des prestations futures, compte tenu du montant recouvrable au titre de la réassurance	11 934 \$	645 \$	12 579 \$

Durée moyenne pondérée du passif au titre des prestations futures (en années)	8	14
Taux de capitalisation des intérêts moyen pondéré	5 %	5 %
Taux d'actualisation courant moyen pondéré	5 %	6 %

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la société a comptabilisé des pertes de réévaluation du passif de 25 M\$ 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.

	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	—	61	61
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus	(2)	(34)	(36)
Solde d'ouverture ajusté	(2)	2 534	2 532
Émissions	411	2	413
Intérêts courus	3	25	28
Primes nettes perçues	(412)	(76)	(488)
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	—	2 485	2 485
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	—	(126)	(126)
Solde à la fin de la période	— \$	2 359 \$	2 359 \$
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	2	71	73
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus	(30)	(37)	(67)
Solde d'ouverture ajusté	10 490	4 635	15 125
Émissions	412	2	414
Intérêts courus	118	45	163
Versement des prestations	(210)	(77)	(287)
Décomptabilisation (déchéances et retraits)	24	—	24
Écart de change	23	—	23
Solde de clôture au taux d'actualisation initial	10 857	4 605	15 462
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation	(150)	(381)	(531)
Solde à la fin de la période	10 707 \$	4 224 \$	14 931 \$
Passif net au titre des prestations futures	10 707	1 865	12 572
Moins : montants recouvrables au titre de la réassurance	(15)	(1 262)	(1 277)
Passif net au titre des prestations futures, compte tenu du montant recouvrable au titre de la réassurance	10 692 \$	603 \$	11 295 \$
Durée moyenne pondérée du passif au titre des prestations futures			
(en années)	7	15	
Taux de capitalisation des intérêts moyen pondéré	5 %	5 %	
Taux d'actualisation courant moyen pondéré	5 %	6 %	

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la société a comptabilisé des pertes de réévaluation du passif de 20 M\$ 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 31 MARS EN M\$ US	2026		2025	
	Non actualisés	Actualisés	Non actualisés	Actualisés
Rentes :				
Paiements de prestations futures prévus.....	20 375 \$	11 941 \$	17 999 \$	10 679 \$
Primes brutes futures prévues.....	—	—	—	—
Assurance vie :				
Paiements de prestations futures prévus.....	8 328 \$	4 048 \$	8 705 \$	4 224 \$
Primes brutes futures prévues.....	5 153	3 040	5 587	3 344
Total :				
Paiements de prestations futures prévus.....	28 703 \$	15 989 \$	26 704 \$	14 903 \$
Primes brutes futures prévues.....	5 153	3 040	5 587	3 344

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	Primes brutes ou cotisations		Charges d'intérêts	
	2026	2025	2026	2025
Rentes.....	127 \$	423 \$	131 \$	116 \$
Assurance vie.....	92	105	21	20

NOTE 17. SOLDES DE COMPTES DES TITULAIRES

Les soldes de comptes des titulaires se rapportent aux contrats d'investissement et aux polices d'assurance vie universelle, ainsi qu'aux soldes liés aux ententes de financement. 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.

Les variations des soldes de comptes des titulaires et le rapprochement avec le poste Soldes de comptes des titulaires dans les états de la situation financière se présentent comme suit :

AUX 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES EN M\$ US	2026			2025		
	Rentes	Assurance vie	Total	Rentes	Assurance vie	Total
Solde au début de la période.....	86 999 \$	2 193 \$	89 192 \$	80 046 \$	2 107 \$	82 153 \$
Émissions.....	3 282	4	3 286	3 276	14	3 290
Primes reçues.....	29	110	139	31	109	140
Charges liées aux polices.....	(142)	(93)	(235)	(131)	(83)	(214)
Rachats et retraits.....	(2 771)	(29)	(2 800)	(2 419)	(24)	(2 443)
Intérêts crédités.....	741	29	770	699	12	711
Versement des prestations.....	(322)	—	(322)	(269)	—	(269)
Autres.....	(3)	—	(3)	2	—	2
Solde à la fin de la période.....	87 813 \$	2 214 \$	90 027 \$	81 235 \$	2 135 \$	83 370 \$
Éléments de rapprochement :						
Ententes de financement.....			2 825 \$			515 \$
Dérivés incorporés et autres.....			1 229			721
Total des soldes de comptes des titulaires.....			94 081 \$			84 606 \$
Taux crédité moyen pondéré.....	3 %	5 %		3 %	4 %	
Montant net du risque¹.....	13 653 \$	38 785 \$		12 673 \$	38 851 \$	
Valeur de rachat en trésorerie.....	80 984 \$	1 973 \$		74 934 \$	1 870 \$	

1. Le montant net du risque correspond à l'excédent du montant actuel de la garantie sur le solde du compte actuel.

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

AU 31 MARS 2026 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
Rentes	De 0 % à 1 %	3 245 \$	2 521 \$	4 092 \$	5 512 \$	— \$	15 370 \$	
	De 1 % à 2 %	2 090	265	843	1 055	—	4 253	
	De 2 % à 3 %	1 861	510	291	16 076	—	18 738	
	Plus de 3 %	256	6	11	7	—	280	
	Autres ¹	—	—	—	—	49 172	49 172	
	Total	7 452 \$	3 302 \$	5 237 \$	22 650 \$	49 172 \$	87 813 \$	
Assurance vie	De 1 % à 2 %	43 \$	12 \$	74 \$	876 \$	— \$	1 005 \$	
	De 2 % à 3 %	415	—	219	—	—	634	
	Plus de 3 %	575	—	—	—	—	575	
	Total	1 033 \$	12 \$	293 \$	876 \$	— \$	2 214 \$	

AU 31 MARS 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
Rentes	De 0 % à 1 %	3 890 \$	2 737 \$	3 913 \$	4 697 \$	— \$	15 237 \$	
	De 1 % à 2 %	1 598	323	1 109	1 648	—	4 678	
	De 2 % à 3 %	1 810	394	187	10 421	—	12 812	
	Plus de 3 %	278	7	3	10	—	298	
	Autres ¹	—	—	—	—	48 210	48 210	
	Total	7 576 \$	3 461 \$	5 212 \$	16 776 \$	48 210 \$	81 235 \$	
Assurance vie	De 1 % à 2 %	35 \$	2 \$	63 \$	766 \$	— \$	866 \$	
	De 2 % à 3 %	390	—	223	—	—	613	
	Plus de 3 %	656	—	—	—	—	656	
	Total	1 081 \$	2 \$	286 \$	766 \$	— \$	2 135 \$	

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 18. PRESTATIONS AU TITRE DU RISQUE DE MARCHÉ

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

AUX 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES
EN M\$ US

	2026	2025
Solde au début de la période	3 362 \$	2 799 \$
Solde au début de la période, avant l'incidence des variations du risque de crédit propre à l'instrument	3 349	2 549
Émission	—	5
Intérêts courus	38	33
Honoraires attribués perçus	68	53
Paiements de prestations	—	—
Incidence des variations des taux d'intérêt	(67)	203
Incidence de l'évolution des marchés boursiers	147	151
Incidence des variations de la volatilité des indices boursiers	(90)	(70)
Incidence des changements dans le comportement futur attendu des titulaires de polices	31	16
Incidence des changements dans les hypothèses futures prévues	—	3
Solde à la fin de la période, avant l'incidence des variations du risque de crédit propre à l'instrument	3 476	2 943
Incidence des variations du risque de crédit propre à l'instrument à la clôture	(168)	178
Solde à la fin de la période	3 308	3 121
Moins : prestations au titre du risque de marché réassurées à la fin de la période	(589)	(557)
Solde à la fin de la période, déduction faite de la réassurance	2 719 \$	2 564 \$
Montant net du risque ¹	13 193 \$	12 238 \$
Âge atteint moyen pondéré des titulaires de contrats (en années)	71	71

1. 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.

EN M\$ US	Au 31 mars 2026			Au 31 décembre 2025		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prestations au titre du risque de marché	1 193 \$	(4 501) \$	(3 308) \$	1 174 \$	(4 536) \$	(3 362) \$

NOTE 19. 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 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES

EN M\$ US

	2026	2025
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats au début	7 277 \$	7 659 \$
Déduire : solde des sinistres non payés au début – longue durée.....	300	219
Solde des sinistres non payés au début, montant brut – courte durée	6 977	7 440
Déduire : montants recouvrables au titre de la réassurance au début.....	2 742	3 083
Déduire : écart de change.....	2	1
Solde des sinistres non payés au début, montant brut – courte durée	4 233	4 356
Ajouter : montants engagés relativement aux périodes suivantes :		
Année de survenance courante.....	342	438
Années de survenance antérieures.....	2	(2)
Total des sinistres survenus	344	436
Déduire : sinistres payés liés aux périodes suivantes :		
Année de survenance courante.....	71	116
Années de survenance antérieures.....	344	369
Total des sinistres payés	415	485
Solde des sinistres non payés à la fin, montant net – courte durée	4 162	4 307
Ajouter : écart de change.....	2	—
Ajouter : montants recouvrables au titre de la réassurance à la fin.....	2 620	3 048
Solde des sinistres non payés à la fin, montant brut – courte durée	6 784	7 355
Ajouter : solde des sinistres non payés à la fin – longue durée.....	225	233
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats à la fin	7 009 \$	7 588 \$

Les estimations relatives au montant ultime des sinistres survenus attribuables aux événements assurés d'exercices antérieurs ont augmenté de 2 M\$ et diminué de 2 M\$, respectivement, au cours des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025. L'évolution défavorable enregistrée en 2026 est principalement attribuable aux sinistres plus élevés que prévu au sein de certaines lignes d'activité liées à la liquidation de sinistres, facteur partiellement contrebalancé par l'évolution favorable enregistrée à l'égard de certaines lignes d'activité liées à l'assurance de dommages. L'évolution favorable enregistrée en 2025 est principalement attribuable aux sinistres moins élevés que prévu au sein de certaines lignes d'activité liées à l'assurance de dommages.

