



# Brookfield Wealth Solutions Ltd.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DU DEUXIÈME TRIMESTRE

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

## TABLE DES MATIÈRES

	<b>Page</b>
États financiers consolidés résumés non audités	
<a href="#">États consolidés résumés de la situation financière non audités</a>	<a href="#">1</a>
<a href="#">États consolidés résumés du résultat net non audités</a>	<a href="#">2</a>
<a href="#">États consolidés résumés du résultat global non audités</a>	<a href="#">3</a>
<a href="#">États consolidés résumés des variations des capitaux propres non audités</a>	<a href="#">4</a>
<a href="#">Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie non audités</a>	<a href="#">6</a>
Notes annexes	
<a href="#">Note 1. Nature des activités</a>	<a href="#">8</a>
<a href="#">Note 2. Sommaire des principales méthodes comptables</a>	<a href="#">8</a>
<a href="#">Note 3. Titres à échéance fixe disponibles à la vente</a>	<a href="#">9</a>
<a href="#">Note 4. Titres de capitaux propres</a>	<a href="#">13</a>
<a href="#">Note 5. Prêts hypothécaires liés à des biens immobiliers</a>	<a href="#">13</a>
<a href="#">Note 6. Prêts privés</a>	<a href="#">17</a>
<a href="#">Note 7. Immeubles de placement et sociétés de personnes immobilières</a>	<a href="#">18</a>
<a href="#">Note 8. Entités à détenteurs de droits variables et placements mis en équivalence</a>	<a href="#">19</a>
<a href="#">Note 9. Instruments dérivés</a>	<a href="#">21</a>
<a href="#">Note 10. Produits nets tirés des placements et profits (pertes) liés aux placements</a>	<a href="#">27</a>
<a href="#">Note 11. Juste valeur des instruments financiers</a>	<a href="#">28</a>
<a href="#">Note 12. Réassurance</a>	<a href="#">39</a>
<a href="#">Note 13. Actifs et passifs des fonds distincts</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Note 14. Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Note 15. Immobilisations incorporelles</a>	<a href="#">42</a>
<a href="#">Note 16. Acquisition</a>	<a href="#">43</a>
<a href="#">Note 17. Prestations futures</a>	<a href="#">45</a>
<a href="#">Note 18. Soldes de comptes des titulaires</a>	<a href="#">48</a>
<a href="#">Note 19. Prestations au titre du risque de marché</a>	<a href="#">51</a>
<a href="#">Note 20. Passif au titre des sinistres non payés et des frais de règlement</a>	<a href="#">52</a>
<a href="#">Note 21. Emprunts généraux et emprunts de filiales</a>	<a href="#">53</a>
<a href="#">Note 22. Impôt sur le résultat</a>	<a href="#">55</a>
<a href="#">Note 23. Capital social</a>	<a href="#">56</a>
<a href="#">Note 24. Cumul des autres éléments du résultat global</a>	<a href="#">57</a>
<a href="#">Note 25. Bénéfice par action</a>	<a href="#">59</a>
<a href="#">Note 26. Transactions entre parties liées</a>	<a href="#">60</a>
<a href="#">Note 27. Information sectorielle</a>	<a href="#">61</a>
<a href="#">Note 28. Engagements financiers et éventualités</a>	<a href="#">66</a>
<a href="#">Note 29. Événements postérieurs à la date de clôture</a>	<a href="#">67</a>
<a href="#">Rapport de gestion</a>	<a href="#">68</a>

## ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS

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

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

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET NON AUDITÉS

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

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

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

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉS

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

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

Attribuable aux éléments suivants :

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

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

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS

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

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

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

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

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

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS

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

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

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

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

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

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

## NOTE 1. NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

## NOTE 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

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

### Périmètre de consolidation

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

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

### Adoption de nouvelles normes comptables

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

### Prises de position faisant autorité en comptabilité publiées récemment

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

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

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

### NOTE 3. TITRES À ÉCHÉANCE FIXE DISPONIBLES À LA VENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Correction de valeur pour pertes de crédit

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

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

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

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

#### NOTE 4. TITRES DE CAPITAUX PROPRES

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

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

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

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

#### NOTE 5. PRÊTS HYPOTHÉCAIRES LIÉS À DES BIENS IMMOBILIERS

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

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

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

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

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

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

## Correction de valeur pour pertes de crédit

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

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

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

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

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

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

## NOTE 6. PRÊTS PRIVÉS

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

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

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

### Correction de valeur pour pertes de crédit

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

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

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

## NOTE 7. IMMEUBLES DE PLACEMENT ET SOCIÉTÉS DE PERSONNES IMMOBILIÈRES

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

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

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

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

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

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

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

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

### a) Entités à détenteurs de droits variables consolidées

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

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

## b) Entités à détenteurs de droits variables non consolidées

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

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

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

## c) Placements mis en équivalence

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

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

## NOTE 9. INSTRUMENTS DÉRIVÉS

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

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

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

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

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

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

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

### Dérivés désignés comme instruments de couverture

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

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

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

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

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

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

### *Dérivés non désignés comme instruments de couverture*

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

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

### *Exposition découlant des dérivés*

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

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

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

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

AU 31 DÉCEMBRE 2024  
EN M\$ US

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

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

### Dérivés incorporés

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

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

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

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

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

Le tableau suivant présente les produits nets tirés des placements.

