

Rapport aux actionnaires pour le deuxième trimestre

Trimestre et semestre clos le
30 juin 2025

La Société Financière Manuvie (« Manuvie » ou la « Société ») a présenté ses résultats du deuxième trimestre clos le 30 juin 2025, au cours duquel elle a continué sur sa solide lancée et a généré une bonne croissance des affaires nouvelles et une croissance robuste du résultat des activités à très fort potentiel¹.

Principaux faits saillants pour le deuxième trimestre de 2025 (« T2 2025 ») :

- Résultat tiré des activités de base² de 1,7 milliard de dollars, en baisse de 2 % selon un taux de change constant³ par rapport à celui du deuxième trimestre de 2024 (« T2 2024 »)
 - Compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 1,8 milliard de dollars, en hausse de 2 % en regard de celui du T2 2024^{2, 3}
- Résultat net attribué aux actionnaires de 1,8 milliard de dollars, en hausse de 0,7 milliard de dollars par rapport à celui du T2 2024
- RPA tiré des activités de base⁴ de 0,95 \$, en hausse de 2 %³ par rapport à celui du T2 2024. RPA de 0,98 \$, en hausse de 88 %³ en comparaison de celui du T2 2024
 - Compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues, le RPA tiré des activités de base s'est chiffré à 0,99 \$, en hausse de 7 % par rapport à celui du T2 2024^{3, 4}
- RCP tiré des activités de base⁴ de 15,0 % et RCP de 15,6 %
- Ratio du TSAV⁵ de 136 %
- Souscriptions d'EPA en hausse de 15 %⁶, MSC au titre des affaires nouvelles en hausse de 37 %³ et valeur des affaires nouvelles (« VAN ») en hausse de 20 %⁶ par rapport à celles du T2 2024^{7, 8}
- Entrées de fonds nettes⁶ de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 0,9 milliard de dollars, en hausse par rapport à 0,1 milliard de dollars au T2 2024
- Annonce faite aujourd'hui de la conclusion d'une entente visant l'acquisition d'une participation de 75 % dans Comvest Credit Partners, qui accroît de 14,7 milliards de dollars américains⁹ la valeur de notre plateforme de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. La transaction devrait être clôturée au quatrième trimestre de 2025¹⁰

¹ Les activités à très fort potentiel comprennent le secteur Asie, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ainsi que le sous-secteur de l'assurance collective au Canada et les produits d'assurance comportementale en Amérique du Nord.

² Le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues et les charges liées aux activités de base sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux PCGR et les autres mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » dans le rapport de gestion du T2 2025.

³ Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, du résultat tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues, du résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base »), du résultat dilué par action ordinaire (« RPA »), du RPA tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues et de la marge sur services contractuels au titre des affaires nouvelles (« MSC au titre des affaires nouvelles ») nette des participations ne donnant pas le contrôle est présenté selon un taux de change constant et est un ratio non conforme aux PCGR.

⁴ Le RPA tiré des activités de base, le RPA tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues, le RCP tiré des activités de base et la marge BAIIA tirée des activités de base sont des ratios non conformes aux PCGR.

⁵ Ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2025. Le ratio du TSAV est présenté selon la ligne directrice intitulée « Exigences de communication publique afférente au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF »).

⁶ Pour plus d'information sur les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les apports nets et la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »), se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » dans le rapport de gestion du T2 2025. Dans le présent communiqué, le taux de croissance ou de recul des souscriptions d'EPA et de la VAN est présenté selon un taux de change constant.

⁷ Le résultat tiré des activités de base, la VAN, le RPA tiré des activités de base, le RCP tiré des activités de base, la valeur comptable ajustée par action ordinaire et le ratio de levier financier des trimestres et du cumul de l'exercice 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'impôt minimum mondial (« IMM ») adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » de notre rapport de gestion du T2 2025 pour plus de renseignements.

⁸ Voir la rubrique « Nos résultats en bref » pour plus d'informations sur les résultats du T2 2025 et du T2 2024.

⁹ Comprend les ASG donnant droit à des honoraires de Comvest de 11 milliards de dollars américains et le capital engagé de Comvest de 3,7 milliards de dollars américains.

¹⁰ Sous réserve du respect des conditions de clôture habituelles et de l'obtention des approbations. Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après. Se reporter au communiqué de presse sur l'annonce de l'acquisition pour de plus amples renseignements sur la transaction et sur Comvest Credit Partners.

« Nos résultats du deuxième trimestre témoignent de la solidité et de la résilience de notre entreprise mondiale, alors que nous continuons de générer une croissance de grande qualité à l'échelle de notre portefeuille diversifié. Nos trois sous-secteurs de l'assurance ont enregistré une croissance de plus de 30 % d'un exercice à l'autre de la MSC au titre des affaires nouvelles, ce qui démontre clairement notre dynamisme et la capacité de nos activités à générer des résultats dans l'avenir. Notamment, le secteur Asie a continué de générer de solides souscriptions d'EPA et a fait croître la marge sur la VAN séquentiellement⁶. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a encore accru sa marge BAIIA tirée des activités de base⁴ et a généré une croissance supérieure à 10 % du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent⁷.

J'ai l'immense privilège de diriger Manuvie, et je me sens énergisé par la passion et la performance de notre équipe. Nous nous appuyons sur nos assises solides et, grâce à notre orientation claire et à notre raison d'être, nous sommes en bonne position pour composer avec la conjoncture économique dynamique à laquelle nous faisons face. Alors que nous écrivons un nouveau chapitre de Manuvie, je suis convaincu que notre engagement solide envers les clients et nos solutions numériques et propulsées par l'IA établiront les nouvelles normes d'excellence, d'efficacité et de croissance durable de notre entreprise mondiale.

Notre intention stratégiquement ciblée d'investir dans nos activités à très fort potentiel est cruciale, et je suis ravi d'annoncer l'acquisition de Comvest Credit Partners, qui nous procure des capacités additionnelles hautement complémentaires et évolutives dans le domaine du crédit privé, une stratégie d'actifs qui, nous en sommes convaincus, contribuera à la croissance future des sous-secteurs d'activité de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. »

— **Phil Witherington, président et chef de la direction de Manuvie**

« Bien que la croissance du RPA tiré des activités de base ait été freinée par les difficultés liées aux résultats techniques défavorables des activités d'assurance vie aux États-Unis et l'accroissement de la provision pour pertes de crédit attendues, les données fondamentales sous-jacentes de nos activités sont demeurées robustes, et nous affichons une croissance solide des résultats dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ainsi que dans les secteurs Asie et Canada, laquelle est soutenue par notre gestion rigoureuse continue des charges qui a donné lieu à une diminution de 3 % de l'ensemble des charges liées aux activités de base par rapport à celles du T2 2024². La valeur comptable par action ordinaire a continué d'être solide, augmentant de 5 % d'un exercice à l'autre, et nous poursuivons les rachats d'actions ordinaires, notamment le rachat d'actions ordinaires de 1,1 milliard de dollars depuis le début de l'exercice, ce qui témoigne de notre engagement indéfectible à améliorer la valeur pour les actionnaires. »