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 au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 s'élevait à 5 M\$ et à 6 M\$, respectivement.

NOTE 20. EMPRUNTS GÉNÉRAUX ET EMPRUNTS SANS RECOURS

Emprunts généraux et emprunts sans recours

Le tableau suivant présente un résumé de nos emprunts généraux et de nos emprunts sans recours.

EN M\$ US	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Solde impayé du capital	Valeur comptable	Solde impayé du capital	Valeur comptable
Emprunts généraux ¹	789 \$	789 \$	628 \$	628 \$
Emprunts sans recours :				
Facilité garantie de 364 jours échéant en octobre 2026 ²	747	747	912	912
Emprunt à terme échéant en mai 2027 ³	100	99	100	98
Billets de premier rang à 5,00 % échéant en juin 2027	500	492	500	490
Emprunt à terme échéant en septembre 2028 ³	750	749	750	749
Billets de premier rang à 5,75 % échéant en octobre 2029	600	596	600	596
Billets de premier rang à 6,14 % échéant en juin 2032	500	497	500	497
Billets de premier rang à 6,00 % échéant en juillet 2035	700	692	700	692
Billets subordonnés à 5,00 % échéant en juin 2047	100	84	100	84
Billets subordonnés de rang inférieur à 7,00 % échéant en décembre 2055	500	494	500	494
Débetures subordonnées de rang inférieur ^{3,4}	265	246	265	245
Total des emprunts sans recours	4 762 \$	4 696 \$	4 927 \$	4 857 \$

1. Représentent les 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 31 mars 2026, la capacité d'emprunt totale aux termes des facilités de crédit était de 1,3 G\$ (31 décembre 2025 – 1,3 G\$).
2. La facilité de crédit renouvelable de 364 jours, qui porte intérêt au taux précisé parmi le taux SOFR, le taux préférentiel ou le taux des acceptations bancaires majoré d'un écart, est utilisée 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 31 mars 2026, la société avait affecté en garantie des placements d'un total de 637 M\$, dont des placements dans des fonds d'investissement pour un montant de 130 M\$, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour un montant de 4 M\$ et des placements dans des sociétés de personnes immobilières pour un montant de 503 M\$. Au 31 décembre 2025, des placements d'un total de 761 M\$ avaient été affectés en garantie, dont des placements dans des fonds d'investissement pour un montant de 260 M\$, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour un montant de 9 M\$ et des placements dans des sociétés de personnes immobilières pour un montant de 492 M\$. Au 31 mars 2026, la capacité d'emprunt totale aux termes des facilités de crédit était de 1,0 G\$ (31 décembre 2025 – 1,0 G\$).
3. L'intérêt sur le montant emprunté est calculé en fonction du taux SOFR majoré d'un écart et est révisé et payé chaque trimestre.
4. Représentent une série de débetures subordonnées de rang inférieur échéant entre mai 2033 et septembre 2037 émises en faveur de nos fiducies filiales qui ne sont pas consolidées.

Le taux d'intérêt moyen pondéré sur le solde impayé des emprunts arrivant à échéance dans moins de un an se chiffrait à 5,44 % et à 5,46 % au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, respectivement.

En vertu des facilités susmentionnées, la société et ses filiales doivent maintenir des clauses restrictives sur la valeur nette minimale. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, la société respectait ses clauses restrictives financières.

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 31 mars 2026, permettait des emprunts d'un montant maximal de 400 M\$ en vertu de la convention de crédit de Brookfield. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

NOTE 21. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice avant impôt s'est établi à 6,3 % (31 mars 2025 – 23,6 %). Le taux d'imposition effectif de la société a différé du taux d'imposition prévu par la loi de 15,0 % (31 mars 2025 – 21,0 %), 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.

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 *Loi de l'impôt des Bermudes de 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 31 mars 2026, les actifs d'impôt différé comptabilisés par la société en vertu de ce régime totalisaient 446 M\$ (31 décembre 2025 – 457 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 2025. 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 équivalant à l'impôt complémentaire en vertu de la règle relative aux paiements insuffisamment imposés qui est attribué au Royaume-Uni. En raison de l'adoption par le Royaume-Uni des directives administratives publiées par l'OCDE en janvier 2025, la société a repris un impôt complémentaire précédemment comptabilisé à l'égard des activités au Royaume-Uni.

Le 20 juin 2024, une nouvelle loi imposant un impôt minimum mondial de 15 % sur les bénéficiaires 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 31 mars 2026, 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.

Selon notre évaluation, la législation sur le Pilier Deux adoptée au Canada et au Luxembourg n'a eu aucune incidence significative sur le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

La société continue de surveiller les modifications législatives et d'évaluer l'incidence des exigences de l'impôt minimum mondial dans les territoires où elle exerce ses activités.

NOTE 22. CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente la composition du capital social de la société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

EN M\$ US, SAUF LA VALEUR NOMINALE ET LE NOMBRE D' ACTIONS	Au 31 mars 2026				Au 31 décembre 2025			
	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	21,76	1 500 000 000	59 908 178	1 326	21,83	1 500 000 000	59 934 825	1 333
Actions échangeables de catégorie A-1	21,76	750 000 000	—	—	21,83	750 000 000	—	—
Actions de catégorie B	21,76	750 000	36 000	1	21,83	750 000	36 000	1
Actions de catégorie C	1,00	1 000 000 000	272 687 160	12 311	1,00	1 000 000 000	272 687 160	12 311

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 65 327 130 au 31 mars 2026, y compris 5 418 952 actions détenues comme actions propres. Le nombre d'actions échangeables de catégorie A émises se chiffrait à 65 307 416 au 31 décembre 2025, y compris 5 372 591 actions détenues comme actions propres.

Au cours des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, les événements suivants ont eu une incidence sur la situation du capital social de la société, respectivement :

- Le 26 février 2026, nous avons racheté 26 647 actions échangeables de catégorie A.
- Le 24 février 2025, nous avons racheté 96 744 actions échangeables de catégorie A.

Les actions rachetées étaient détenues comme actions propres au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, respectivement.

Le tableau suivant présente la variation des actions en circulation.

AUX 31 MARS ET POUR LES PÉRIODES CLOSÉS À CES DATES EN NOMBRE D' ACTIONS	2026			2025		
	Actions échangeables de catégorie A	Actions de catégorie B	Actions de catégorie C	Actions échangeables de catégorie A ¹	Actions de catégorie B ¹	Actions de catégorie C
En circulation aux 1^{er} janvier	59 934 825	36 000	272 687 160	62 154 774	36 000	201 116 647
Acquisition d'actions propres, montant net	(26 647)	—	—	(96 744)	—	—
En circulation aux 31 mars	59 908 178	36 000	272 687 160	62 058 030	36 000	201 116 647

1. Le nombre d'actions échangeables de catégorie A et de catégorie B en circulation a été ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux effectué le 9 octobre 2025, dans le cadre duquel nous avons émis une demi-action échangeable de catégorie A et une demi-action de catégorie B pour chaque action échangeable de catégorie A et action de catégorie B en circulation, respectivement.

NOTE 23. 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 31 MARS 2026 ET POUR LA PÉRIODE CLOSE À CETTE DATE EN M\$ US	Variation des profits nets (des pertes nettes) liés aux placements latents	Écart de change	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	Total
Solde au 1^{er} janvier 2026	754 \$	16 \$	280 \$	(3) \$	74 \$	1 121 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) avant les reclassements ...	(947)	(1)	233	182	(2)	(535)
Montants reclassés dans le résultat net	9	—	—	—	—	9
Économie (charge) d'impôt différé	202	—	(52)	(39)	1	112
Solde au 31 mars 2026	18 \$	15 \$	461 \$	140 \$	73 \$	707 \$

AU 31 MARS 2025 ET POUR LA PÉRIODE CLOSE À CETTE DATE EN M\$ US	Variation des profits nets (des pertes nettes) liés aux placements latents	Écart de change	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	Total
Solde au 1^{er} janvier 2025	(12) \$	(61) \$	362 \$	(189) \$	104 \$	204 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) avant les reclassements ...	410	46	(83)	68	(4)	437
Montants reclassés à partir du résultat net ..	(6)	—	—	—	—	(6)
Économie (charge) d'impôt différé	(86)	(8)	25	(19)	1	(87)
Solde au 31 mars 2025	306 \$	(23) \$	304 \$	(140) \$	101 \$	548 \$

NOTE 24. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION ET LES NOMBRES D' ACTIONS	2026	2025
Perte nette	(602) \$	(282) \$
Attribuable aux éléments suivants :		
Porteurs d'actions échangeables de catégorie A et d'actions de catégorie B	5 \$	4 \$
Porteur d'actions de catégorie C	(614)	(330)
Participations ne donnant pas le contrôle	7	44
	(602) \$	(282) \$
Bénéfice par action de catégorie C – de base	(2,25) \$	(1,64) \$
Nombre moyen pondéré d'actions – actions de catégorie C	272 687 160	201 116 647

NOTE 25. 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. Aux 31 mars 2026 et 2025, 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 20 pour plus de détails. La Société a également conclu une convention de soutien et une convention de droits avec Brookfield relativement à nos actions échangeables, ainsi qu'un contrat de licence avec Brookfield relativement à l'utilisation du nom « Brookfield » et de son logo. Aucun montant n'a été comptabilisé dans les états du résultat net en vertu de ces conventions et de ce contrat pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

Le tableau suivant présente les transactions entre parties liées en vertu d'autres ententes avec Brookfield qui sont comptabilisées dans nos états du résultat net.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Frais d'administration liés à Brookfield	4	2
Frais de gestion de placements liés à Brookfield ¹	68	52

1. La société avait des frais de gestion de placements à payer à Brookfield de 63 M\$ et de 52 M\$ aux 31 mars 2026 et 2025, 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 31 mars 2026 et 2025 ont principalement trait aux créditeurs et emprunts à payer à Brookfield et à ses filiales.

b) Autres transactions entre parties liées

Au 31 mars 2026, nous détenons des placements dans des parties liées d'un montant de 12,0 G\$ (31 décembre 2025 – 13,4 G\$), compte non tenu des placements mis en équivalence (se reporter à la note 8 pour plus de détails sur nos placements mis en équivalence). Les placements de la société dans des parties liées sont présentés déduction faite des placements arrivés à échéance, remboursés par anticipation et vendus au cours de la période et reflètent toute autre variation de la valeur comptable au cours de la période, y compris les variations de la juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur. Nos placements dans des parties liées comprennent des actions de Brookfield reçues en vertu de l'offre d'échange conclue au quatrième trimestre de 2023, évaluées à 1,9 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 2,1 G\$), des actions de BAM reçues en apport de la part de Brookfield au deuxième trimestre de 2025, évaluées à 2,9 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 3,4 G\$) et des prêts privés d'environ 4,2 G\$ émis à des filiales de Brookfield (31 décembre 2025 – 4,3 G\$).

Pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, les transactions avec des parties liées ont été négligeables.

Au 31 mars 2026, le dépôt en trésorerie de la société auprès d'une filiale entièrement détenue de Brookfield se chiffrait à 339 M\$ (31 décembre 2025 – 318 M\$).

NOTE 26. 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 impôt applicable, excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé lié aux changements touchant la base 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 31 MARS 2026 EN M\$ US	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Primes nettes et autres produits liés aux polices	260 \$	523 \$	89 \$	— \$	
Produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance	1 487	103	38	58	
Produits sectoriels ^{1,2}	1 747	626	127	58	2 558 \$
Prestations aux titulaires de polices, montant net	(269)	(336)	(74)	—	
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, excluant les crédits liés aux indices	(600)	—	(4)	—	
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	(186)	(75)	(7)	—	
Autres charges d'assurance et de réassurance ³	(109)	—	—	—	
Charges d'exploitation, excluant les coûts de transaction	(127)	(91)	(22)	(32)	
Charges d'intérêts	—	—	—	(92)	
Charge d'impôt, montant net	—	—	—	(96)	
BED sectoriel	456 \$	124 \$	20 \$	(162) \$	438 \$
Dotation aux amortissements					(53)
Économie d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements					136
Coûts de transaction					(46)
Pertes liées à la valeur de marché sur les placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance					(895)
Pertes liées à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets					(182)
Perte nette					(602) \$

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 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 Produits sectoriels et 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.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025
EN M\$ US

	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Primes nettes et autres produits liés aux polices	552 \$	648 \$	101 \$	— \$	
Produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance	1 321	104	51	70	
Produits sectoriels ^{1, 2}	1 873	752	152	70	2 847 \$
Prestations aux titulaires de polices, montant net	(531)	(436)	(85)	—	
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, excluant les crédits liés aux indices	(484)	—	(7)	—	
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises	(222)	(110)	(7)	—	
Autres charges d'assurance et de réassurance ³	(92)	—	—	—	
Charges d'exploitation, excluant les coûts de transaction	(122)	(88)	(21)	(29)	
Charges d'intérêts	—	—	—	(80)	
Charge d'impôt, montant net	—	—	—	(96)	
BED sectoriel	422 \$	118 \$	32 \$	(135) \$	437 \$
Dotation aux amortissements					(64)
Économie d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements					183
Coûts de transaction					(41)
Pertes liées à la valeur de marché sur les placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance					(210)
Pertes liées à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets					(587)
Bénéfice net					(282) \$

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, 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 Produits sectoriels et 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.

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 clos les 31 mars 2026 et 2025 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 de Clearbrook, 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 clos les 31 mars 2026 et 2025 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 clos les 31 mars 2026 et 2025 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 31 MARS 2026 EN M\$ US	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Actif	126 039 \$	12 626 \$	8 554 \$	8 840 \$	156 059 \$
Passif	117 233	8 731	7 413	5 791	139 168
Capitaux propres	8 806	3 895	1 141	3 049	16 891

AU 31 DÉCEMBRE 2025 EN M\$ US	Rentes	Assurance de dommage	Assurance vie	Siège social et autres	Total
Actif	125 612 \$	12 780 \$	8 736 \$	10 053 \$	157 181 \$
Passif	116 549	8 936	7 608	6 171	139 264
Capitaux propres	9 063	3 844	1 128	3 882	17 917

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

EN M\$ US	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
États-Unis	140 998 \$	141 613 \$
Canada	5 404	5 582
Bermudes et autres	9 657	9 986
Total de l'actif	156 059 \$	157 181 \$

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	2026	2025
États-Unis	2 272 \$	2 517 \$
Canada	66	94
Bermudes	54	(21)
Autres	(736)	28
Total des produits	1 656 \$	2 618 \$

NOTE 27. ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements

Au 31 mars 2026, 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 11,7 G\$ (31 décembre 2025 – 12,3 G\$).

En outre, au 31 mars 2026, certaines de nos filiales avaient des paiements futurs d'un montant global d'environ 169 M\$, y compris des coûts de construction de locaux pour bureaux, en vertu de leurs contrats de location simple à long terme (31 décembre 2025 – 159 M\$).

Conventions de la Federal Home Loan Bank

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 31 mars 2026, certaines obligations municipales et certains titres garantis par des créances hypothécaires d'une juste valeur approximative de 782 M\$ (31 décembre 2025 – 793 M\$) et des prêts hypothécaires commerciaux d'environ 1,1 G\$ (31 décembre 2025 – 1,1 G\$) étaient déposés auprès de la FHLB à titre de garantie d'un emprunt. Au 31 mars 2026, la garantie procurait une capacité d'emprunt d'environ 1,2 G\$ (31 décembre 2025 – 1,5 G\$). 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.

Billets adossés à des ententes de financement

À compter de 2025, nous avons mis en place un programme de BAEF en vertu duquel une filiale d'ANGI (une fiducie d'origine législative qui n'est pas consolidée et qui n'est pas liée à nous) émet des billets à moyen terme garantis de premier rang. Les BAEF sont souscrits et placés par des courtiers des grandes banques d'investissement et sont vendus à des investisseurs institutionnels afin de générer un rendement provenant des écarts. Au 31 mars 2026, nous avons des BAEF en circulation d'un montant de 2,0 G\$ (31 décembre 2025 – 1,5 G\$). Le montant en capital total maximal des BAEF pouvant être en circulation à tout moment en vertu du programme est de 4,0 G\$.

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 28. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 1^{er} avril 2026, la société a conclu l'acquisition de Just Group plc (« **Just Group** ») aux termes d'une transaction entièrement réglée en trésorerie lui ayant permis d'acquérir la totalité du capital social en circulation de Just Group qu'elle ne détenait pas déjà. L'action de Just Group a été évaluée à 219,60 pence dans le cadre de la transaction. En raison de la conclusion récente de l'acquisition, les informations complètes sur l'évaluation et la comptabilisation initiale du prix d'achat relativement au regroupement d'entreprises n'étaient pas disponibles à la date de publication des présents états financiers. Par conséquent, nous n'avons pas présenté les montants comptabilisés à la date d'acquisition pour certaines catégories importantes d'actifs acquis et de passifs repris dans les présents états financiers.

Dans le cadre de l'acquisition de Just Group, nous avons conclu un emprunt sur marge de 1,0 G\$ échéant en avril 2027 ainsi qu'un emprunt à terme de 1,5 G\$ (2,0 G\$) échéant en avril 2031 auprès d'institutions financières tierces, avec prise d'effet le 8 avril 2026 et le 10 avril 2026, respectivement.

RAPPORT DE GESTION

Introduction

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et sur les résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025. À moins d'indication autre selon le contexte, dans le présent rapport de gestion, les termes « nous », « notre » ou la « société » désignent Brookfield Wealth Solutions Ltd. conjointement avec toutes ses filiales. De plus, le terme « Brookfield » désigne Brookfield Corporation, ses filiales et les sociétés qu'elle contrôle, y compris, sauf si le contexte l'exige autrement, Brookfield Asset Management Ltd. (« **BAM** ») ainsi que tout fonds d'investissement dont Brookfield Corporation ou l'une de ses filiales est le promoteur ou le gestionnaire, ou détient le contrôle, et il est entendu qu'il ne nous inclut pas, ni Brookfield Oaktree Holdings, LLC, ni Oaktree Capital Holdings, LLC et leurs filiales respectives.

Outre des données historiques, le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives. Les lecteurs sont avisés que ces déclarations prospectives sont assujetties à des risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont présentés dans les déclarations prospectives. Se reporter à « Information prospective » dans le présent rapport de gestion.

L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés résumés non audités (les « états financiers ») préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (les « **PCGR** ») au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, ainsi que les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2025 inclus dans le formulaire 20-F déposé auprès de la SEC le 26 mars 2026. Les résultats d'exploitation intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2026 ne donnent pas nécessairement une indication des résultats qui peuvent être obtenus pour l'exercice complet.

Aperçu de notre entreprise

Notre société est une société à responsabilité limitée par actions exemptée constituée en vertu des lois des Bermudes le 10 décembre 2020. La société détient une participation directe de 100 % dans BWS Holdings Ltd., (« **BWS Holdings** »), qui détient la participation de la société dans ses filiales d'exploitation, soit American National Group Inc. (« **ANGI** »), Clearbrook Group Holdings Inc. (« **Clearbrook** »), Compagnie de rentes Blumont (« **BAC Canada** »), Blumont Annuity Company UK Ltd. (« **BAC UK** »), North End Re Ltd. (« **NER Ltd.** ») et North End Re (Cayman) SPC (« **NER SPC** »). ANGI est la société de portefeuille des sociétés d'assurance American Equity Life (« **AEL** ») et des sociétés d'assurance American National (« **American National** ») que nous avons acquises en mai 2024 et en mai 2022, respectivement. AEL et American National exercent généralement leurs activités d'assurance de manière indépendante, bien qu'elles mènent certaines activités du siège social et activités de gestion de manière conjointe. Par conséquent, nous continuons de faire référence séparément, le cas échéant, aux résultats d'exploitation d'AEL et d'American National dans le présent rapport de gestion.