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

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

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

## NOTE 11. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Niveau 1</b>	Prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.
<b>Niveau 2</b>	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.
<b>Niveau 3</b>	Données d'entrée non observables fondées sur une activité minimale ou inexistante sur les marchés et qui sont importantes pour la juste valeur des actifs ou des passifs. Les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses de la société concernant les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif. Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les instruments financiers dont la valeur est déterminée au moyen de modèles d'établissement des prix et d'évaluations de tiers, ainsi que les instruments pour lesquels la détermination de la juste valeur exige de la direction qu'elle exerce un jugement important ou formule une estimation importante.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Actifs dérivés et passifs dérivés**

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

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

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

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

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

AU 30 JUIN 2025  
EN M\$ US

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

- 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.
- Des montants de 2,3 G\$ et de 197 M\$ au titre des sociétés de personnes immobilières et des autres actifs investis, respectivement, correspondent à des actifs financiers évalués à la juste valeur conformément à l'ASC 825.
- Le solde pour les fonds d'investissement exclut les fonds d'investissement évalués à la juste valeur estimative selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification. Au 30 juin 2025, la juste valeur estimative des fonds d'investissement évaluée selon la méthode d'évaluation à la valeur liquidative à titre de mesure de simplification se chiffrait à 375 M\$.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Comprend les comptes gérés séparément.

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

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

## NOTE 12. RÉASSURANCE

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

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

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

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

### NOTE 13. ACTIFS ET PASSIFS DES FONDS DISTINCTS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Amortissement prévu pour le reste de 2025.

## NOTE 15. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

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

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

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

1. Amortissement prévu pour le reste de 2025.

## NOTE 16. ACQUISITION

### Acquisition d'American Equity Investment Life Holdings Company en mai 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTE 17. PRESTATIONS FUTURES

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

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

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

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

	<b>Rentes</b>	<b>Assurance vie</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur actualisée des primes nettes prévues</b>			
Solde au début de la période.....	— \$	2 353 \$	<b>2 353 \$</b>
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial.....	—	2 507	<b>2 507</b>
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie.....	—	65	<b>65</b>
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus.....	(1)	(55)	<b>(56)</b>
Solde d'ouverture ajusté.....	(1)	2 517	<b>2 516</b>
Émissions.....	742	5	<b>747</b>
Intérêts courus.....	5	48	<b>53</b>
Primes nettes perçues.....	(749)	(148)	<b>(897)</b>
Décomptabilisation (déchéances et retraits).....	3	—	<b>3</b>
Solde de clôture au taux d'actualisation initial.....	—	2 422	<b>2 422</b>
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation.....	—	(114)	<b>(114)</b>
<b>Solde à la fin de la période.....</b>	<b>— \$</b>	<b>2 308 \$</b>	<b>2 308 \$</b>

<b>Valeur actualisée des prestations futures prévues</b>			
Solde au début de la période.....	10 287 \$	4 169 \$	<b>14 456 \$</b>
Solde d'ouverture au taux d'actualisation initial.....	10 518	4 601	<b>15 119</b>
Incidence des variations des hypothèses relatives aux flux de trésorerie <sup>1</sup> .....	15	77	<b>92</b>
Incidence des écarts réels par rapport aux résultats techniques prévus.....	(43)	(56)	<b>(99)</b>
Solde d'ouverture ajusté.....	10 490	4 622	<b>15 112</b>
Émissions.....	745	5	<b>750</b>
Intérêts courus.....	238	89	<b>327</b>
Versement des prestations.....	(436)	(153)	<b>(589)</b>
Décomptabilisation (déchéances et retraits).....	28	—	<b>28</b>
Écart de change.....	384	—	<b>384</b>
Solde de clôture au taux d'actualisation initial.....	11 449	4 563	<b>16 012</b>
Incidence des variations des hypothèses relatives aux taux d'actualisation.....	(162)	(360)	<b>(522)</b>
<b>Solde à la fin de la période.....</b>	<b>11 287 \$</b>	<b>4 203 \$</b>	<b>15 490 \$</b>

<b>Passif net au titre des prestations futures.....</b>	<b>11 287</b>	<b>1 895</b>	<b>13 182</b>
Moins : montants recouvrables au titre de la réassurance.....	(12)	(1 311)	<b>(1 323)</b>
<b>Passif net au titre des prestations futures, compte tenu du montant recouvrable au titre de la réassurance.....</b>	<b>11 275 \$</b>	<b>584 \$</b>	<b>11 859 \$</b>

<b>Durée moyenne pondérée du passif au titre des prestations futures (en années).....</b>	<b>7</b>	<b>14</b>
<b>Taux de capitalisation des intérêts moyen pondéré.....</b>	<b>5 %</b>	<b>5 %</b>
<b>Taux d'actualisation courant moyen pondéré.....</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

#### NOTE 18. SOLDES DE COMPTES DES TITULAIRES

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

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

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

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

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

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

	<b>Rentes</b>	<b>Assurance vie</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au début de la période</b> .....	80 046 \$	2 107 \$	<b>82 153 \$</b>
Émissions .....	7 962	26	<b>7 988</b>
Primes reçues .....	62	218	<b>280</b>
Charges liées aux polices .....	(287)	(189)	<b>(476)</b>
Rachats et retraits .....	(5 037)	(55)	<b>(5 092)</b>
Intérêts crédités .....	1 453	51	<b>1 504</b>
Versement des prestations .....	(538)	—	<b>(538)</b>
Autres .....	6	—	<b>6</b>
<b>Solde à la fin de la période</b> .....	<b>83 667 \$</b>	<b>2 158 \$</b>	<b>85 825 \$</b>
<b>Taux crédité moyen pondéré</b> .....	<b>3 %</b>	<b>5 %</b>	
<b>Montant net du risque</b> <sup>1</sup> .....	<b>12 907 \$</b>	<b>38 673 \$</b>	
<b>Valeur de rachat en trésorerie</b> .....	<b>76 292 \$</b>	<b>1 919 \$</b>	