— **Colin Simpson, chef des finances de Manuvie**

Nos résultats en bref

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice		
	T2 2025	T2 2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	1 789 \$	1 042 \$	72 %	2 274 \$	1 908 \$	16 %
Résultat tiré des activités de base ²	1 726 \$	1 737 \$	(2) %	3 493 \$	3 447 \$	(2) %
RPA (\$)	0,98 \$	0,52 \$	88 %	1,23 \$	0,97 \$	23 %
RPA tiré des activités de base (\$)	0,95 \$	0,91 \$	2 %	1,94 \$	1,82 \$	3 %
RCP	15,6 %	9,0 %	6,6 pp	9,7 %	8,5 %	1,2 pp
RCP tiré des activités de base ²	15,0 %	15,7 %	(0,7) pp	15,3 %	16,0 %	(0,7) pp
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	24,90 \$	23,71 \$	5 %	24,90 \$	23,71 \$	5 %
Valeur comptable ajustée par action ordinaire (\$) ^{2, 3}	35,78 \$	33,32 \$	7 %	35,78 \$	33,32 \$	7 %
Ratio de levier financier ^{2, 3}	23,6 %	25,0 %	(1,4) pp	23,6 %	25,0 %	(1,4) pp
Souscriptions d'EPA	2 230 \$	1 907 \$	15 %	4 919 \$	3 790 \$	26 %
MSC au titre des affaires nouvelles	882 \$	628 \$	37 %	1 789 \$	1 286 \$	34 %
VAN ²	846 \$	691 \$	20 %	1 753 \$	1 332 \$	27 %
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ⁴	0,9 \$	0,1 \$	417 %	1,4 \$	6,8 \$	(80) %

Résultats par secteur

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice		
	T2 2025	T2 2024	Variation	2025	2024	Variation
Asie (dollars US)						
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	424 \$	44 %	1 035 \$	694 \$	49 %
Résultat tiré des activités de base ²	520	449	13 %	1 012	914	10 %
Souscriptions d'EPA	1 233	920	31 %	2 645	1 870	41 %
MSC au titre des affaires nouvelles	480	349	34 %	978	713	36 %
VAN ²	451	346	28 %	908	669	35 %
Canada						
Résultat net attribué aux actionnaires	390 \$	79 \$	394 %	612 \$	352 \$	74 %
Résultat tiré des activités de base	419	402	4 %	793	766	4 %
Souscriptions d'EPA	345	520	(34) %	836	970	(14) %
MSC au titre des affaires nouvelles	100	76	32 %	191	146	31 %
VAN	161	159	1 %	341	316	8 %
États-Unis (dollars US)						
Résultat net attribué aux actionnaires	26 \$	98 \$	(73) %	(371) \$	18 \$	- %
Résultat tiré des activités de base	141	303	(53) %	392	638	(39) %
Souscriptions d'EPA	130	93	40 %	250	206	21 %
MSC au titre des affaires nouvelles	86	54	59 %	156	126	24 %
VAN	46	41	12 %	94	78	21 %
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde						
Résultat net attribué aux actionnaires	482 \$	350 \$	36 %	925 \$	715 \$	25 %
Résultat tiré des activités de base ²	463	386	19 %	917	735	22 %
Apports bruts (en milliards de dollars) ⁴	43,8	41,4	5 %	94,1	86,9	5 %
ASGA moyens (en milliards de dollars) ⁴	1 005	933	7 %	1 022	917	9 %
Marge BAIIA tirée des activités de base (%)	30,1 %	26,3 %	380 pb	29,2 %	25,9 %	330 pb

¹ Le taux de croissance ou de recul du résultat net attribué aux actionnaires est présenté selon un taux de change constant et est un ratio non conforme aux PCGR.

² Le résultat tiré des activités de base, la VAN, le RPA tiré des activités de base, le RCP tiré des activités de base, la valeur comptable ajustée par action ordinaire et le ratio de levier financier des trimestres et du cumul de l'exercice 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'impôt minimum mondial (« IMM ») adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » de notre rapport de gestion du T2 2025 pour plus de renseignements.

³ Le ratio de levier financier et la valeur comptable ajustée par action ordinaire sont des ratios non conformes aux PCGR.

⁴ Pour plus d'information sur les apports nets, les apports bruts et les actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens »), se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » de notre rapport de gestion du T2 2025. Dans le présent communiqué, le taux de croissance ou de recul des apports nets, des apports bruts et des ASGA moyens est présenté selon un taux de change constant.

Faits saillants stratégiques

Nous intégrons l'IA à tous les aspects de nos activités, et accélérons le rythme de notre transformation visant à devenir un chef de file dans le monde numérique axé sur le client et à nous classer au premier rang dans notre secteur au chapitre de la maturité de l'IA

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons lancé une solution de soutien à la souscription propulsée par l'IA dans le sous-secteur des régimes de retraite aux États-Unis, qui génère des informations éclairées et du contenu personnalisé en temps réel afin d'améliorer nos activités de souscription et la productivité, de bonifier le ratio de conclusion des souscriptions et de stimuler la croissance des produits. Ainsi, nous avons pu doubler le nombre de possibilités de souscription par rapport à celui du T2 2024 et réduire de plus de 50 % le temps consacré à la recherche d'informations.

En Asie, nous avons déployé un tableau de bord à signaux multiples, VOICE, à Singapour et au Japon, qui comprend des analyses des tendances en matière d'appels, des cotes nettes de la confiance, des informations sur les tendances thématiques et des points de vue éclairés découlant des transcriptions provenant des centres d'appels. Le tableau de bord VOICE utilise l'IA générative pour catégoriser les données, repérer des corrélations et personnaliser les informations en analysant les tendances à partir des interactions des clients en temps presque réel. Ces informations éclairées nous aident à mieux comprendre les préoccupations des clients et leurs principaux intérêts, à améliorer les services, à bonifier la formation et à repérer les possibilités de mieux générer de la valeur pour nos clients.

Aux États-Unis, nous avons lancé une fonctionnalité d'IA générative dans le sous-secteur des soins de longue durée (« SLD ») pour améliorer le traitement automatisé des demandes de règlement afin de renforcer la valeur de nos activités de SLD et de générer des informations éclairées aux fins d'innovation future.

Au Canada, nous avons mis en place une plateforme numérique de bout en bout d'assurance voyage grâce à laquelle nous pouvons moderniser l'expérience du distributeur et simplifier le processus de souscription pour les Canadiens et les membres de leur famille.

Nous nous sommes classés au premier rang du secteur de l'assurance vie au chapitre de la maturité de l'IA dans le tout premier Evident AI Index for Insurance¹, et parmi les cinq premiers pour l'ensemble du secteur de l'assurance. Notre performance robuste, notamment en matière de leadership et de transparence, témoigne des investissements pluriannuels faits par la Société dans l'IA, qui reflètent notre capacité à faire évoluer efficacement l'IA.

Nous continuons de renforcer nos capacités de distribution et d'élargir notre gamme de produits pour répondre aux besoins en évolution des clients

En Asie, nous avons fait la preuve de la solidité de notre réseau d'agents grâce à une augmentation de 23 % d'un exercice à l'autre du nombre des membres de Manulife Asia qui font partie de la Million Dollar Round Table (« MDRT »), de sorte que nous sommes en troisième position à l'échelle mondiale au chapitre de la participation au MDRT² en 2025.

En outre, nous sommes devenus le premier assureur vie international à ouvrir des bureaux dans le Dubai International Financial Centre³ et à offrir des contrats d'assurance vie et des conseils en cette matière aux clients fortunés. Cette stratégie nous permet d'accroître notre présence au Moyen-Orient et d'améliorer notre capacité de répondre aux besoins grandissants en matière de patrimoine et de protection des clients fortunés et ultra-fortunés de la région.