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. Nos activités sont actuellement exercées par l'entremise de nos filiales et sont organisées en quatre secteurs à présenter : Rentes, Assurance de dommages, Assurance vie et Siège social et autres. Les principales entités d'exploitation de la société maintiennent généralement de façon indépendante leur propre gestion et leur propre infrastructure. Se reporter à la section « Lignes d'activité » du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les activités de nos secteurs opérationnels.

Contrôles et procédures

Le chef de la direction et le chef des finances ont évalué l'efficacité de la conception et du fonctionnement des contrôles et procédures de communication de l'information de la société au 31 mars 2026. Selon les conclusions de ces évaluations, nos contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

Principales données financières

Le tableau suivant présente les principales données financières de la société.

AUX 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES

EN M\$ US

	2026	2025
Total de l'actif	156 059 \$	141 612 \$
Perte nette	(602)	(282)
Capitaux propres ajustés ¹	17 080	12 173
Bénéfice d'exploitation distribuable ¹	438	437

1. Les capitaux propres ajustés et le bénéfice d'exploitation distribuable sont des mesures non conformes aux PCGR. Se reporter à « Rapprochement des mesures non conformes aux PCGR ».

Examen des résultats d'exploitation et financiers

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Le tableau suivant résume les résultats financiers de notre entreprise pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Primes nettes.....	687 \$	1 122 \$
Autres produits liés aux polices.....	185	179
Produits nets tirés des placements.....	1 456	1 413
Profits (pertes) liés aux placements.....	(696)	(103)
Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance.....	24	7
Total des produits.....	1 656	2 618
Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus.....	(655)	(1 107)
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt.....	(556)	(524)
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises.....	(345)	(339)
Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés.....	(139)	(200)
Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché.....	(139)	(361)
Autres charges de réassurance.....	(1)	(1)
Charges d'exploitation.....	(369)	(382)
Charges d'intérêts.....	(94)	(73)
Total des prestations et charges.....	(2 298)	(2 987)
Perte nette avant impôt sur le résultat.....	(642)	(369)
Économie d'impôt.....	40	87
Perte nette.....	(602)	(282)
Moins : participations ne donnant pas le contrôle.....	(7)	(44)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	(609) \$	(326) \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, nous avons comptabilisé une perte nette de 602 M\$, comparativement à une perte nette de 282 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 320 M\$ est principalement attribuable aux fluctuations défavorables latentes de la juste valeur de notre portefeuille de titres de capitaux propres.

Les primes nettes et autres produits liés aux polices se sont chiffrés à 872 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 1,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 429 M\$ est attribuable à la diminution du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclus, conjuguée au retrait progressif des activités secondaires de notre secteur Assurance de dommages. Les primes reçues relativement aux produits de rentes destinés aux particuliers et aux ententes de financement sont généralement comptabilisées à titre de dépôts et ne sont pas incluses dans les primes nettes. Se reporter aux sections « Primes nettes » et « Souscriptions brutes de produits de rentes » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 43 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits nets tirés des placements se composent des intérêts et des dividendes gagnés sur les placements à revenu fixe et les placements en titres de capitaux propres, ainsi que d'autres produits divers provenant de placements mis en équivalence essentiellement composés de sociétés de personnes immobilières et de fonds d'investissement. L'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient à la poursuite de la réorientation vers des stratégies de placement à rendement plus élevé.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les profits (pertes) liés aux placements ont diminué de 593 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à des pertes liées à la juste valeur latentes sur notre portefeuille de titres de capitaux propres.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance ont augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché des dérivés incorporés découlant de notre entente de coassurance modifiée.

Les prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus représentent les prestations et les règlements versés à nos titulaires de polices dans l'ensemble de nos entreprises d'assurance et comprennent les variations des passifs liés à l'assurance découlant de nos contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite et des résultats techniques de nos activités d'assurance de dommages. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le montant a diminué de 452 M\$, principalement en raison de la baisse du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclus, conjuguée aux résultats techniques favorables enregistrés par nos activités d'assurance de dommages.

Les prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt représentent les intérêts qui sont crédités aux soldes de comptes des titulaires (les « **SCT** ») en vertu de nos contrats de placement conclus avec des clients, ainsi que l'amortissement des produits différés. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le montant a augmenté de 32 M\$, en raison principalement des nouvelles affaires souscrites au sein de notre secteur Rentes.

L'amortissement des frais d'acquisition de polices différés (les « **FAD** »), des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises (la « **VAA** ») s'est chiffré à 345 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, contre 339 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 6 M\$ est principalement attribuable à la croissance continue de notre secteur Rentes.

Les variations de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés représentent la variation de la juste valeur des options d'achat utilisées pour financer les contrats de rentes liés à un indice boursier, ainsi que la variation de la juste valeur des dérivés incorporés à l'égard de ces contrats. Les variations de la juste valeur sont influencées par le rendement prévu et réel des indices liés aux options d'achat ainsi que par les taux d'intérêt utilisés pour estimer nos dérivés incorporés. L'augmentation de 61 M\$ est attribuable à la variation des taux d'intérêt et aux fluctuations des marchés boursiers utilisés pour évaluer ces passifs.

La variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché représente les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre passif en fonction de la protection fournie au titulaire de contrat contre les risques liés aux marchés financiers. La perte de 139 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt et aux fluctuations des marchés boursiers utilisés pour l'évaluation de ces passifs.

Les charges d'exploitation se sont chiffrées à 369 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 382 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 13 M\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles et à la diminution des honoraires, partiellement contrebalancées par les coûts additionnels engagés pour soutenir la croissance continue des activités.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les charges d'intérêts ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux emprunts additionnels pour soutenir les achats de placements.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice d'exploitation distribuable (le « **BED** ») a augmenté de 1 M\$ pour s'établir à 438 M\$. Se reporter à la rubrique « Examen sectoriel » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière de la société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

EN M\$ US	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Actif		
Placements	112 043 \$	110 044 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 229	13 014
Produits tirés des placements à recevoir	901	892
Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises	11 846	11 683
Retenues de fonds au titre de la réassurance	1 593	1 435
Primes dues et autres débiteurs	671	620
Primes non acquises cédées	331	352
Actif d'impôt différé	758	687
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts	11 937	12 151
Immobilisations corporelles	282	290
Immobilisations incorporelles	1 601	1 625
Goodwill	783	783
Autres actifs	2 304	2 783
Actifs des fonds distincts	780	822
Total de l'actif	156 059	157 181
Passif		
Prestations futures	15 917	16 249
Soldes de comptes des titulaires	94 081	92 992
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats	7 009	7 277
Passifs au titre de dépôts	1 403	1 419
Prestations au titre du risque de marché	4 501	4 536
Réserve pour primes non acquises	1 397	1 272
Montant à payer à des parties liées	849	819
Autres fonds réservés aux titulaires de polices	358	360
Effets à payer	206	205
Emprunts généraux	789	628
Emprunts sans recours	4 696	4 857
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance	3 028	3 157
Autres passifs	4 154	4 671
Passifs des fonds distincts	780	822
Total du passif	139 168	139 264
Capitaux propres		
Actions échangeables de catégorie A, actions de catégorie B et actions de catégorie C	13 638	13 645
Bénéfices non distribués	2 211	2 820
Cumul des autres éléments de bénéfice global	707	1 121
Participations ne donnant pas le contrôle	335	331
Total des capitaux propres	16 891	17 917
Total du passif et des capitaux propres	156 059 \$	157 181 \$

Comparaison des données au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025

Le total de l'actif a diminué de 1,1 G\$ au cours de la période pour s'établir à 156,1 G\$, principalement en raison des fluctuations latentes liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 2,8 G\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026, principalement en raison de l'investissement continu de trésorerie et d'équivalents de trésorerie dans nos stratégies de placement. Nous maintenons une solide situation de trésorerie dans l'ensemble de nos secteurs. Pour de plus amples renseignements, se reporter à « Situation de trésorerie et sources de financement », notamment à « Examen des flux de trésorerie », dans le présent rapport de gestion.

Le total des placements a augmenté de 2,0 G\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026, principalement en raison de l'investissement continu des primes au titre des produits de rentes souscrits dans des stratégies de placement.

L'augmentation de 158 M\$ des retenues de fonds au titre de la réassurance entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026 est attribuable aux fluctuations de la valeur de leur dérivé incorporé découlant des fluctuations des taux d'intérêt utilisés pour leur évaluation.

Les FAD désignent les frais inscrits à l'actif qui sont directement liés à la souscription de nouveaux contrats conclus avec les titulaires de polices, y compris les commissions. Les AIVD se composent des primes et des intérêts crédités aux SCT. La VAA comptabilisée dans les immobilisations incorporelles découle de nos regroupements d'entreprises. L'augmentation entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026 est attribuable aux nouvelles affaires souscrites au cours de la période.

Les primes non acquises cédées représentent une partie des primes non acquises cédées aux réassureurs. La diminution de 21 M\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026 est principalement attribuable à la comptabilisation de primes acquises assujetties à la réassurance.

Les montants recouvrables au titre de la réassurance et les actifs au titre de dépôts sont les montants estimatifs que des réassureurs ou cédants doivent payer à la société relativement aux prestations et sinistres cédés payés et non payés et aux charges connexes, et ils sont présentés déduction faite des réserves pour recouvrabilité. La diminution de 214 M\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026 est attribuable à une diminution des passifs d'assurance connexes.