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

	<b>Rentes</b>	<b>Assurance vie</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au début de la période</b> .....	22 456 \$	1 975 \$	24 431 \$
Acquisitions par l'entremise d'un regroupement d'entreprises <sup>2</sup> .....	61 296	—	61 296
Émissions .....	4 064	36	4 100
Décomptabilisation .....	(7 402)	—	(7 402)
Primes reçues .....	69	213	282
Charges liées aux polices .....	(143)	(187)	(330)
Rachats et retraits .....	(3 323)	(43)	(3 366)
Intérêts crédités .....	808	48	856
Versement des prestations .....	(177)	—	(177)
Autres .....	(195)	—	(195)
<b>Solde à la fin de la période</b> .....	<b>77 453 \$</b>	<b>2 042 \$</b>	<b>79 495 \$</b>
<b>Taux crédité moyen pondéré</b> .....	<b>3 %</b>	<b>5 %</b>	
<b>Montant net du risque</b> <sup>1</sup> .....	<b>12 466 \$</b>	<b>38 365 \$</b>	
<b>Valeur de rachat en trésorerie</b> .....	<b>71 450 \$</b>	<b>1 796 \$</b>	

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

2. L'écart entre le montant présenté dans le tableau et les soldes de comptes des titulaires présentés à la note 16 représente des passifs d'un montant de 177 M\$ liés à des contrats complémentaires.

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

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

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

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

## NOTE 19. PRESTATIONS AU TITRE DU RISQUE DE MARCHÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTE 21. EMPRUNTS GÉNÉRAUX ET EMPRUNTS DE FILIALES

### *Emprunts généraux*

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

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

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

### *Emprunts de filiales*

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

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

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

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

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

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

#### ***Convention de crédit de Brookfield***

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

## NOTE 22. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

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

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

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

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

Le 20 juin 2024, une nouvelle loi imposant un impôt minimum mondial de 15 % sur les 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 30 juin 2025, le Canada n'avait pas adopté de loi sur la règle relative aux paiements insuffisamment imposés.

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

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

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

### Autres questions fiscales

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

## NOTE 23. CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

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

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

Le tableau suivant présente la variation des actions en circulation.

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

#### NOTE 24. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

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

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

## NOTE 25. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

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

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

## NOTE 26. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

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

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

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

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

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

### b) Autres transactions entre parties liées

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

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

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

## NOTE 27. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d'emprunt connexes.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **NOTE 28. ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS**

### **Engagements**

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

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

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

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

### **Litiges**

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

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

## NOTE 29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

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

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

## RAPPORT DE GESTION

### Introduction

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et sur les résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. 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 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 ses filiales.

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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, ainsi que les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2024 inclus dans le formulaire 20-F déposé auprès de la SEC le 27 mars 2025. Les résultats d'exploitation intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 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** », auparavant BAM Re Holdings Ltd.), qui détient la participation de la société dans ses filiales d'exploitation, soit American National Group Inc. (« **ANGI** »), Argo Group International Holdings, Inc. (« **Argo** »), Compagnie de rentes Blumont (« **CRB Canada** »), Blumont Annuity Company UK Ltd. (« **BAC UK** »), North End Re Ltd. (« **NER Ltd.** ») et North End Re (Cayman) SPC (« **NER SPC** »).

En mai 2024, American Equity Investment Life Holdings Company (« **AEL** ») est devenue une filiale entièrement détenue de BWS Holdings. À la suite de l'acquisition d'AEL, American National Group, LLC (« **American National** ») a fusionné avec AEL. AEL a changé de dénomination sociale par la suite et s'appelle désormais American National Group Inc. Depuis la fusion, American National et AEL 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'American National et d'AEL dans le présent rapport de gestion. Pour obtenir plus de détails sur l'acquisition d'AEL par la société et sur la restructuration qui a suivi la fusion, se reporter à la note 16, « Acquisition », des états financiers.

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 30 juin 2025. Selon les conclusions de ces évaluations, nos contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, 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 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Total de l'actif .....	148 893 \$	130 533 \$	148 893 \$	130 533 \$
Bénéfice net .....	516	269	234	606
Capitaux propres ajustés <sup>1</sup> .....	14 688	10 538	14 688	10 538
Bénéfice d'exploitation distribuable <sup>1</sup> .....	398	298	835	577