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons continué d'offrir des solutions de placement exhaustives en élargissant notre gamme mondiale de produits à l'intention des particuliers, grâce au lancement en Malaisie d'une stratégie diversifiée axée sur les actifs réels visant à aider les investisseurs à faire face à la volatilité du marché. En outre, nous avons instauré quatre nouvelles séries de FNB gérés activement au Canada, améliorant ainsi l'accès à des expositions diversifiées aux actions et aux titres à revenu fixe pour répondre aux besoins en évolution des investisseurs.

Par ailleurs, nous avons amélioré la plateforme Manulife iFUNDS, pour en faire la première solution numérique intégrée de gestion de patrimoine de Singapour à offrir aux conseillers une vue d'ensemble des positions des clients dans les plans d'assurance en unités de compte (« ULIP »). Ces améliorations, qui permettent de regrouper les ULIP sur une plateforme unique et d'incorporer les capacités propulsées par l'IA d'analyse des données sur les ULIP, simplifient la surveillance du portefeuille, accélèrent la réalisation des transactions et aident les conseillers à offrir des conseils financiers plus personnalisés et plus éclairés.

Au Canada, nous nous sommes associés avec Maven Clinic, la plus grande clinique virtuelle au monde pour la santé des femmes et de la famille⁴, pour offrir aux participants des régimes d'assurance collective admissibles un accès virtuel en tout temps à un soutien personnalisé pendant certaines des étapes les plus importantes de leur vie, notamment la fertilité, la maternité, les services aux parents et la ménopause. Cette initiative vise à combler les lacunes en matière de soins critiques qui ont une incidence sur la santé des femmes et la participation de la main-d'œuvre.

Aux États-Unis, nous avons élargi notre équipe de souscription en gros à l'appui de stratégies de croissance plus ciblées et pour accélérer la pénétration dans les marchés des clients fortunés et des clients aisés des États-Unis.

¹ L'Evident AI Index for Insurance évalue la maturité de l'IA de 30 des plus grandes sociétés d'assurance d'Amérique du Nord et d'Europe, et mesure les progrès qu'elles ont réalisés dans quatre catégories principales : talents, innovation, leadership et transparence.

² Annonce faite en juillet 2025, d'après les souscriptions d'affaires nouvelles de 2024.

³ Le Dubai International Financial Centre est une zone économique spéciale de Dubaï conçue pour faciliter les activités financières et commerciales dans les régions du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Asie du Sud.

⁴ Maven Clinic, Meet Maven, 2024.

Résultat tiré des activités de base de 1,7 milliard de dollars au T2 2025, en baisse de 2 % par rapport à celui du T2 2024

Le résultat tiré des activités de base a diminué, la solide croissance des activités dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ainsi que dans les secteurs Asie et Canada ayant été contrebalancée par les résultats techniques défavorables des activités d'assurance vie aux États-Unis et l'accroissement des provisions pour pertes de crédit attendues.

- Le résultat tiré des activités de base du secteur Asie a progressé de 13 %, reflétant la croissance soutenue des activités, les résultats techniques favorables au chapitre des demandes de règlement et l'amélioration de l'incidence des affaires nouvelles, le tout contrebalancé en partie par l'accroissement des provisions pour pertes de crédit attendues.
- Le résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a augmenté de 19 %, ce qui s'explique par une hausse des produits d'honoraires nets reflétant l'incidence favorable des marchés au cours des 12 derniers mois et les apports nets positifs, par la hausse des honoraires liés au rendement et par la rigueur soutenue au chapitre des charges, le tout contrebalancé en partie par l'incidence de la baisse des marges sur les honoraires et la hausse des impôts.
- Le résultat tiré des activités de base du secteur Canada a augmenté de 4 %, la croissance du sous-secteur de l'assurance collective et la hausse des écarts de taux des placements ayant plus que contrebalancé les incidences d'une reprise de la provision pour pertes de crédit attendues au T2 2024 et la transaction de réassurance de produits d'assurance vie universelle avec RGA Canada².
- Dans le secteur États-Unis, le résultat tiré des activités de base a diminué de 53 %, ce qui s'explique par les résultats techniques défavorables des activités d'assurance vie, la diminution des écarts de taux des placements et l'accroissement des provisions pour pertes de crédit attendues.
- L'augmentation de 12 millions de dollars du résultat tiré des activités de base de Services généraux et autres s'explique essentiellement par la baisse de la rémunération incitative à long terme.

Résultat net attribué aux actionnaires de 1,8 milliard de dollars au T2 2025, en hausse de 0,7 milliard de dollars par rapport à celui du T2 2024

L'augmentation de 0,7 milliard de dollars du résultat net reflète l'amélioration des résultats techniques du marché. Le profit net découlant des résultats techniques du marché du T2 2025 tient compte des rendements plus élevés que prévu des actions cotées et des profits attribuables aux dérivés et à l'inefficacité des couvertures aux fins comptables, le tout contrebalancé en partie par les rendements moins élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans le secteur immobilier et dans des actions de sociétés fermées.

Vigueur soutenue des résultats des affaires nouvelles des activités d'assurance et apports nets positifs dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

Les souscriptions d'EPA, la MSC au titre des affaires nouvelles et la VAN ont augmenté respectivement de 15 %, 37 % et 20 %, reflétant la vigueur soutenue des souscriptions et l'augmentation des marges

- Le secteur Asie a continué de générer une croissance solide des souscriptions d'EPA, de la MSC au titre des affaires nouvelles et de la VAN, qui ont augmenté respectivement de 31 %, 34 % et 28 % d'un exercice à l'autre, ce qui témoigne de la hausse des volumes de souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie³. La marge sur la VAN de 40,0 % était à peu près conforme à celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent et a augmenté séquentiellement.
- Les souscriptions d'EPA dans le secteur Canada ont diminué de 34 %, les solides souscriptions de produits d'assurance vie avec participation ayant été plus que contrebalancées par la non-récurrence de la souscription pour un groupe de grande taille dans le sous-secteur de l'assurance collective au T2 2024. Ces résultats au chapitre des souscriptions, combinés à la composition plus favorable des produits, ont entraîné une hausse de 1 % de la VAN. La MSC au titre des affaires nouvelles a augmenté de 32 %, ce qui témoigne de la hausse solide des souscriptions de produits d'assurance individuelle.
- Le secteur États-Unis a généré une croissance robuste des affaires nouvelles au cours du trimestre, les souscriptions d'EPA ayant augmenté de 40 %, la MSC au titre des affaires nouvelles, de 59 % et la VAN, de 12 %, ce qui témoigne de la demande continue pour nos produits d'accumulation fondés sur l'assurance.

¹ Se reporter à la rubrique A1 « Rentabilité » de notre rapport de gestion du T2 2025 pour plus d'information sur les éléments importants attribuables au résultat tiré des activités de base et au résultat net attribué aux actionnaires.

² La transaction de réassurance avec RGA Life Reinsurance Company of Canada (la « transaction de réassurance avec RGA Canada ») a été clôturée le 1^{er} avril 2024.

³ Les autres régions d'Asie excluent Hong Kong et le Japon.