Les autres actifs se chiffraient à 2,3 G\$ au 31 mars 2026, soit une diminution de 479 M\$ par rapport au 31 décembre 2025. Le solde comprend l'actif d'impôt exigible, les actifs liés aux prestations au titre du risque de marché, les actifs au titre des prestations de retraite payées d'avance et d'autres montants divers à recevoir. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des soldes à recevoir au titre de nos transactions de placement et d'autres montants divers à recevoir.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 24 M\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026, principalement en raison de l'amortissement des immobilisations incorporelles au cours de la période.

Le goodwill se compose d'un montant de 662 M\$ découlant de l'acquisition d'AEL en mai 2024 et d'un montant de 121 M\$ découlant de l'acquisition d'American National en mai 2022.

Les actifs et les passifs des fonds distincts ont tous deux diminué de 42 M\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026, principalement en raison des pertes en capital nettes réalisées sur les actifs sous-jacents.

Les prestations futures et les SCT ont augmenté de 757 M\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026 en raison principalement des souscriptions de produits de rentes, combinées aux fluctuations de la juste valeur de nos dérivés incorporés au cours de la période.

La provision pour sinistres au titre de polices et de contrats a diminué de 268 M\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026 en raison des résultats techniques favorables de notre secteur Assurance de dommages au cours de la période.

Les emprunts généraux et sans recours sont demeurés essentiellement stables entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026, une augmentation de 161 M\$ des emprunts généraux ayant été contrebalancée par une diminution de 161 M\$ de notre facilité de crédit renouvelable sans recours.

Le total des capitaux propres a diminué de 1,0 G\$ entre le 31 décembre 2025 et le 31 mars 2026. La diminution est attribuable à une perte globale de 1,0 G\$ comptabilisée au cours de la période, en raison principalement des fluctuations latentes liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements.

EXAMEN SECTORIEL

Les secteurs à présenter de la société sont les suivants : Rentes, Assurance de dommages, Assurance vie et Siège social et autres.

Nous mesurons notre performance opérationnelle principalement au moyen du BED, qui permet d'évaluer notre capacité à acquérir des actifs d'assurance nets avec une marge positive, et investissons ces actifs de façon à gagner un rendement supérieur au coût des passifs liés aux titulaires de polices.

Le tableau suivant présente le BED de chacun de nos secteurs à présenter pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Rentes	456 \$	422 \$
Assurance de dommages	124	118
Assurance vie	20	32
Siège social et autres	(162)	(135)
BED	438 \$	437 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Rentes – Le BED de notre secteur Rentes représente l'apport de nos plateformes destinées aux particuliers et aux institutions. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BED a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits tirés des placements découlant de notre investissement continu dans des stratégies de placement à rendement plus élevé, conjuguée à l'augmentation des actifs liés aux souscriptions de rentes au cours des 12 derniers mois.

Assurance de dommages – Le BED a augmenté de 6 M\$ en raison de l'amélioration de nos résultats techniques découlant des mesures relatives à la souscription mises en place depuis les 12 derniers mois.

Assurance vie – Le BED a diminué de 12 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par le repositionnement stratégique de l'entreprise.

Siège social et autres – Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le BED a diminué de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à l'augmentation des charges d'intérêts pour soutenir les achats de placements.

LIGNES D'ACTIVITÉ

Par l'intermédiaire de nos filiales d'exploitation, notre société offre une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions.

Rentes

Rentes à capital fixe liées à un indice boursier – Les rentes à capital fixe liées à un indice boursier permettent aux titulaires de police de gagner des crédits liés aux indices en fonction du rendement d'un indice déterminé sans que la valeur de leur compte ne soit mise à risque. Certains produits comportent une prime en vertu de laquelle le dépôt initial au titre de la rente augmente au moment de l'émission selon un taux déterminé. De façon générale, les frais de rachat et les modalités d'acquisition des primes de nos polices sont structurés de manière à nous offrir une protection comparable contre la résiliation anticipée, que les produits soient assortis ou non d'une prime. La valeur du contrat de rente est égale à la somme des primes payées, des primes et des intérêts crédités (les « **crédits liés aux indices** », en ce qui concerne les fonds attribués à une stratégie fondée sur des indices); ces intérêts reposent sur une limite globale (ou « **plafond** ») ou sur un pourcentage (le « **taux de participation** ») de l'appréciation (fondé dans certaines situations sur un calcul de la moyenne mensuelle ou d'un écart mensuel) d'un indice ou d'un indice de référence reconnu. Le plafond et le taux de participation restreignent le montant des intérêts que le titulaire peut gagner au cours d'une année contractuelle, et ils peuvent être ajustés annuellement par nous, sous réserve de minimums déterminés.

Rentes à taux fixe – Les rentes différées à taux fixe comprennent des produits annuels de rentes pluriannuelles à taux garanti et de rentes différées à prime unique. Nos rentes à taux fixe révisable annuellement sont assorties d'un taux d'intérêt annuel (le « **taux crédité** ») garanti durant la première année d'assurance. Après la première année d'assurance, nous avons le pouvoir discrétionnaire de modifier le taux crédité une fois par année, pour le porter à un taux égal ou supérieur à un taux minimal garanti. Nos rentes pluriannuelles à taux garanti et nos rentes différées à prime unique sont semblables à nos produits à taux révisable annuellement, à l'exception du fait que le taux crédité initial des produits de rentes pluriannuelles à taux garanti est garanti pour une durée définie, après quoi il peut être modifié à notre discrétion, alors que le taux crédité initial des rentes différées à prime unique est garanti pour une durée de trois ou de cinq ans.

Transfert du risque lié aux régimes de retraite – Le transfert du risque lié aux régimes de retraite correspond au transfert, par une entreprise agissant comme promoteur, des risques (ou de certains des risques) associés au fait d'être promoteur et administrateur d'un régime de retraite, en particulier le risque de placement et le risque de longévité, ce dernier correspondant au risque d'une augmentation de l'espérance de vie des bénéficiaires du régime. Ces risques peuvent être transférés à un assureur comme nous dans le cadre d'une transaction de rentes collectives ou à un particulier au moyen d'un règlement sous forme de paiement forfaitaire. Le transfert du risque lié aux régimes de retraite au moyen d'une assurance passe habituellement par un contrat de rente collective à prime unique émis à un régime de retraite par un assureur, ce qui permet à l'entreprise qui est le promoteur du régime de retraite de sortir certains passifs relatifs aux régimes de retraite de son bilan.

Ententes de financement – Les ententes de financement comprennent celles offertes à des fiduciaires ad hoc non liées dans le cadre de notre programme de billets adossés à des ententes de financement (les « **BAEF** ») et celles offertes directement à nos contreparties institutionnelles. Notre programme de BAEF permet à sa fiducie ad hoc non liée d'offrir des billets à moyen terme garantis de premier rang. La fiducie utilise le produit net de l'émission de billets pour acheter une ou plusieurs ententes de financement de certaines de nos filiales d'assurance assorties de modalités de paiement des intérêts et d'échéances équivalentes.

Rentes immédiates à prime unique – La rente immédiate à prime unique s'acquiert moyennant le paiement d'une prime unique et elle prévoit des paiements périodiques (habituellement mensuels ou annuels) au rentier pour une période déterminée, par exemple, pour le reste de la vie du rentier. Le remboursement du dépôt initial peut être garanti ou non, selon les modalités du contrat de rente.

Assurance de dommages

Assurance de biens – Les lignes d'activité liées à l'assurance de biens offrent des polices couvrant divers biens personnels et commerciaux en cas de catastrophe d'origine humaine ou naturelle, y compris l'assurance de biens pour les propriétaires et les locataires.

Assurance de dommages – Les lignes d'activité liées à l'assurance de dommages comprennent une vaste gamme de produits d'assurance de dommages de première ligne et de deuxième ligne, comme les produits d'assurance de dommages spécialisée, les produits liés aux vices de construction, les produits d'assurance responsabilité civile générale, les produits commerciaux d'assurance multirisque, les produits d'assurance contre les accidents du travail, les produits d'assurance responsabilité de produits, les produits d'assurance responsabilité environnementale et les produits d'assurance automobile. Les lignes d'activité liées à l'assurance de dommages sont généralement assorties de longs délais de règlement puisque la période nécessaire à la finalisation et au règlement de toutes les réclamations d'une année de survenance donnée est relativement longue. Certains produits présentent des délais de déclaration ou de paiement de sinistres plus longs.

Assurance spécialisée – Les lignes d'activité liées à l'assurance spécialisée comprennent des couvertures spécialisées comme l'assurance de la responsabilité civile des garagistes et l'assurance risques divers et offrent des programmes d'assurance et des solutions de façade. Les lignes d'activité liées à l'assurance spécialisée sont généralement considérées comme étant assorties de courts délais de règlement, car les sinistres sont habituellement déclarés relativement rapidement, même s'il peut falloir plus de temps pour finaliser et régler tous les sinistres d'une année donnée.

Liquidation de sinistres et autres – Les lignes d'activité liées à la liquidation de sinistres et autres ont trait principalement aux affaires précédemment souscrites dans des gammes abandonnées par nos filiales d'assurance, y compris l'assurance responsabilité professionnelle et l'assurance caution.

Assurance vie

Assurance vie entière – Les produits d'assurance vie entière prévoient une prestation garantie au décès de l'assuré en échange du paiement périodique d'une prime fixe sur une période prédéterminée. Les paiements de primes peuvent être exigés pour toute la durée du contrat, jusqu'à l'atteinte d'un âge précis ou pendant un nombre d'années déterminé, et ils peuvent être effectués par tranches égales ou varier selon un calendrier préétabli. Certaines polices d'assurance vie entière sont assorties de participations des titulaires de polices. Les titulaires de polices peuvent recevoir des participations en trésorerie ou les réinvestir pour augmenter les prestations en cas de décès ou la valeur de rachat, ou pour réduire les primes requises afin de maintenir le contrat en vigueur.