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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Primes nettes .....	1 029 \$	1 516 \$	2 151 \$	3 047 \$
Autres produits liés aux polices .....	200	200	379	312
Produits nets tirés des placements .....	1 470	1 118	2 883	1 692
Profits (pertes) liés aux placements .....	328	(114)	225	(70)
Résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance .....	10	182	17	406
<b>Total des produits</b> .....	<b>3 037</b>	<b>2 902</b>	<b>5 655</b>	<b>5 387</b>
Prestations aux titulaires de polices et sinistres survenus .....	(1 079)	(1 515)	(2 186)	(2 929)
Prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt .....	(497)	(422)	(1 021)	(607)
Amortissement des frais d'acquisition de polices différés, des avantages incitatifs à la vente différés et de la valeur des affaires acquises .....	(363)	(276)	(702)	(501)
Variation de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés .....	(131)	13	(331)	57
Variation de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché .....	46	(168)	(315)	(199)
Autres charges de réassurance .....	(1)	(7)	(2)	(14)
Charges d'exploitation .....	(323)	(461)	(705)	(694)
Charges d'intérêts .....	(82)	(95)	(155)	(167)
<b>Total des prestations et charges</b> .....	<b>(2 430)</b>	<b>(2 931)</b>	<b>(5 417)</b>	<b>(5 054)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) avant impôt sur le résultat</b> .....	<b>607</b>	<b>(29)</b>	<b>238</b>	<b>333</b>
Économie (charge) d'impôt .....	(91)	298	(4)	273
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>516</b>	<b>269</b>	<b>234</b>	<b>606</b>
Moins : participations ne donnant pas le contrôle .....	(15)	(5)	(59)	(7)
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b> .....	<b>501 \$</b>	<b>264 \$</b>	<b>175 \$</b>	<b>599 \$</b>

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, nous avons comptabilisé un bénéfice net de 516 M\$, comparativement à un bénéfice net de 269 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 247 M\$ est principalement attribuable aux fluctuations favorables latentes de la juste valeur de notre portefeuille de titres de capitaux propres, combinées aux fluctuations favorables de la juste valeur de nos réserves au titre des rentes à capital fixe liées à un indice boursier en raison des fluctuations des taux d'intérêt et des marchés boursiers utilisés pour évaluer ces passifs.

Les primes nettes et autres produits liés aux polices se sont chiffrés à 1,2 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 1,7 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 487 M\$ est principalement attribuable à la diminution du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclus au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au retrait progressif des activités secondaires de notre secteur Assurance de dommages.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 352 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 30 juin 2025, les profits (pertes) liés aux placements ont augmenté de 442 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à des profits liés à la juste valeur latents sur notre portefeuille de titres de capitaux propres.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance ont diminué de 172 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable aux pertes liées à la valeur de marché des dérivés incorporés découlant de notre entente de coassurance modifiée, combinées à la diminution des produits de placement comptabilisés dans les retenues de fonds au titre de la réassurance à la suite du règlement réputé, dans la foulée de l'acquisition d'AEL, d'une entente de réassurance conclue par cette dernière (se reporter à la note 16, « Acquisition », des états financiers).

Les prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt représentent les intérêts crédités aux soldes de comptes des titulaires (les « SCT ») découlant de nos contrats de placement conclus avec des clients, ainsi que l'amortissement des produits différés. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le montant a augmenté de 75 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 363 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 276 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 87 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 et d'assurance vie universelle 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. La diminution de 144 M\$ est attribuable à la variation des taux d'intérêt 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. Le profit de 46 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt et aux fluctuations des marchés boursiers utilisés pour l'évaluation de ces passifs.

Les autres charges de réassurance ont diminué de 6 M\$. La baisse découle de la diminution des charges liées à nos activités de réassurance acceptée en raison du règlement réputé, dans la foulée de l'acquisition d'AEL, d'une entente de réassurance conclue par cette dernière.

Les charges d'exploitation se sont chiffrées à 323 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 461 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 138 M\$. La diminution est principalement attribuable aux coûts non récurrents liés à l'acquisition d'AEL engagés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les charges d'intérêts ont diminué de 13 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable au refinancement d'une partie de la dette reprise et de la dette contractée dans le cadre de l'acquisition d'AEL au moyen de billets de premier rang émis à des conditions favorables.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le bénéfice d'exploitation distribuable (le « **BED** ») a augmenté de 100 M\$ pour s'établir à 398 M\$, chaque secteur à présenter ayant fourni un apport positif. Se reporter à la rubrique « Examen sectoriel » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

### *Comparaison des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024*

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, nous avons comptabilisé un bénéfice net de 234 M\$, comparativement à un bénéfice net de 606 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 372 M\$ est principalement attribuable aux fluctuations défavorables de la juste valeur de nos réserves au titre des rentes à capital fixe liées à un indice boursier en raison des fluctuations des taux d'intérêt et du rendement des marchés boursiers utilisés pour évaluer ces passifs, conjuguées à une économie d'impôt différé non récurrente comptabilisée au cours de la période correspondante de l'exercice précédent relativement au régime d'impôt sur le résultat des sociétés des Bermudes.

Les primes nettes et autres produits liés aux polices se sont chiffrés à 2,5 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 3,4 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 829 M\$ est principalement attribuable à la diminution du nombre de contrats de transfert du risque lié aux régimes de retraite conclus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et au retrait progressif des activités secondaires de notre secteur Assurance de dommages.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 1,2 G\$ par rapport à la période correspondante 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 à la période correspondante de l'exercice précédent tient à la croissance de notre portefeuille de placements en raison de l'apport d'AEL, ainsi qu'à la poursuite de la réorientation vers des stratégies de placement à rendement plus élevé.

Les profits (pertes) liés aux placements ont augmenté de 295 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux profits latents liés à la juste valeur de nos titres de capitaux propres.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les résultats nets tirés des placements découlant des retenues de fonds au titre de la réassurance ont diminué de 389 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des produits tirés des placements comptabilisés dans les retenues de fonds au titre de la réassurance à la suite du règlement réputé, dans la foulée de l'acquisition d'AEL, d'une entente de réassurance conclue par cette dernière.