Entrées de fonds nettes de 0,9 milliard de dollars au T2 2025 dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, en hausse de 0,8 milliard de dollars en comparaison des entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2024

- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrées à 2,0 milliards de dollars au T2 2025, en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T2 2024, une augmentation qui s'explique par la hausse des souscriptions de régimes de retraite dans toutes les régions et le rachat d'un régime de retraite pour groupe de grande taille aux États-Unis au T2 2024.
- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers se sont fixées à 3,2 milliards de dollars au T2 2025, en hausse par rapport à celles de 0,1 milliard de dollars au T2 2024, du fait du recul des souscriptions nettes par l'intermédiaire de tiers en Amérique du Nord et de fonds du marché monétaire en Chine continentale, le tout contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions nettes au moyen de notre plateforme de gestion de patrimoine à l'intention des particuliers.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établies à 2,1 milliards de dollars au T2 2025, en hausse comparativement aux entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T2 2024 du fait des rachats moins importants de mandats de titres à revenu fixe, contrebalancés en partie par les rachats plus considérables de mandats d'actions.

L'augmentation des affaires nouvelles continue de stimuler la croissance de la MSC liée à des facteurs internes et du solde de la MSC

La MSC¹ était de 22 316 millions de dollars au 30 juin 2025.

La MSC a augmenté de 189 millions de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2024. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 1 162 millions de dollars au premier semestre de 2025, soit une croissance de 11 %² sur une base annualisée, attribuable essentiellement à l'incidence des affaires nouvelles, à la capitalisation des intérêts et aux résultats techniques nets favorables des activités d'assurance, le tout contrebalancé en partie par l'amortissement comptabilisé dans le résultat tiré des activités de base. La variation de la MSC liée à des facteurs externes correspond à une diminution de 973 millions de dollars pour cette même période, du fait surtout des incidences des fluctuations des taux de change. La MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle³ était de 18 527 millions de dollars au 30 juin 2025.

¹ Nette des participations ne donnant pas le contrôle.

² Dans le présent communiqué, le taux de croissance ou de recul de la MSC liée à des facteurs internes est présenté selon un taux de change constant.

³ La marge sur services contractuels après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle (« MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle ») est une mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux PCGR et les autres mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » dans le rapport de gestion du T2 2025.

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 6 août 2025, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2024.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2024 (le « rapport de gestion de 2024 ») et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les renseignements figurant sur les sites Web mentionnés dans le présent rapport de gestion ou accessibles sur ceux-ci ne font pas partie du présent document.

TABLE DES MATIÈRES

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Rentabilité
2. Rendement des activités
3. Solidité financière
4. Actifs sous gestion et administration
5. Incidence des taux de change
6. Faits saillants
7. Impôt minimum mondial (« IMM »)

B. RÉSULTATS PAR SECTEUR

1. Asie
2. Canada
3. États-Unis
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde
5. Services généraux et autres

C. MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

1. Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actions cotées
4. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux
5. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme
6. Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

1. Principales méthodes actuarielles et comptables
2. Sensibilité aux modifications des hypothèses
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

E. DIVERS

1. Actions ordinaires en circulation – principales informations
2. Poursuites judiciaires et instances réglementaires
3. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
5. Information financière trimestrielle
6. Produits
7. Autres

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 789 \$	485 \$	1 042 \$	2 274 \$	1 908 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	1 726 \$	1 767 \$	1 737 \$	3 493 \$	3 447 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,98 \$	0,25 \$	0,52 \$	1,23 \$	0,97 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ^{2, 3}	0,95 \$	0,99 \$	0,91 \$	1,94 \$	1,82 \$
RCP	15,6 %	3,9 %	9,0 %	9,7 %	8,5 %
Rendement des capitaux propres tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») ^{2, 3}	15,0 %	15,6 %	15,7 %	15,3 %	16,0 %
Ratio d'efficience sur le plan des charges ³	45,5 %	45,9 %	45,4 %	45,7 %	45,3 %
Frais généraux	1 140 \$	1 202 \$	1 225 \$	2 342 \$	2 327 \$
Charges liées aux activités de base ¹	1 689 \$	1 776 \$	1 713 \$	3 465 \$	3 386 \$

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

² Le résultat tiré des activités de base, le RPA tiré des activités de base et le RCP tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'impôt minimum mondial (« IMM ») adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

³ Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 789 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 (« T2 2025 ») en regard de 1 042 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 (« T2 2024 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est élevé à 1 726 millions de dollars au T2 2025, en regard de 1 737 millions de dollars au T2 2024, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 63 millions de dollars au T2 2025, par rapport à une charge nette de 695 millions de dollars au T2 2024. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires a été de 15 % au T2 2025, contre 19 % au T2 2024, reflétant les différences dans la composition géographique du résultat.

Le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2025 a augmenté de 747 millions de dollars par rapport à celui du T2 2024, ce qui reflète l'amélioration des résultats techniques du marché, ainsi qu'un profit net de 113 millions de dollars au T2 2025 en regard d'une charge nette de 665 millions de dollars au T2 2024, qui comprenait des pertes réalisées de 239 millions de dollars au T2 2024 attribuables à la transaction de réassurance avec RGA Canada¹. La perte sur la transaction de réassurance s'explique essentiellement par les résultats techniques du marché découlant de la vente de titres de créance évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »). Une variation correspondante figure dans les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires, entraînant ainsi une incidence neutre sur la valeur comptable. Le profit net découlant des résultats techniques du marché du T2 2025 tient compte principalement des rendements plus élevés que prévu des actions cotées et des profits attribuables aux dérivés et à l'inefficacité des couvertures aux fins comptables, le tout contrebalancé en partie par les rendements moins élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans le secteur immobilier et dans des actions de sociétés fermées.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 11 millions de dollars, ou 2 %, selon un taux de change constant² par rapport à celui du T2 2024. La diminution découle des résultats techniques défavorables des activités d'assurance vie aux États-Unis imputables au taux de mortalité élevé observé pour les contrats assortis d'un capital assuré important et d'une augmentation nette de la provision pour pertes de crédit attendues ainsi que de la baisse du résultat prévu des placements. La diminution du résultat tiré des activités de base a été contrebalancée en partie par l'accroissement du résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, qui reflète en grande partie la hausse des produits d'honoraires nets³, la hausse des honoraires liés au rendement et la gestion rigoureuse des charges, le tout contrebalancé en partie par l'incidence de la baisse des marges sur les honoraires et la hausse des impôts. En outre, la croissance des activités d'assurance, les résultats techniques favorables en Asie et l'amélioration de l'incidence des affaires nouvelles ont également contribué à la

¹ La transaction de réassurance avec RGA Life Reinsurance Company of Canada (la « transaction de réassurance avec RGA Canada ») a été clôturée le 1^{er} avril 2024.

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, du total des charges, des charges liées aux activités de base, des frais généraux, de la marge sur services contractuels (« MSC ») nette des participations ne donnant pas le contrôle, de la MSC au titre des affaires nouvelles, des actifs sous gestion et administration (« ASGA »), des actifs sous gestion (« ASG »), du résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base ») et des actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie est présenté selon un taux de change constant, un ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

³ La hausse des produits d'honoraires nets dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde est attribuable à l'augmentation des actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens ») découlant de l'incidence favorable des marchés au cours des 12 derniers mois et des apports nets positifs. Pour plus d'informations sur les ASGA moyens et les apports nets, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

hausse du résultat tiré des activités de base. Les mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles en 2024 ont eu une incidence neutre au cours du trimestre. De plus, au T2 2025, la transaction de réassurance avec RGA États-Unis¹ et la transaction de réassurance avec RGA Canada ont donné lieu à une diminution respectivement de 11 millions de dollars et de 9 millions de dollars du résultat tiré des activités de base en comparaison de celui du T2 2024.