Assurance vie universelle – Les produits d'assurance vie universelle offrent une couverture par l'intermédiaire d'un contrat qui donne aux titulaires de polices une certaine souplesse en ce qui a trait aux paiements des primes et aux montants de la couverture. Les produits d'assurance vie universelle peuvent permettre au titulaire, dans certaines limites, d'augmenter ou de diminuer le montant de la couverture des prestations en cas de décès sur la durée du contrat et d'ajuster la fréquence et le montant des paiements de primes. Les produits d'assurance vie universelle sont sensibles aux taux d'intérêt, et nous déterminons les taux d'intérêt crédités au cours de la période contractuelle, sous réserve des taux minimaux propres aux polices. Des intérêts sont crédités à l'égard d'un produit d'assurance vie universelle lié à un indice boursier à un taux de rendement fondé, en partie, sur les variations d'un indice, comme l'indice Standard & Poor's 500 (le « **S&P 500** »), sous réserve d'un taux minimal déterminé.

Assurance vie universelle à capital variable – Les produits d'assurance vie universelle à capital variable offrent une couverture d'assurance semblable à celle de l'assurance vie universelle, à l'exception du fait que le titulaire de police assume le risque de placement, car la valeur du solde du compte du titulaire varie en fonction des résultats au chapitre des placements relatifs aux titres que celui-ci a choisis et qui sont détenus dans un fonds distinct.

Siège social et autres

Notre secteur Siège social et autres regroupe diverses activités liées notamment au siège social dans le but de soutenir nos activités d'assurance de base. Ces activités comprennent nos activités d'entreposage de placements, dans le cadre desquelles nous entreposons temporairement des placements qui seront transférés ultimement dans nos portefeuilles de placements en assurance à court terme. Nous générons des produits sur nos placements entreposés et nous engageons des charges d'intérêts sur les facilités de crédit renouvelables utilisées pour financer ces placements. Les activités de notre secteur Siège social et autres comprennent également certaines activités de couverture, certaines charges et activités qui ne sont pas attribuables à nos secteurs opérationnels liés à l'assurance, ainsi que certaines charges d'intérêts liées aux emprunts généraux et aux emprunts sans recours de la société.

PRIMES NETTES

Le tableau suivant présente la répartition des primes par produit, déduction faite des primes cédées.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Rentes		
Produits de rentes destinés aux particuliers ¹ :		
Rentes à capital fixe liées à un indice boursier	— \$	— \$
Rentes à taux fixe	—	2
Total des produits de rentes destinés aux particuliers	—	2
Produits de rentes destinés aux institutions :		
Transfert du risque lié aux régimes de retraite ²	83	400
Ententes de financement ¹	—	—
Total des produits de rentes destinés aux institutions	83	400
Total des rentes	83	402
Produits d'assurance vie entière et autres	83	80
Assurance de dommages		
Assurance de biens ³	128	71
Assurance de dommages ³	302	504
Assurance spécialisée	71	61
Liquidation de sinistres et autres	20	4
Total des produits d'assurance de dommages	521	640
Total des primes nettes	687 \$	1 122 \$

1. Les primes reçues relativement aux produits de rentes destinés aux particuliers et aux ententes de financement sont généralement comptabilisées à titre de dépôts et ne sont pas incluses dans les primes nettes.
2. Le montant des primes figurant au poste Transfert du risque lié aux régimes de retraite diffère du montant des souscriptions brutes de produits de rentes, puisque les primes sont comptabilisées dans les produits lorsqu'elles sont exigibles, tandis qu'elles sont incluses dans le montant des souscriptions à la clôture de la transaction, laquelle est confirmée par la contrepartie.
3. Certains produits ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme aux lignes d'activité de Clearbrook.

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les primes nettes ont totalisé 687 M\$, comparativement à 1,1 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 435 M\$ est principalement attribuable à la baisse du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclus, combinée au retrait progressif des activités secondaires au sein de notre secteur Assurance de dommages.

SOUSCRIPTIONS BRUTES DE PRODUITS DE RENTES

Les souscriptions brutes de produits de rentes comprennent tous les dépôts liés aux produits de rentes, qui ne sont généralement pas comptabilisés dans les produits à l'état du résultat net. Les souscriptions brutes de produits de rentes comprennent les souscriptions directes, les affaires de transfert au titre de la réassurance acceptée ainsi que les primes et dépôts générés par les transactions de réassurance en bloc acceptée.

Le tableau suivant présente la répartition des souscriptions brutes de produits de rentes.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Produits de rentes destinés aux particuliers :		
Rentes à capital fixe liées à un indice boursier	1 691 \$	1 835 \$
Rentes à taux fixe	1 385	1 049
Autres ¹	176	46
Total des produits de rentes destinés aux particuliers	3 252	2 930
Produits de rentes destinés aux institutions :		
Transfert du risque lié aux régimes de retraite ²	90	408
Ententes de financement	500	500
Total des produits de rentes destinés aux institutions	590	908
Total des souscriptions brutes de produits de rentes	3 842 \$	3 838 \$

1. Comprend les rentes immédiates à prime unique et les autres produits de rentes de détail.

2. Le montant des souscriptions brutes de produits de rentes diffère du montant des primes figurant au poste Transfert du risque lié aux régimes de retraite, puisque les primes sont comptabilisées dans les produits lorsqu'elles sont exigibles, tandis qu'elles sont incluses dans le montant des souscriptions à la clôture de la transaction, laquelle est confirmée par la contrepartie.

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les souscriptions brutes de produits de rentes ont totalisé 3,8 G\$, comparativement à 3,8 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des souscriptions de produits de rentes de détail à taux fixe par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent a été en grande partie contrebalancée par une diminution du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite souscrits.

Situation de trésorerie et sources de financement

SOURCES DE FINANCEMENT

Nous nous efforçons de maintenir suffisamment de liquidités en tout temps pour être en mesure de saisir les occasions intéressantes lorsqu'elles se présentent, de mieux composer avec toute dégradation inattendue de la conjoncture au sein de nos filiales d'exploitation et de maintenir les paiements aux titulaires de polices, en plus de maintenir les distributions à nos actionnaires. Nos liquidités proviennent principalement des flux de trésorerie liés à nos activités d'exploitation et de l'accès à la facilité de crédit consentie par un tiers de la société, à nos facilités de crédit et à l'engagement en capitaux propres de Brookfield. Nous gérons de façon proactive notre situation de trésorerie afin de répondre à nos besoins en liquidités et nous continuons à développer des relations avec des prêteurs qui offrent une capacité d'emprunt à taux concurrentiel, tout en cherchant à réduire au minimum l'incidence défavorable sur le rendement des placements. Nous cherchons à structurer la propriété de nos actifs de manière à accroître notre capacité de les monétiser et ainsi obtenir des liquidités supplémentaires, au besoin. Le tableau suivant présente les éléments qui constituaient nos liquidités générales pour les périodes indiquées.

EN M\$ US	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	174 \$	120 \$
Facilités de crédit non utilisées	1 139	1 136
Total des liquidités générales¹	1 313 \$	1 256 \$

1. Le total des liquidités générales est une mesure non conforme aux PCGR. Se reporter à « Mesures de la performance utilisées par la direction ».

À la date du présent rapport de gestion, nos liquidités étaient suffisantes pour répondre à nos besoins actuels et pour un avenir prévisible. En juin 2021, Brookfield a fourni à la société un engagement en capitaux propres d'un montant de 2,0 G\$ afin de financer la croissance future, sur lequel la société peut prélever des montants à l'occasion. La société pourrait appeler des fonds au titre de l'engagement en capitaux propres en contrepartie de l'émission d'actions de catégorie C ou d'actions privilégiées de rang inférieur rachetables. Au 31 mars 2026, un montant de 2,0 G\$ était disponible au titre de l'engagement en capitaux propres. De plus, dans le cadre de la scission de la société de Brookfield le 28 juin 2021, nous avons conclu une convention de crédit avec Brookfield à titre de prêteur, qui prévoit une facilité de crédit renouvelable de 400 M\$. Nous disposons également de facilités de crédit renouvelables bilatérales de 1,3 G\$ auprès de banques externes. Nous utilisons les liquidités que procurent nos facilités de crédit pour les besoins du fonds de roulement, et nous pourrions utiliser le produit de l'engagement en capital pour financer les investissements de croissance et les acquisitions. Le choix par la société d'une de ces sources de financement dans une situation donnée est fait en fonction de l'optimisation des besoins et des occasions se présentant à ce moment. Au 31 mars 2026, un montant de 789 M\$ avait été prélevé sur les facilités bilatérales externes, et aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de Brookfield.

Aujourd'hui, nous disposons de liquidités importantes au sein de nos portefeuilles d'assurance, ce qui nous donne la souplesse nécessaire pour investir afin de saisir des occasions de placement intéressantes. En plus d'un portefeuille d'actifs financiers très liquides, nos sociétés d'exploitation ont un accès additionnel à des liquidités provenant de sources comme les programmes offerts par la Federal Home Loan Bank (la « **FHLB** »). Au 31 mars 2026, la société n'avait prélevé aucun montant et disposait d'un engagement inutilisé totalisant 1,2 G\$ relativement à ces programmes.

Les liquidités au sein de nos filiales d'exploitation peuvent être restreintes de temps à autre en raison de contraintes réglementaires. Au 31 mars 2026, le total des liquidités de la société se chiffrait à 61,2 G\$, ce qui comprend un montant de 174 M\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie non soumis à restrictions détenus par des entités constituées en société non réglementées.