Les prestations liées aux contrats sensibles aux taux d'intérêt représentent les intérêts crédités aux SCT découlant de nos contrats de placement conclus avec des clients, ainsi que l'amortissement des produits différés. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le montant a augmenté de 414 M\$ en raison principalement de la reprise des passifs au titre des soldes de comptes des titulaires d'AEL.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, l'amortissement des FAD, des avantages incitatifs à la vente différés et de la VAA s'est établi à 702 M\$, comparativement à 501 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 201 M\$ est principalement attribuable à l'amortissement de la VAA découlant de l'acquisition d'AEL.

Les variations de la juste valeur des dérivés liés à l'assurance et des dérivés incorporés représentent les variations de la juste valeur des options d'achat utilisées pour financer les contrats de rentes et d'assurance vie universelle liés à un indice boursier, ainsi que les variations 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. La diminution de 388 M\$ tient à la variation des taux d'intérêt utilisés pour l'évaluation de ces passifs.

Les variations de la juste valeur des prestations au titre du risque de marché représentent 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 315 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt et aux fluctuations des marchés boursiers utilisés pour l'évaluation de ces passifs, combinée à la reprise de passifs liés aux prestations au titre du risque de marché d'AEL.

Les autres charges de réassurance ont diminué de 12 M\$. La baisse découle de la diminution des charges liées à nos activités de réassurance acceptée en raison du règlement réputé, dans la foulée de l'acquisition d'AEL, d'une entente de réassurance conclue par cette dernière.

Les charges d'exploitation se sont chiffrées à 705 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 694 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 11 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la prise en compte des charges d'AEL ainsi qu'aux coûts additionnels engagés pour soutenir la croissance continue de notre entreprise.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les charges d'intérêts ont diminué de 12 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable au refinancement d'une partie de la dette reprise et de la dette contractée dans le cadre de l'acquisition d'AEL au moyen de billets de premier rang émis à des conditions favorables.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le BED a augmenté de 258 M\$ pour s'établir à 835 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport au bénéfice d'AEL, combiné aux nouvelles affaires et à la hausse du bénéfice lié à l'écart de placement.

## SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière de la société au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

EN M\$ US	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
<b>Actif</b>		
Placements .....	100 965 \$	92 966 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	13 091	12 243
Produits tirés des placements à recevoir .....	810	860
Frais d'acquisition de polices différés, avantages incitatifs à la vente différés et valeur des affaires acquises .....	11 126	10 696
Retenues de fonds au titre de la réassurance .....	1 473	1 517
Primes dues et autres débiteurs .....	706	647
Primes non acquises cédées .....	475	520
Actif d'impôt différé .....	752	760
Montants recouvrables au titre de la réassurance et actifs au titre de dépôts .....	12 772	13 195
Immobilisations corporelles .....	268	272
Immobilisations incorporelles .....	1 682	1 690
Goodwill .....	783	783
Autres actifs .....	2 668	2 461
Actifs des fonds distincts .....	1 322	1 343
<b>Total de l'actif</b> .....	<b>148 893</b>	<b>139 953</b>
<b>Passif</b>		
Prestations futures .....	15 204	14 088
Soldes de comptes des titulaires .....	86 933	83 079
Provision pour sinistres au titre de polices et de contrats .....	7 520	7 659
Passifs au titre de dépôts .....	1 464	1 502
Prestations au titre du risque de marché .....	4 227	3 655
Réserve pour primes non acquises .....	1 604	1 843
Montant à payer à des parties liées .....	2 018	684
Autres fonds réservés aux titulaires de polices .....	397	347
Effets à payer .....	200	189
Emprunts généraux .....	1 184	1 022
Emprunts de filiales .....	3 327	3 329
Retenues de fonds au titre de passifs de réassurance .....	3 241	3 392
Autres passifs .....	4 413	4 745
Passifs des fonds distincts .....	1 322	1 343
<b>Total du passif</b> .....	<b>133 054</b>	<b>126 877</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions échangeables de catégorie A, actions de catégorie B et actions de catégorie C .....	12 171	9 968
Bénéfices non distribués .....	2 229	2 054
Cumul des autres éléments de bénéfice global .....	673	204
Participations ne donnant pas le contrôle .....	766	850
<b>Total des capitaux propres</b> .....	<b>15 839</b>	<b>13 076</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b> .....	<b>148 893 \$</b>	<b>139 953 \$</b>

### Comparaison des données au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

Le total de l'actif a augmenté de 8,9 G\$ au cours de la période pour s'établir à 148,9 G\$, principalement en raison des entrées nettes au titre des rentes, des achats de placements et des fluctuations favorables latentes de la juste valeur de notre portefeuille de titres de capitaux propres.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 848 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025, principalement en raison du fait que les primes des produits de rentes souscrits au cours de la période n'ont pas encore été investies. Nous maintenons une solide situation de trésorerie dans l'ensemble de nos secteurs. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Le total des placements a augmenté de 8,0 G\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025, principalement en raison du réinvestissement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie dans des placements à échéance fixe, des achats de placements et des fluctuations favorables latentes de la juste valeur de notre portefeuille de titres de capitaux propres.

La diminution de 44 M\$ des retenues de fonds au titre de la réassurance entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 est principalement attribuable aux fluctuations de la valeur de leur dérivé incorporé.