Des informations additionnelles sur les variations de la provision pour pertes de crédit attendues figurent dans le tableau ci-après :

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Variations de la provision pour pertes de crédit attendues					
Montages ou acquisitions de nouveaux prêts, montant net	(14) \$	- \$	(2) \$	(14) \$	- \$
Modifications des risques, paramètres et modèles					
Migration du crédit	(76)	(4)	(46)	(80)	(66)
Mises à jour des paramètres et modèles, et autres mises à jour	(12)	(42)	49	(54)	96
(Augmentation) reprise totale de la provision pour pertes de crédit attendues, avant impôts	(102) \$	(46) \$	1 \$	(148) \$	30 \$
(Augmentation) reprise totale de la provision pour pertes de crédit attendues, après impôts	(83) \$	(38) \$	1 \$	(121) \$	25 \$

L'augmentation de 83 millions de dollars après impôts de la provision pour pertes de crédit attendues au T2 2025 s'explique essentiellement par la migration du crédit de certains placements dans des prêts de qualité inférieure aux États-Unis et par les mises à jour des paramètres. La provision pour pertes de crédit attendues est demeurée pratiquement inchangée au T2 2024, ce qui témoigne de la conjoncture macroéconomique positive, notamment de l'amélioration des marchés des actions, contrebalancée par la migration du crédit.

Compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues au T2 2025 et au T2 2024, le résultat tiré des activités de base et le RPA tiré des activités de base ont augmenté respectivement de 2 %² et 7 %² selon un taux de change constant.

Rentabilité depuis le début de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 2 274 millions de dollars en regard de 1 908 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024. Le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établi à 3 493 millions de dollars en comparaison de 3 447 millions de dollars pour la période correspondante de 2024, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 correspondent à une charge nette de 1 219 millions de dollars en 2025 contre une charge nette de 1 539 millions de dollars³ pour la période correspondante de 2024. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 a été de 13 %, contre 20 % pour la période correspondante de 2024, reflétant les différences dans la composition géographique du résultat.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 a augmenté de 366 millions de dollars, en comparaison de celui de la période correspondante de 2024, en raison surtout de l'incidence des transactions de réassurance en 2025 en regard de la période correspondante de 2024. La transaction de réassurance avec RGA États-Unis a donné lieu à une perte nette imputée aux actionnaires de 740 millions de dollars pour le cumul de l'exercice 2025, en comparaison d'une perte nette imputée aux actionnaires attribuable à la transaction de réassurance avec Global Atlantic Reinsurance⁴ et à la transaction de réassurance avec RGA Canada respectivement de 763 millions de dollars et 239 millions de dollars à la période correspondante de 2024. La perte nette pour le cumul de l'exercice 2025 attribuable aux trois transactions s'explique essentiellement par les résultats techniques du marché découlant de la vente de titres de créance évalués à la JVAERG. Une variation correspondante figure dans les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires, entraînant ainsi une incidence neutre sur la valeur comptable. Les résultats techniques du marché pour le cumul de l'exercice 2025 correspondent à une charge nette de 1 219 millions de dollars qui reflète l'incidence des transactions de réassurance susmentionnées ainsi que les rendements moins élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans le secteur immobilier et dans des actions de sociétés fermées.

Le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 a augmenté de 46 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2024. La diminution de 2 % selon un taux de change constant du résultat tiré des activités de base du cumul de l'exercice 2025 par rapport à celui de la période correspondante de 2024 découle de l'augmentation nette de la provision pour pertes de crédit attendues en 2025, en comparaison d'une reprise de provision au cours de la période correspondante de 2024, des résultats techniques défavorables des activités d'assurance vie aux États-Unis imputables au taux de mortalité élevé observé pour les contrats assortis d'un capital assuré important, de la baisse du résultat prévu des placements et d'une charge pour le cumul de l'exercice 2025 au titre des pertes estimées dans le sous-secteur de la réassurance IARD imputables aux récents feux de forêt survenus en Californie. La diminution du résultat tiré des activités de

¹ La transaction de réassurance avec Reinsurance Group of America, Incorporated (la « transaction de réassurance avec RGA États-Unis ») a été clôturée le 1^{er} janvier 2025.

² Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

³ Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

⁴ La transaction de réassurance avec Global Atlantic (la « transaction de réassurance avec GA ») a été clôturée le 22 février 2024 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024.

base a été contrebalancée en partie par l'accroissement du résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le cumul de l'exercice 2025, qui reflète en grande partie la hausse des produits d'honoraires nets, comme il a été mentionné précédemment pour le trimestre, la hausse des honoraires liés au rendement et la gestion rigoureuse des charges, le tout contrebalancé en partie par l'incidence de la baisse des marges sur les honoraires et de la hausse des impôts. En outre, la croissance des activités d'assurance, les résultats techniques favorables au chapitre des demandes de règlement en Asie, les résultats techniques favorables des activités d'assurance au Canada et l'amélioration de l'incidence des affaires nouvelles ont également contribué à l'augmentation du résultat tiré des activités de base. Les mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles en 2024 ont eu une incidence neutre sur les résultats du cumul de l'exercice 2025. De plus, pour le cumul de l'exercice 2025, la transaction de réassurance avec RGA États-Unis, la transaction de réassurance avec RGA Canada et la transaction de réassurance avec GA ont donné lieu à une diminution respectivement de 14 millions de dollars, de 13 millions de dollars et de 4 millions de dollars du résultat tiré des activités de base en comparaison de celui de la période correspondante de 2024.

L'augmentation de 121 millions de dollars après impôts de la provision pour pertes de crédit attendues pour le cumul de l'exercice 2025 s'explique par les mêmes facteurs que ceux mentionnés précédemment pour le trimestre, les provisions ayant été accrues par suite des mises à jour des paramètres et des modèles qui reflètent l'incidence d'une conjoncture économique difficile. La diminution de 25 millions de dollars après impôts de la provision pour la période correspondante de 2024 découle essentiellement des mêmes facteurs que ceux mentionnés précédemment pour le T2 2024. Se reporter au tableau Variations de la provision pour pertes de crédit attendues ci-dessus pour plus d'information sur la variation de la provision pour pertes de crédit attendues pour le cumul de l'exercice.

Le tableau ci-dessous présente le résultat tiré des activités de base par secteur.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Résultat tiré des activités de base par secteur¹					
Asie	720 \$	705 \$	616 \$	1 425 \$	1 242 \$
Canada	419	374	402	793	766
États-Unis	194	361	415	555	867
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	463	454	386	917	735
Services généraux et autres	(70)	(127)	(82)	(197)	(163)
Total du résultat tiré des activités de base	1 726 \$	1 767 \$	1 737 \$	3 493 \$	3 447 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base par secteur des trimestres et du cumul de l'exercice 2024 a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Le tableau qui suit présente le résultat net attribué aux actionnaires qui comprend le résultat tiré des activités de base et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Résultat tiré des activités de base	1 726 \$	1 767 \$	1 737 \$	3 493 \$	3 447 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base :					
Profits (pertes) liés aux résultats techniques du marché ¹	113	(1 332)	(665)	(1 219)	(1 444)
Profits réalisés (pertes réalisées) sur les titres de créance	(5)	(781)	(350)	(786)	(1 020)
Dérivés et inefficacité des couvertures aux fins comptables	74	(77)	143	(3)	101
Montant réel moins le rendement à long terme prévu des actions cotées	217	(208)	11	9	227
Montant réel moins le rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme	(172)	(275)	(450)	(447)	(705)
Autre résultat des placements	(1)	9	(19)	8	(47)
Charges de restructuration	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres ^{2,3}	(50)	50	(30)	-	(95)
Total des éléments exclus du résultat tiré des activités de base	63	(1 282)	(695)	(1 219)	(1 539)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 789 \$	485 \$	1 042 \$	2 274 \$	1 908 \$