EN M\$ US	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 229 \$	13 014 \$
Actifs financiers liquides	49 786	48 425
Facilités de crédit non utilisées	1 139	1 136
Total des liquidités¹	61 154 \$	62 575 \$

1. Le total des liquidités est une mesure non conforme aux PCGR. Se reporter à « Mesures de la performance utilisées par la direction ».

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, nos filiales d'assurance américaines détenaient 91 % et 91 % du total des liquidités de la société, respectivement.

EXAMEN DES FLUX DE TRÉSORERIE

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

Le tableau suivant présente un sommaire de nos flux de trésorerie et des soldes de trésorerie de clôture pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS EN M\$ US	2026	2025
Activités d'exploitation	491 \$	529 \$
Activités d'investissement	(4 168)	(5 569)
Activités de financement	896	1 054
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	13 014	12 243
Variation nette au cours de la période	(2 781)	(3 986)
Incidence du change sur les soldes de trésorerie détenus en monnaies étrangères	(4)	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 229 \$	8 261 \$

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, nous avons généré des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 491 M\$, comparativement à 529 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient principalement à la baisse du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclus au cours de la période par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Activités d'investissement

Au cours de la période considérée, nous avons enregistré des sorties de trésorerie de 4,2 G\$ liées aux activités d'investissement en raison de l'investissement continu de trésorerie et d'équivalents de trésorerie dans des placements, combiné à la poursuite de la réorientation de notre portefeuille de placements vers des stratégies de placement à rendement plus élevé, comparativement à des sorties nettes de 5,6 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, nous avons enregistré des entrées nettes de trésorerie de 896 M\$, soit une diminution par rapport à un montant de 1,1 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient principalement à l'augmentation des retraits des comptes de titulaires, partiellement contrebalancée par les dépôts reçus sur ces comptes au titre des souscriptions de rentes de détail.

Instruments financiers

Dans la mesure où nous croyons que cela s'avère intéressant sur le plan économique, notre stratégie consiste à couvrir une partie de nos placements en titres de capitaux propres ou de nos flux de trésorerie exposés au risque de change dans le cadre des activités de la société. Les principes clés suivants constituent le fondement de notre stratégie de couverture du risque de change :

- Nous tirons parti de toute couverture naturelle qu'il pourrait y avoir au sein de nos activités.
- Dans la mesure du possible, nous finançons nos activités par des emprunts en monnaie locale.
- Nous pouvons recourir à des contrats dérivés dans la mesure où les couvertures naturelles ne sont pas suffisantes.

Au 31 mars 2026, le total de nos capitaux propres se chiffrait à 16,9 G\$. Environ 279 M\$ et 190 M\$ de nos capitaux propres sont investis en dollars canadiens et en livres sterling, respectivement. Au 31 mars 2026, nous avons des contrats de change à terme de gré à gré et des swaps de change d'un montant notionnel de 11,4 G\$ (31 décembre 2025 – 11,2 G\$) pour couvrir l'exposition au risque de change.

Se reporter à la note 9, « Instruments dérivés », des états financiers pour de plus amples renseignements.

Futures obligations et exigences en matière de capital

Au 31 mars 2026, le total des engagements non versés de la société et de ses filiales se chiffrait à 11,7 G\$ (31 décembre 2025 – 12,3 G\$). Ces engagements, lorsqu'ils sont versés, sont principalement comptabilisés à titre de prêts hypothécaires, de prêts privés, de fonds d'investissement, d'immeubles de placement et d'autres actifs investis. Se reporter à la note 27, « Engagements financiers et éventualités », des états financiers pour de plus amples renseignements.

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

		Paiements exigibles par exercice						
		Escompte et frais d'émission non amortis	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
AU 31 MARS 2026								
EN M\$ US	Total							
Emprunts généraux	789 \$	—	—	—	—	—	789	—
Emprunts sans recours	4 696 \$	(66)	747	600	750	600	—	2 065
		Paiements exigibles par exercice						
		Escompte et frais d'émission non amortis	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
AU 31 DÉCEMBRE 2025								
EN M\$ US	Total							
Emprunts généraux	628 \$	—	—	—	—	—	628	—
Emprunts sans recours	4 857 \$	(70)	912	600	750	600	—	2 065

Se reporter à la note 20, « Emprunts généraux et emprunts sans recours », des états financiers pour de plus amples renseignements.

Gestion du capital

La gestion du capital est le processus continu qui consiste à déterminer et à maintenir la quantité de capital et la qualité du capital nécessaires pour tirer parti des occasions de croissance de la société, pour gérer les risques liés à l'entreprise et pour optimiser le rendement pour les actionnaires, tout en respectant pleinement les exigences en matière de capital réglementaire.

La société et ses filiales adoptent une approche intégrée de gestion des risques qui tient compte de l'appétence au risque et des exigences en matière de capital de la société. Les niveaux de capital d'exploitation sont déterminés en fonction de l'appétence au risque et de l'évaluation interne des risques et de la solvabilité de chaque société d'exploitation (le « **dispositif ORSA** »). De plus, des techniques de simulation de crise additionnelles sont utilisées pour évaluer la suffisance du capital de la société dans le cadre de scénarios défavorables persistants.

American National, AEL et certaines filiales de Clearbrook sont tenues de se conformer aux exigences liées aux fonds propres fondés sur les risques basées sur les lignes directrices de la National Association of Insurance Commissioners (la « NAIC »). Les fonds propres fondés sur les risques sont une méthode d'évaluation du niveau de capital approprié pour qu'une société d'assurance puisse assumer l'ensemble de ses activités commerciales, compte tenu de sa taille et de son profil de risque. Cette méthode offre un moyen d'évaluer la suffisance du capital en considérant que le degré de risque assumé par l'assureur est le principal facteur décisif.

Freestone Re Ltd., Argo Re Ltd. et NER Ltd. sont tenues de maintenir un montant minimal de capital et d'excédent prévu par la loi équivalant au montant de la marge de solvabilité minimale et un montant minimal de capital économique et d'excédent équivalant à l'exigence accrue en matière de capitalisation, telle qu'elle est déterminée par l'autorité monétaire des Bermudes. L'exigence accrue en matière de capitalisation est calculée en fonction du modèle fondé sur l'exigence en matière de suffisance du capital des Bermudes, un modèle fondé sur le risque qui tient compte des caractéristiques de risque de divers aspects des activités d'une société.

BAC Canada est assujettie au test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (le « TSAV »), tel que le détermine le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »). Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société d'assurance avec son coussin de solvabilité de base, ou capital requis.

La société a déterminé qu'elle se conformait à toutes les exigences en matière de capital au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

Résultats d'exploitation de Brookfield

Un placement dans les actions échangeables de catégorie A de la société devrait être pratiquement équivalent, sur le plan de la fonctionnalité et sur le plan financier, à un placement dans les actions de Brookfield. Le tableau suivant présente un sommaire des résultats d'exploitation de Brookfield pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	2026	2025
Produits	18 580 \$	17 944 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Brookfield	102	73
Bénéfice net des activités consolidées	1 042	215
Bénéfice net par action :		
De base ¹	0,03	0,01
Dilué ¹	0,03	0,01
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 393	1 301

1. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions de Brookfield à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

Pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, la quote-part revenant à Brookfield de notre BED représentait environ 31 % et 33 % du total de son bénéfice distribuable avant les montants réalisés, respectivement.

Chaque action échangeable a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalent à celui de une action de catégorie A de Brookfield, puisque chaque action échangeable i) est échangeable au gré du porteur contre une action de catégorie A de Brookfield ou son équivalent en trésorerie (le mode de paiement devant être déterminé au gré de Brookfield), sous réserve de certaines limites, et ii) donne droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield. Par conséquent, nous prévoyons que le cours de marché des actions échangeables sera influencé par le cours de marché des actions de catégorie A de Brookfield, ainsi que par la performance des activités de Brookfield dans son ensemble. En plus d'examiner attentivement les informations fournies dans le présent rapport de gestion, il convient d'examiner attentivement les informations fournies par Brookfield dans ses documents d'information continue. Des exemplaires des documents d'information continue de Brookfield sont disponibles par voie électronique sur EDGAR, sur le site Web de la SEC, à l'adresse www.sec.gov, ou sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Tendances du secteur et facteurs ayant une incidence sur notre performance

En tant qu'entreprise de services financiers offrant des solutions fondées sur le capital au secteur de l'assurance, nous subissons l'influence de nombreux facteurs, y compris la conjoncture économique et les conditions des marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Les fluctuations des prix sur les marchés des actions, du crédit, des marchandises et des devises, de même que les taux d'intérêt, qui peuvent être volatils et varier d'une région à l'autre, peuvent avoir une incidence importante sur la performance de notre entreprise. Nous surveillons également des facteurs comme les dépenses des consommateurs, les investissements des entreprises, la volatilité des marchés financiers, les taux d'intérêt, le chômage et le risque d'inflation ou de déflation, qui influent sur le contexte commercial et économique et, par conséquent, sur la demande pour les types de produits financiers et d'assurance offerts par notre entreprise. Se reporter à « Tendances du secteur et facteurs ayant une incidence sur notre performance » dans le rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F.

Estimations comptables critiques

La préparation des états financiers exige que la direction formule des jugements, estimations et hypothèses critiques qui ont une incidence sur les montants présentés des actifs et passifs, sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges, qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources, au cours de la période de présentation de l'information financière. Ces estimations et hypothèses connexes sont fondées sur des données historiques et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues périodiquement. Les révisions d'estimations comptables sont comptabilisées dans l'exercice au cours duquel l'estimation est révisée si la révision ne touche que cet exercice ou dans l'exercice de révision et les exercices futurs si la révision touche à la fois l'exercice considéré et les exercices futurs. Se reporter à « Estimations comptables critiques » dans le rapport de gestion dans notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F.