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. La VAA comptabilisée dans les immobilisations incorporelles à la suite de regroupements d'entreprises est également incluse dans ce poste. L'augmentation entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 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 45 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 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 423 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 est attribuable à une diminution des passifs d'assurance connexes.

Les autres actifs se chiffraient à 2,7 G\$ au 30 juin 2025, soit une augmentation de 207 M\$ par rapport au 31 décembre 2024. 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. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des montants divers à recevoir.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 8 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025, 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 21 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 en raison principalement des prestations aux titulaires de polices et retraits des titulaires de polices au cours de la période.

Les prestations futures et les SCT ont augmenté de 5,0 G\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 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 139 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 en raison des résultats techniques favorables de notre secteur Assurance de dommages au cours de la période.

Les emprunts généraux et les emprunts de filiales ont augmenté de 160 M\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 en raison principalement des prélèvements sur les facilités utilisées pour financer les achats de placements dans le cadre de nos activités d'entreposage de placements.

Le total des capitaux propres a augmenté de 2,8 G\$ entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'émission d'actions de catégorie C additionnelles et à un bénéfice global de 641 M\$ comptabilisé au cours de la période.

## 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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Rentes .....	410 \$	270 \$	832 \$	425 \$
Assurance de dommages .....	65	37	183	136
Assurance vie .....	40	63	72	120
Siège social et autres .....	(117)	(72)	(252)	(104)
<b>BED .....</b>	<b>398 \$</b>	<b>298 \$</b>	<b>835 \$</b>	<b>577 \$</b>

### *Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024*

**Rentes** – Le BED de notre secteur Rentes représente l'apport de nos plateformes destinées aux particuliers et aux institutions. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le BED a augmenté de 140 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse tient principalement à l'apport d'AEL au bénéfice pour un trimestre complet ainsi qu'à l'augmentation des produits tirés des placements attribuable au réinvestissement continu dans des stratégies de placement à rendement plus élevé.

**Assurance de dommages** – Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le BED a augmenté de 28 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement à l'amélioration de nos résultats techniques découlant des mesures relatives à la souscription mises en place depuis les 12 derniers mois.

**Assurance vie** – Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le BED a diminué de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'incidence favorable de l'augmentation des produits tirés des placements découlant de notre investissement continu dans des stratégies de placement à rendement plus élevé a été contrebalancée par l'entente de réassurance conclue par ANGI au cours du troisième trimestre de 2024, en vertu de laquelle plusieurs filiales d'ANGI ont cédé un bloc d'affaires d'assurance vie diversifiées représentant des passifs d'assurance d'environ 3,3 G\$.

**Siège social et autres** – Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le BED a diminué de 45 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution tient principalement à l'augmentation de la charge d'impôt découlant de la hausse du BED généré au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### *Comparaison des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024*

**Rentes** – Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le BED a augmenté de 407 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse tient principalement à l'apport d'AEL au bénéfice ainsi qu'à l'augmentation des produits tirés des placements attribuable au réinvestissement continu dans des stratégies de placement à rendement plus élevé.

**Assurance de dommages** – Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le BED a augmenté de 47 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement à 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 48 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence favorable de l'augmentation des produits tirés des placements découlant du réinvestissement continu dans des stratégies de placement à rendement plus élevé a été contrebalancée par l'incidence de l'entente de réassurance conclue par ANGI au troisième trimestre de 2024 dont il a été question précédemment.

**Siège social et autres** – Le BED a diminué de 148 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par l'augmentation des charges d'exploitation et d'autres charges attribuable en partie à AEL, conjuguée à la hausse de la charge d'impôt liée à l'augmentation du BED généré au cours de la période considérée par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

### **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* – Des ententes de financement sont offertes par certaines de nos filiales d'assurance à des fiduciaires ad hoc non liées dans le cadre de notre programme de billets adossés à des ententes de financement (les « **BAEF** »).

*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.

*Rentes à capital variable* – Dans le cas d'une rente à capital variable, le titulaire assume le risque de placement, car la valeur du solde de son compte varie en fonction des résultats au chapitre des placements relatifs aux options de placement du fonds distinct qu'il a choisies. Nos produits de rentes à capital variable ne comportent aucune garantie de retrait minimal. Ce produit représente moins de 1 % de nos activités de rentes.

## ***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 (l’« **indice 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 de filiales de la société.

## Primes nettes

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
<b>Rentes</b>				
Produits de rentes destinés aux particuliers <sup>1</sup> :				
Rentes à capital fixe liées à un indice boursier .....	— \$	— \$	— \$	— \$
Rentes à taux fixe .....	2	2	3	2
Rentes à capital variable .....	—	—	—	—
<b>Total des produits de rentes destinés aux particuliers .....</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Produits de rentes destinés aux institutions :				
Transfert du risque lié aux régimes de retraite <sup>2</sup> .....	304	623	705	1 237
Ententes de financement <sup>1</sup> .....	—	—	—	—
<b>Total des produits de rentes destinés aux institutions .....</b>	<b>304</b>	<b>623</b>	<b>705</b>	<b>1 237</b>
<b>Total des rentes .....</b>	<b>306</b>	<b>625</b>	<b>708</b>	<b>1 239</b>
<b>Produits d'assurance vie entière et autres .....</b>	<b>94</b>	<b>144</b>	<b>174</b>	<b>276</b>
<b>Produits d'assurance de dommages</b>				
Assurance de biens .....	51	92	122	183
Assurance de dommages .....	505	499	1 008	1 015
Assurance spécialisée .....	65	64	126	131
Liquidation de sinistres et autres .....	8	92	13	203
<b>Total des produits d'assurance de dommages .....</b>	<b>629</b>	<b>747</b>	<b>1 269</b>	<b>1 532</b>
<b>Total des primes nettes .....</b>	<b>1 029 \$</b>	<b>1 516 \$</b>	<b>2 151 \$</b>	<b>3 047 \$</b>

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.