¹⁾ Au T2 2025, les résultats techniques du marché correspondaient à un profit net de 113 millions de dollars lié principalement aux rendements plus élevés que prévu des placements dans des actions cotées et aux profits découlant des dérivés et de l'inefficacité des couvertures aux fins comptables, le tout contrebalancé en partie par les rendements moins élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans le secteur de l'immobilier et dans des actions de sociétés fermées et les pertes nettes réalisées sur les titres de créance classés comme étant à la JVAERG. Les résultats techniques du marché correspondent à une charge nette de 665 millions de dollars au T2 2024 en raison surtout des rendements moins élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans des actions de sociétés fermées et dans le secteur de l'immobilier, des pertes nettes réalisées à la vente de titres de créance qui étaient classés à la JVAERG, dont un montant de 273 millions de dollars est attribuable au transfert d'actifs lié à la transaction de réassurance avec RGA Canada, et des pertes au titre de l'incidence défavorable des taux de change. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un profit sur les dérivés et l'inefficacité des couvertures aux fins comptables et un léger profit découlant des rendements plus élevés que prévu des actions cotées.

²⁾ La charge nette de 50 millions de dollars pour le T2 2025 est surtout attribuable à un ajustement comptable en Asie. Au T2 2024, la charge nette de 30 millions de dollars comprend principalement une charge de 43 millions de dollars en lien avec l'acquisition de CQS, une charge de 42 millions de dollars en lien avec l'IMM et une charge de 25 millions de dollars liée à une reprise de contrat de réassurance en Asie, le tout contrebalancé en partie par un profit de 34 millions de dollars en lien avec la transaction de réassurance avec RGA Canada et d'autres ajustements d'impôt de 44 millions de dollars. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

³⁾ Les chiffres comparatifs pour le cumul de l'exercice 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Le tableau ci-dessous présente le résultat net attribué aux actionnaires par secteur.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Résultat net attribué aux actionnaires par secteur					
Asie	830 \$	624 \$	582 \$	1 454 \$	945 \$
Canada	390	222	79	612	352
États-Unis	36	(569)	135	(533)	27
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	482	443	350	925	715
Services généraux et autres	51	(235)	(104)	(184)	(131)
Total du résultat net attribué aux actionnaires	1 789 \$	485 \$	1 042 \$	2 274 \$	1 908 \$

Ratio d'efficacité sur le plan des charges

Le ratio d'efficacité sur le plan des charges est une mesure financière utilisée pour évaluer les progrès réalisés au chapitre de la priorité stratégique que nous accordons à l'efficacité sur le plan des charges et reflète les charges qui sont comptabilisées directement dans le résultat tiré des activités de base (les « charges liées aux activités de base »). Les charges liées aux activités de base comprennent les frais généraux liés aux activités de base, les charges de maintien directement attribuables et les frais d'acquisition directement attribuables des produits évalués selon la méthode de la répartition des primes (« MRP ») et des autres produits ne générant pas de MSC. Les charges liées aux activités de base ne tiennent pas compte de certaines charges directement attribuables à l'acquisition d'affaires nouvelles qui sont capitalisées dans la MSC plutôt que d'être comptabilisées directement dans le résultat tiré des activités de base.

L'accent que nous mettons sur l'efficacité sur le plan des charges nous a permis de tirer parti des économies d'échelle dans l'entreprise. Nous croyons qu'il existe d'autres possibilités de tirer parti de notre envergure mondiale et de notre environnement d'exploitation, de rationaliser les processus et de faire progresser davantage la transformation numérique de notre entreprise. Par conséquent, en 2024, nous avons mis à jour notre cible à moyen terme en matière de ratio d'efficacité sur le plan des charges pour la faire passer de moins de 50 % à moins de 45 %.

Ratio d'efficacité sur le plan des charges pour le trimestre

Le **ratio d'efficacité sur le plan des charges** s'est fixé à 45,5 % au T2 2025, en comparaison de 45,4 % au T2 2024. La légère augmentation du ratio par rapport à celui du T2 2024 est attribuable à une baisse de 3 % du résultat tiré des activités de base avant impôts¹ contrebalancée en partie par une baisse de 3 % des frais généraux liés aux activités de base. La baisse des frais généraux liés aux activités de base découle principalement de la gestion rigoureuse des charges dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et de la diminution des charges dans Services généraux et autres imputable en grande partie au recul de la rémunération incitative à long terme.

Comme il a été mentionné précédemment, les frais généraux sont une composante des charges liées aux activités de base. Au T2 2025, les frais généraux ont reculé de 7 % selon les taux de change en vigueur et de 8 % selon un taux de change constant, en comparaison de ceux du T2 2024, ce qui s'explique par les éléments susmentionnés au titre de l'augmentation globale des charges liées aux activités de base et les éléments qui sont exclus du résultat tiré des activités de base. Les frais généraux exclus du résultat tiré des activités de base pour le T2 2025 ne sont pas importants et ceux pour le T2 2024 comprennent principalement les charges liées à l'acquisition de CQS.

Ratio d'efficacité sur le plan des charges pour le cumul de l'exercice

Le **ratio d'efficacité sur le plan des charges** pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établi à 45,7 %, en comparaison de 45,3 % pour la période correspondante de 2024. L'augmentation de 0,4 point de pourcentage du ratio par rapport à celui de la période correspondante de 2024 reflète une baisse de 2 % du résultat tiré des activités de base avant impôts pour le cumul de l'exercice et un niveau inchangé des charges liées aux activités de base pour le cumul de l'exercice par rapport à ceux de la période correspondante de 2024. Les charges liées aux activités de base pour le cumul de l'exercice tiennent compte de l'augmentation des coûts liés à la main-d'œuvre et de l'inclusion des charges d'exploitation courantes d'un trimestre additionnel en 2025 liées à l'acquisition de CQS par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au T2 2024, contrebalancées par la gestion rigoureuse des charges dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Les frais généraux sont une composante des charges liées aux activités de base. Pour le cumul de l'exercice 2025, le total des frais généraux a progressé de 1 % selon les taux de change en vigueur et diminué de 1 % selon un taux de change constant, en comparaison de celui de la période correspondante de 2024, ce qui s'explique par des éléments similaires à ceux mentionnés précédemment au titre des charges liées aux activités de base pour le cumul de l'exercice, ainsi que par la réaffectation de montants inclus dans les charges liées aux activités de base – des charges de maintien directement attribuables aux frais généraux – et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Les frais généraux exclus du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 ne sont pas importants et ceux pour le cumul de l'exercice 2024 comprennent principalement les charges liées à l'acquisition de CQS.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