Mesures de la performance utilisées par la direction

Nous mesurons la performance principalement à l'aide du bénéfice net et du total de l'actif, ainsi que de certaines mesures non conformes aux PCGR, y compris le BED, le total des liquidités générales, le total des liquidités et les capitaux propres ajustés, que nous croyons utiles pour les investisseurs, puisqu'elles fournissent de l'information additionnelle sur les actifs de l'entreprise pouvant être réinvestis. Se reporter aux sections « Examen sectoriel » et « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion pour une analyse plus détaillée de nos mesures de la performance et des mesures non conformes aux PCGR pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

Mesures non conformes aux PCGR

Nous surveillons régulièrement certaines mesures non conformes aux PCGR utilisées pour évaluer notre performance et analyser la performance et les tendances des activités sous-jacentes. Nous utilisons ces mesures pour établir les budgets et les objectifs opérationnels, gérer nos activités et évaluer notre performance. Nous sommes également d'avis que ces mesures aident les investisseurs à comparer notre performance opérationnelle à nos résultats des exercices précédents. Ces mesures financières non conformes aux PCGR sont présentées à titre d'information complémentaire aux mesures financières présentées dans le présent rapport de gestion qui sont calculées et présentées selon les PCGR. Ces mesures non conformes aux PCGR ne sont pas comparables aux PCGR et pourraient ne pas être comparables à des mesures non conformes aux PCGR décrites de façon semblable présentées par d'autres sociétés, y compris celles de notre secteur. Par conséquent, nos mesures non conformes aux PCGR ne devraient pas être évaluées de façon isolée, mais plutôt prises en considération avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, ainsi qu'avec nos états financiers pour les périodes présentées. Les mesures financières non conformes aux PCGR que nous présentons dans le présent rapport de gestion ne doivent pas être considérées comme un substitut des mesures financières établies ou calculées conformément aux PCGR ni comme étant supérieures à celles-ci.

Bénéfice d'exploitation distribuable

Nous utilisons le BED pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos activités. Nous définissons le BED comme le bénéfice net après impôt applicable, excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé lié aux changements touchant la base 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 notre quote-part du bénéfice ajusté de nos participations dans certaines entreprises associées.

Le BED est une mesure de la performance opérationnelle non calculée conformément aux PCGR. Il est donc peu probable que le BED soit comparable à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Nous sommes d'avis que le BED que nous présentons est utile pour les investisseurs puisqu'il leur permet de mieux comprendre notre performance opérationnelle en leur fournissant des informations sur notre performance continue qui excluent les éléments n'ayant pas, selon nous, d'incidence directe sur nos principales activités. Le BED présenté procure également aux investisseurs une meilleure comparabilité de notre performance continue d'un exercice à l'autre.

Capitaux propres ajustés

Les capitaux propres ajustés représentent le total des capitaux propres économiques de notre société par l'intermédiaire de nos actions de catégories A, B et C, excluant l'incidence du cumul des autres éléments du résultat global et l'incidence cumulée après impôt de certains ajustements liés aux profits (pertes) liés à la valeur de marché sur les placements, les dérivés et les contrats d'assurance.

Nous utilisons les capitaux propres ajustés pour évaluer le rendement de nos capitaux propres et nous sommes d'avis qu'ils sont utiles pour les investisseurs puisqu'ils leur permettent de mieux comprendre notre performance opérationnelle en leur fournissant des informations sur notre performance continue qui excluent les éléments n'ayant pas, selon nous, d'incidence directe sur nos principales activités. À des fins de comparabilité avec nos pairs et pour nous aligner sur notre mesure de la performance opérationnelle, nous avons modifié la composition des capitaux propres ajustés au deuxième trimestre de 2025 pour exclure la participation ne donnant pas le contrôle et l'incidence cumulée après impôt de certains placements et les profits et pertes liés à la réserve d'assurance. Nous avons retraité toute l'information comparative applicable.

Total des liquidités générales et total des liquidités

Les liquidités générales sont une mesure de notre situation de trésorerie et comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les facilités de crédit renouvelables inutilisées et les actifs financiers liquides détenus par des entités constituées en société non réglementées. Le total des liquidités comprend les liquidités au sein de nos entités d'assurance réglementées.

La section suivante présente plus de détails au sujet de notre utilisation des mesures non conformes aux PCGR, ainsi qu'un rapprochement du bénéfice net et du total des capitaux propres consolidés établis conformément aux PCGR et de ces mesures.

Rapprochement des mesures non conformes aux PCGR

Le tableau suivant présente un rapprochement de notre bénéfice net et du BED.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Perte nette	(602) \$	(282) \$
Pertes (profits) liés à la juste valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance ¹	895	210
Pertes (profits) liés à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets ^{2, 3}	182	587
Charge (économie) d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements	(136)	(183)
Coûts de transaction	46	41
Dotation aux amortissements	53	64
BED	438 \$	437 \$

1. Le poste Pertes (profits) liés à la juste valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance, correspond principalement aux profits ou aux pertes liés à la valeur de marché sur nos placements et nos retenues de fonds au titre de la réassurance. Les profits ou les pertes liés à la valeur de marché sur nos placements sont présentés au poste Profits (pertes) liés aux placements dans les états du résultat net. Se reporter à la note 10, « Produits nets tirés des placements et profits (pertes) liés aux placements », des états financiers pour obtenir plus de détails. Les profits (pertes) liés à la valeur de marché sur les retenues de fonds au titre de la réassurance sont inclus dans le poste Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance et représentent la variation de la juste valeur du dérivé incorporé au cours de la période. Se reporter à la note 9, « Instruments dérivés », des états financiers pour plus de détails.
2. Le poste Pertes (profits) liés à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets représente principalement l'incidence de l'évaluation à la valeur de marché sur les passifs liés à l'assurance, déduction faite de la réassurance, découlant des variations des risques de marché (p. ex., en raison de la volatilité des taux d'intérêt, des marchés boursiers et des indices boursiers). L'incidence de l'évaluation à la valeur de marché est principalement incluse dans les états du résultat net aux postes Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt, Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés et Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux notes suivantes des états financiers : i) la note 9, « Instruments dérivés »; ii) la note 17, « Soldes de comptes des titulaires »; et iii) la note 18, « Prestations au titre du risque de marché ».
3. Le poste Pertes (profits) liés à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets comprend le « rendement des capitaux propres investis dans certaines entités à détenteurs de droits variables » et notre « quote-part du bénéfice ajusté de nos participations dans certaines entreprises associées », tels qu'ils sont définis dans la description du BED. Le rendement des capitaux propres investis dans certaines entités à détenteurs de droits variables représente principalement les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence tirés de nos placements dans des sociétés de personnes immobilières et des fonds d'investissement, et ils sont inclus dans le poste Produits nets tirés des placements dans les états du résultat net. En outre, notre quote-part du bénéfice ajusté de nos participations dans certaines entreprises associées représentait notre quote-part du BED d'AEL depuis l'annonce de son acquisition au troisième trimestre de 2023, ce qui n'est plus applicable compte tenu de notre acquisition d'AEL en mai 2024.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des capitaux propres présenté conformément aux PCGR et des capitaux propres ajustés.

AUX 31 MARS
EN M\$ US

	2026	2025
Total des capitaux propres	16 891 \$	13 010 \$
Moins :		
Cumul des autres éléments de bénéfice global	(707)	(548)
Participations ne donnant pas le contrôle	(335)	(771)
Cumul des pertes (profits) latents cumulés liés à la valeur de marché, déduction faite de l'impôt	1 231	482
Capitaux propres ajustés	17 080 \$	12 173 \$

Information prospective

En plus de l'information historique, le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. L'information prospective peut se rapporter aux perspectives de la société et de Brookfield, de même qu'aux événements ou aux résultats prévus, et peut comprendre de l'information concernant la situation financière, la stratégie d'affaires, la stratégie de croissance, les budgets, les activités, les résultats financiers, l'impôt et les taxes, les dividendes, les distributions, les plans et les objectifs de la société. En particulier, l'information concernant les résultats, la performance, les réalisations, les perspectives ou les occasions futurs de la société, de Brookfield ou des marchés canadiens, américains ou internationaux constitue de l'information prospective. Dans certains cas, il est possible de repérer l'information prospective grâce à l'utilisation de termes de nature prospective tels que « projeter », « viser », « s'attendre à » ou « ne pas s'attendre à », « être attendu », « être possible », « budgéter », « planifier », « estimer », « prédire », « avoir l'intention de », « prévoir » ou « ne pas prévoir », « croire » ou des variations de ces expressions, ou à l'utilisation de formulations au conditionnel ou au futur relatives à la prise de certaines mesures, à la survenance de certains événements ou à l'obtention de certains résultats.

Les déclarations prospectives sont fondées sur nos opinions, nos hypothèses et nos attentes à l'égard de la performance future, compte tenu de toute l'information dont nous disposons actuellement. De nombreux événements ou facteurs éventuels, qui peuvent échapper à notre connaissance ou à notre contrôle, pourraient changer ces opinions, hypothèses et attentes. Si un changement survient, nos activités, notre situation financière, nos liquidités et nos résultats d'exploitation pourraient différer significativement de ceux exprimés dans nos déclarations prospectives.

Nous apportons cette mise en garde : les facteurs qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de nos déclarations prospectives décrites dans le présent rapport de gestion ne sont pas exhaustifs. Les déclarations prospectives représentent notre point de vue en date du présent rapport de gestion et il ne faut pas s'y fier comme si elles représentaient notre point de vue à toute date ultérieure à cette date. Bien que nous prévoyions que des événements et des faits nouveaux postérieurs à la date de clôture pourraient modifier notre point de vue, nous déclinons toute obligation de mettre à jour les déclarations prospectives, sauf si la législation applicable l'exige. Pour plus d'information sur ces risques connus et inconnus, se reporter à « Facteurs de risque » dans notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F et aux autres risques et facteurs décrits aux présentes.

Brookfield Wealth Solutions Ltd.

bnt.brookfield.com

NYSE & TSX: BNT