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les primes nettes ont totalisé 1,0 G\$, comparativement à 1,5 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 487 M\$ est principalement attribuable au retrait progressif des activités secondaires au sein de notre secteur Assurance de dommages, aux ententes de réassurance conclues au sein de notre secteur Assurance vie ainsi qu'au caractère saisonnier de nos activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite.

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les primes nettes ont totalisé 2,2 G\$, comparativement à 3,0 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 896 M\$ est principalement attribuable au retrait progressif des activités secondaires au sein de notre secteur Assurance de dommages, aux ententes de réassurance conclues au sein de notre secteur Assurance vie ainsi qu'au caractère saisonnier de nos activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite.

## 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
<b>Produits de rentes destinés aux particuliers :</b>				
Rentes à capital fixe liées à un indice boursier .....	2 513 \$	1 506 \$	4 348 \$	1 694 \$
Rentes à taux fixe .....	1 031	1 524	2 080	2 226
Rentes à capital variable .....	80	14	126	30
<b>Total des produits de rentes destinés aux particuliers..</b>	<b>3 624</b>	<b>3 044</b>	<b>6 554</b>	<b>3 950</b>
<b>Produits de rentes destinés aux institutions :</b>				
Transfert du risque lié aux régimes de retraite <sup>1</sup> .....	311	470	719	1 246
Ententes de financement .....	400	—	900	—
<b>Total des produits de rentes destinés aux institutions..</b>	<b>711</b>	<b>470</b>	<b>1 619</b>	<b>1 246</b>
<b>Total des souscriptions brutes de produits de rentes .....</b>	<b>4 335 \$</b>	<b>3 514 \$</b>	<b>8 173 \$</b>	<b>5 196 \$</b>

1. 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 30 juin 2025 et 2024

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les souscriptions brutes de produits de rentes ont totalisé 4,3 G\$, comparativement à 3,5 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 821 M\$ est principalement attribuable à notre émission de BAEF au cours du trimestre, conjuguée à l'augmentation des souscriptions de rentes à capital fixe liées à un indice boursier.

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les souscriptions brutes de produits de rentes ont totalisé 8,2 G\$, comparativement à 5,2 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 3,0 G\$ est principalement attribuable à nos émissions de BAEF au cours de la période, conjuguées à l'augmentation des souscriptions de rentes à capital fixe liées à un indice boursier au sein d'AEL.

## 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	237 \$	311 \$
Actifs financiers liquides .....	—	116
Facilités de crédit non utilisées .....	1 492	1 608
<b>Total des liquidités générales<sup>1</sup> .....</b>	<b>1 729 \$</b>	<b>2 035 \$</b>

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 30 juin 2025, 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 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 30 juin 2025, un montant de 348 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 30 juin 2025, la société n'avait prélevé aucun montant et disposait d'un engagement inutilisé totalisant 1,4 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 30 juin 2025, le total des liquidités de la société se chiffrait à 56,9 G\$, ce qui comprend un montant de 237 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	13 091 \$	12 243 \$
Actifs financiers liquides .....	42 319	39 195
Facilités de crédit non utilisées .....	1 492	1 608
<b>Total des liquidités<sup>1</sup></b> .....	<b>56 902 \$</b>	<b>53 046 \$</b>

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

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, nos filiales d'assurance américaines détenaient 88 % et 87 % du total des liquidités de la société, respectivement.

En plus du total des liquidités générales et du total des liquidités, nous maintenons une situation de capital solide dans l'ensemble de nos filiales d'assurance réglementées et de nos sociétés de portefeuille afin d'honorer nos engagements envers les titulaires de polices et les retraités que nous servons. Notre situation de trésorerie constitue la base des notations de solidité financière A attribuées à nos sociétés d'assurance vie et de rentes et des notations de première qualité attribuées à nos sociétés de portefeuille d'assurance vie et de rentes.

#### **Comparaison des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024**

Le tableau suivant présente un sommaire de nos flux de trésorerie et des soldes de trésorerie de clôture pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN EN M\$ US	2025	2024
Activités d'exploitation .....	1 040 \$	1 439 \$
Activités d'investissement .....	(2 814)	6 930
Activités de financement .....	2 609	1 662
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période .....	12 243	4 308
Variation nette au cours de la période .....	835	10 031
Incidence du change sur les soldes de trésorerie détenus en monnaies étrangères .....	13	(4)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b> .....	<b>13 091 \$</b>	<b>14 335 \$</b>

#### **Activités d'exploitation**

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, nous avons généré des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 1,0 G\$, comparativement à 1,4 G\$ au semestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution tient principalement au caractère saisonnier de nos activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite, qui s'est traduit par une baisse des souscriptions 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 liées aux activités d'investissement de 2,8 G\$ en raison de l'investissement continu de trésorerie et d'équivalents de trésorerie dans des placements et de la poursuite de la réorientation de notre portefeuille de placements vers des stratégies de placement à rendement plus élevé, comparativement à un produit net reçu de la vente de placements de 6,9 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent.