A2 Rendement des activités

(en millions de dollars, sauf indication contraire) (non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Souscriptions d'EPA en Asie	1 705 \$	2 027 \$	1 259 \$	3 732 \$	2 540 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	345	491	520	836	970
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	180	171	128	351	280
Total des souscriptions d'EPA ¹	2 230	2 689	1 907	4 919	3 790
Valeur des affaires nouvelles en Asie ²	622	657	474	1 279	909
Valeur des affaires nouvelles au Canada	161	180	159	341	316
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	63	70	58	133	107
Total de la valeur des affaires nouvelles ^{1,2}	846	907	691	1 753	1 332
MSC au titre des affaires nouvelles en Asie ³	663	715	478	1 378	969
MSC au titre des affaires nouvelles au Canada	100	91	76	191	146
MSC au titre des affaires nouvelles aux États-Unis	119	101	74	220	171
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles ³	882	907	628	1 789	1 286
MSC en Asie nette des participations ne donnant pas le contrôle	15 786	15 904	13 456	15 786	13 456
MSC au Canada	4 133	4 052	3 769	4 133	3 769
MSC aux États-Unis	2 386	2 329	3 522	2 386	3 522
MSC de Services généraux et autres	11	11	11	11	11
Total de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	22 316	22 296	20 758	22 316	20 758
MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle ^{2,4}	18 527	18 524	17 150	18 527	17 150
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	43,8	50,3	41,4	94,1	86,9
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	0,9	0,5	0,1	1,4	6,8
Actifs sous gestion et administration de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ⁴	1 039,0	1 026,3	943,9	1 039,0	943,9
Total des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	10,4	10,0	9,0	10,4	9,0
Actif net des fonds distincts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	295,5	287,6	270,1	295,5	270,1
Total des actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars) ^{4,5}	1 608,2	1 603,1	1 481,5	1 608,2	1 481,5
Total des placements (en milliards de dollars) ⁵	438,5	445,7	410,6	438,5	410,6
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars) ⁵	436,6	428,6	406,1	436,6	406,1

¹⁾ Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

²⁾ La valeur des affaires nouvelles et la MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle des trimestres et du cumul de l'exercice 2024 ont été mises à jour pour tenir compte de l'incidence de l'IMM, conformément à la présentation adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

³⁾ La MSC au titre des affaires nouvelles est présentée déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

⁴⁾ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

⁵⁾ Pour plus d'information, voir la rubrique A4 ci-après.

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)** se sont établies 2,2 milliards de dollars au T2 2025, une augmentation de 15 %¹ par rapport à celles du T2 2024, la **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** s'est chiffrée à 846 millions de dollars au T2 2025, en hausse de 20 %¹ en comparaison de celle du T2 2024 et la **MSC au titre des affaires nouvelles** s'est fixée à 882 millions de dollars, soit 37 % de plus qu'au T2 2024. Les résultats des affaires nouvelles par secteur sont comme suit :

- Le secteur Asie a continué de générer une croissance solide des souscriptions d'EPA, de la VAN et de la MSC au titre des affaires nouvelles au T2 2025, qui ont augmenté respectivement de 31 %, 28 % et 34 % par rapport à celles du T2 2024, ce qui témoigne de la hausse des volumes de souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie². La marge sur la VAN³ de 40,0 % est à peu près conforme à celle du T2 2024 et a augmenté séquentiellement par rapport à celle du premier trimestre de 2025 (« T1 2025 »).
- Les souscriptions d'EPA dans le secteur Canada ont diminué de 34 % au T2 2025, les solides souscriptions de produits d'assurance vie avec participation ayant été plus que contrebalancées par la non-récurrence de la souscription pour un groupe de grande taille dans le sous-secteur de l'assurance collective au T2 2024. Ces résultats au chapitre des souscriptions, combinés à la composition plus favorable des produits, ont entraîné une hausse de 1 % de la VAN. La MSC au titre des affaires nouvelles a augmenté de 32 % par rapport à celle du T2 2024, ce qui témoigne de la hausse solide des souscriptions de produits d'assurance individuelle.
- Le secteur États-Unis a généré une croissance robuste des affaires nouvelles au T2 2025, les souscriptions d'EPA ayant augmenté de 40 %, la VAN, de 12 %, et la MSC au titre des affaires nouvelles, de 59 % par rapport aux niveaux du T2 2024, ce qui témoigne de la demande continue de nos produits d'accumulation fondés sur l'assurance.

Les **souscriptions d'EPA pour le cumul de l'exercice 2025** se sont établies à 4 919 millions de dollars, une augmentation de 26 % par rapport à celles de la période correspondante de 2024, la **VAN pour le cumul de l'exercice 2025** s'est fixée à 1 753 millions de dollars, en hausse de 27 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2024, et la **MSC au titre des affaires nouvelles pour le cumul de l'exercice 2025** s'est fixée à 1 789 millions de dollars, soit 34 % de plus qu'à la période correspondante de 2024. Les résultats des affaires nouvelles par secteur sont comme suit :

- Les souscriptions d'EPA, la VAN et la MSC au titre des affaires nouvelles du secteur Asie ont augmenté respectivement de 41 %, 35 % et 36 % pour le cumul de l'exercice 2025 par rapport à celles de la période correspondante de 2024, ce qui témoigne de la hausse des volumes de souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. La marge sur la VAN pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établie à 39,0 %, en comparaison de 41,3 % pour la période correspondante de 2024.
- Les souscriptions d'EPA du secteur Canada pour le cumul de l'exercice 2025 ont diminué de 14 % en comparaison de celles de la période correspondante de 2024, ce qui s'explique par des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre. Les résultats au chapitre des souscriptions, combinés à la composition plus favorable des produits, ont entraîné une hausse de 8 % de la VAN pour le cumul de l'exercice 2025. La MSC au titre des affaires nouvelles a augmenté de 31 % par rapport à celle de la période correspondante de 2024, ce qui témoigne de la hausse solide des souscriptions de produits d'assurance individuelle.
- Le secteur États-Unis a généré une croissance robuste des affaires nouvelles pour le cumul de l'exercice 2025, les souscriptions d'EPA ayant augmenté de 21 %, la VAN, de 21 % et la MSC au titre des affaires nouvelles, de 24 % par rapport aux niveaux de la période correspondante de 2024, ce qui témoigne de la demande continue de produits d'accumulation fondés sur l'assurance.

La **MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle** s'établissait à 22 316 millions de dollars au 30 juin 2025, une hausse de 189 millions de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2024. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 1 162 millions de dollars au premier semestre 2025, soit une croissance de 11 % sur une base annualisée⁴, attribuable essentiellement à l'incidence des affaires nouvelles, à la capitalisation des intérêts et aux résultats techniques nets favorables des activités d'assurance, le tout contrebalancé en partie par l'amortissement comptabilisé dans le résultat tiré des activités de base. La variation de la MSC liée à des facteurs externes correspond à une diminution de 973 millions de dollars au premier semestre de 2025, du fait surtout des incidences défavorables des fluctuations des taux de change et de l'incidence nette des transactions de réassurance et des marchés.

¹ Le taux de croissance ou de recul des souscriptions d'EPA et de la VAN est présenté selon un taux de change constant.

² Les autres régions d'Asie excluent Hong Kong et le Japon.

³ Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après. En outre, la marge sur la VAN de 2024 a été mise à jour pour tenir compte de l'incidence de l'IMM, conformément à la présentation adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

⁴ Le taux de croissance ou de recul de la MSC liée à des facteurs internes est présenté selon un taux de change constant.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a affiché des entrées de fonds nettes de 0,9 milliard de dollars au T2 2025, en regard d'entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2024 :

- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrées à 2,0 milliards de dollars au T2 2025, en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T2 2024, une augmentation qui s'explique par la hausse des souscriptions de régimes de retraite dans toutes les régions et le rachat d'un régime de retraite pour groupe de grande taille aux États-Unis au T2 2024.
- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers se sont fixées à 3,2 milliards de dollars au T2 2025, en hausse par rapport à celles de 0,1 milliard de dollars au T2 2024, du fait du recul des souscriptions nettes par l'intermédiaire de tiers en Amérique du Nord et de fonds du marché monétaire en Chine continentale, le tout contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions nettes au moyen de notre plateforme de gestion de patrimoine à l'intention des particuliers.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établies à 2,1 milliards de dollars au T2 2025, en hausse comparativement aux entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T2 2024 du fait des rachats moins importants de mandats de titres à revenu fixe, contrebalancés en partie par les rachats plus considérables de mandats d'actions.