### Activités de financement

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, nous avons enregistré des entrées nettes de trésorerie de 2,6 G\$, soit une augmentation par rapport à un montant de 1,7 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement aux dépôts reçus sur les comptes de titulaires, partiellement contrebalancés par les retraits sur ces comptes.

### 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 30 juin 2025, le total de nos capitaux propres se chiffrait à 15,8 G\$. Environ 207 M\$ et 185 M\$ de nos capitaux propres sont investis en dollars canadiens et en livres sterling, respectivement. Au 30 juin 2025, nous avons des contrats de change à terme de gré à gré et des swaps de change d'un montant notionnel de 6,6 G\$ (31 décembre 2024 – 6,7 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 30 juin 2025, le total des engagements non versés de la société et de ses filiales se chiffrait à 9,7 G\$ (31 décembre 2024 – 10,3 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 28, « 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 de filiales.

		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 30 JUIN 2025 EN M\$ US	<b>Total</b>							
Emprunts généraux ....	<b>1 184 \$</b>	—	836	—	—	—	348	—
Emprunts de filiales ...	<b>3 327 \$</b>	(81)	—	1 100	—	—	600	1 708

		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 2024 EN M\$ US	<b>Total</b>							
Emprunts généraux ....	<b>1 022 \$</b>	—	1 005	—	—	—	17	—
Emprunts de filiales ...	<b>3 329 \$</b>	(79)	—	—	1 800	—	600	1 008

Se reporter à la note 21, « Emprunts généraux et emprunts de filiales », 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 d'Argo sont tenues de se conformer aux exigences en matière de 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 équivalent aux exigences accrues en matière de capitalisation, telles qu'elles sont déterminées par l'autorité monétaire des Bermudes. Les exigences accrues en matière de capitalisation sont calculées en fonction du modèle fondé sur les exigences 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.

CRB 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.

BAC UK est assujettie à l'évaluation de la suffisance de son capital en vertu d'un cadre réglementaire prudentiel connu sous le nom de Solvency UK établi par la Prudential Regulatory Authority (la « **PRA** »). Ce cadre a récemment été mis en place pour remplacer Solvabilité II de l'Union européenne, avec prise d'effet le 31 décembre 2024.

La société a déterminé qu'elle se conformait à toutes les exigences en matière de capital au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

## 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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Produits .....	18 083 \$	23 050 \$	36 027 \$	45 957 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Brookfield .....	272	43	345	145
Bénéfice net des activités consolidées .....	1 055	(285)	1 270	234
Bénéfice net par action :				
De base .....	0,15	0,00	0,17	0,04
Dilué .....	0,15	0,00	0,17	0,04
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés .....	1 253	1 113	2 554	2 114

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, la quote-part revenant à Brookfield de notre BED représentait environ 31 % et 27 % du total de son bénéfice distribuable avant les montants réalisés, respectivement. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, la quote-part revenant à Brookfield de notre BED représentait environ 32 % et 27 % 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 équivalant 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](http://www.sec.gov), ou sur SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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.

### **Méthodes comptables et estimations 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 « Méthodes comptables et estimations 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, les produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance, le coût des fonds, 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 et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

## 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.

*Les produits nets tirés des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance et les coûts des fonds* font partie du BED et représentent les produits nets tirés des placements, y compris certains profits et pertes de placement et les charges directement attribuables à nos activités d'assurance de base, respectivement, qui ne sont pas autrement exclus du BED.

### *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, la participation ne donnant pas le contrôle 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. Avant le changement de désignation de nos actions de catégorie A-1 et la conversion par Brookfield de toutes nos actions privilégiées de rang inférieur rachetables en actions de catégorie C en 2024, les capitaux propres ajustés comprenaient également les actions de catégorie A-1 et les actions privilégiées de rang inférieur rachetables.

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 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 retiré 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN EN M\$ US	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net .....	516 \$	269 \$	234 \$	606 \$
Pertes (profits) liés à la juste valeur de marché des placements, y compris les retenues de fonds au titre de la réassurance <sup>1</sup> .....	(237)	5	(27)	(178)
Pertes (profits) liés à la valeur de marché des contrats d'assurance et des autres actifs nets <sup>2, 3</sup> .....	49	196	636	272
Charge (économie) d'impôt différé liée aux changements touchant la base et aux autres changements .....	4	(343)	(179)	(328)
Coûts de transaction .....	14	137	55	149
Dotations aux amortissements .....	52	34	116	56
<b>BED</b> .....	<b>398 \$</b>	<b>298 \$</b>	<b>835 \$</b>	<b>577 \$</b>

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 18, « Soldes de comptes des titulaires »; et iii) la note 19, « 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.

## Rapprochement des capitaux propres et des capitaux propres ajustés

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des capitaux propres et des capitaux propres ajustés.

AUX 30 JUIN EN M\$ US	2025	2024
Total des capitaux propres .....	15 839 \$	9 015 \$
Ajouter :		
Actions privilégiées de rang inférieur rachetables .....	—	2 751
Déduire :		
Cumul des autres éléments de bénéfice global .....	(673)	(382)
Participations ne donnant pas le contrôle .....	(766)	(848)
Cumul des pertes (profits) latents cumulés liés à la valeur de marché, déduction faite de l'impôt .....	288	2
<b>Capitaux propres ajustés .....</b>	<b>14 688 \$</b>	<b>10 538 \$</b>

### 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](http://bnt.brookfield.com)

NYSE & TSX: BNT