Les entrées de fonds nettes pour le cumul de l'exercice 2025 se sont établies à 1,4 milliard de dollars, contre 6,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2024. La baisse s'explique principalement par les sorties de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers, imputable au recul des souscriptions nettes par l'intermédiaire de tiers contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions nettes au moyen de notre plateforme de gestion de patrimoine à l'intention des particuliers, et par la hausse des sorties de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite, attribuable aux rachats plus élevés de régimes de retraite et aux retraits nets plus importants par les participants en Amérique du Nord. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, du fait des rachats moins importants de mandats de titres à revenu fixe.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Ratio du TSAV de Manufacturers ¹	136 %	137 %	139 %	136 %	139 %
Ratio de levier financier ^{2, 3}	23,6 %	23,9 %	25,0 %	23,6 %	25,0 %
Fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ^{3, 4}	78,0 \$	80,4 \$	76,4 \$	78,0 \$	76,4 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	24,90 \$	25,88 \$	23,71 \$	24,90 \$	23,71 \$
Valeur comptable ajustée par action ordinaire (\$) ^{2, 3}	35,78 \$	36,66 \$	33,32 \$	35,78 \$	33,32 \$

- ¹⁾ Cet élément est présenté selon la ligne directrice intitulée « Exigences de communication publique afférente au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » du BSIF.
- ²⁾ Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.
- ³⁾ Le ratio de levier financier, les fonds propres consolidés et la valeur comptable ajustée par action ordinaire de 2024 ont été mis à jour pour tenir compte de l'incidence de l'IMM, conformément à la présentation adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.
- ⁴⁾ Mesure de gestion du capital. Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le **ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2025 était de 136 %, par rapport à 137 % au 31 mars 2025. La diminution s'explique par les rachats d'actions ordinaires, le rachat net de titres d'emprunt subordonnés et les fluctuations du marché, contrebalancés en partie par une mise à jour par le BSIF visant à réduire les exigences de capital au titre des actifs d'infrastructure au Canada.

Le ratio du TSAV de la SFM était de 124 % au 30 juin 2025, en comparaison de 126 % au 31 mars 2025, la diminution découlant de facteurs similaires à ceux qui ont eu une incidence sur le ratio du TSAV de Manufacturers. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2025 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de 6,3 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM, mais qu'ils sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires de Manufacturers du fait de la forme dans laquelle ils ont été transférés à Manufacturers.

Au 30 juin 2025, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 23,6 %, une baisse de 0,3 point de pourcentage par rapport au ratio de 23,9 % au 31 mars 2025. La baisse découle du rachat net d'instruments de fonds propres¹ et de l'incidence du raffermissement du dollar canadien sur la dette libellée en monnaies étrangères, contrebalancés en partie par une diminution du total des capitaux propres. La diminution du total des capitaux propres est attribuable principalement aux dividendes, aux rachats d'actions ordinaires et au résultat global total, lequel a également subi l'incidence du raffermissement du dollar canadien et des fluctuations du marché.

Les **fonds propres consolidés de la SFM** se chiffraient à 78,0 milliards de dollars au 30 juin 2025, une baisse de 1,9 milliard de dollars par rapport à 79,9 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La baisse s'explique essentiellement par une

¹ Le rachat net d'instruments de fonds propres correspond au rachat de titres d'emprunt subordonnés de 1,0 milliard de dollars et à l'émission de titres d'emprunt subordonnés de 0,5 milliard de dollars au T2 2025.

diminution du total des capitaux propres et le rachat net d'instruments de fonds propres, contrebalancés en partie par la hausse de la MSC après impôts¹. La diminution du total des capitaux propres découle surtout des dividendes et des rachats d'actions ordinaires ainsi que du résultat global total, lequel a également subi l'incidence du raffermissement du dollar canadien et des fluctuations du marché.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**² totalisaient 260,8 milliards de dollars au 30 juin 2025, contre 263,3 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La diminution de 2,5 milliards de dollars s'explique essentiellement par l'incidence des fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancée en partie par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt et la croissance des marchés des actions.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 juin 2025 était de 24,90 \$, une diminution de 3 % en regard de 25,63 \$ au 31 décembre 2024. Au 30 juin 2025, 1 703 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, une baisse nette de 26 millions d'actions par rapport aux 1 729 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2024, du fait essentiellement des rachats d'actions ordinaires. Le 19 février 2025, nous avons annoncé que nous lançons une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat aux fins de l'annulation d'au plus 51,5 millions d'actions ordinaires, soit environ 3 % des actions ordinaires en circulation.

La **valeur comptable ajustée par action ordinaire** au 30 juin 2025 était de 35,78 \$, une baisse de 1 % par rapport à 36,25 \$ au 31 décembre 2024 attribuable à une baisse de la valeur comptable ajustée¹ et à une diminution du nombre d'actions ordinaires en circulation. La valeur comptable ajustée a diminué de 1,7 milliard de dollars du fait de la diminution du total des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires contrebalancée en partie par un accroissement de la MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle. La diminution des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires s'explique essentiellement par les dividendes et les rachats d'actions ordinaires ainsi que par le résultat global total, lequel a également subi l'incidence du raffermissement du dollar canadien et des fluctuations du marché.

A4 Actifs sous gestion et administration (« ASGA »)

Les ASGA étaient de 1,6 billion de dollars au 30 juin 2025, en hausse de 3 % par rapport à ceux au 31 décembre 2024, du fait essentiellement de l'incidence favorable des marchés des actions, contrebalancée en partie par le transfert de placements lié à la transaction de réassurance avec RGA États-Unis. Le total des placements a diminué de 1 % selon les taux de change en vigueur, du fait principalement de l'incidence de la transaction de réassurance avec RGA États-Unis. L'actif net des fonds distincts est demeuré relativement inchangé selon les taux de change en vigueur.

A5 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change entre le T2 2024 et le T2 2025 ont entraîné une hausse de 27 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2025 en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au yen japonais. Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 105 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 par rapport à celui de la période correspondante de 2024 en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

A6 Faits saillants

Nous intégrons l'IA à tous les aspects de nos activités, et accélérons le rythme de notre transformation visant à devenir un chef de file dans le monde numérique axé sur le client et à nous classer au premier rang dans notre secteur au chapitre de la maturité de l'IA

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons lancé une solution de soutien à la souscription propulsée par l'IA dans le sous-secteur des régimes de retraite aux États-Unis, qui génère des informations éclairées et du contenu personnalisé en temps réel afin d'améliorer nos activités de souscription et la productivité, de bonifier le ratio de conclusion des souscriptions et de stimuler la croissance des produits. Ainsi, nous avons pu doubler le nombre de possibilités de souscription par rapport à celui du T2 2024 et réduire de plus de 50 % le temps consacré à la recherche d'informations.

En Asie, nous avons déployé un tableau de bord à signaux multiples, VOICE, à Singapour et au Japon, qui comprend des analyses des tendances en matière d'appels, des cotes nettes de la confiance, des informations sur les tendances thématiques et des points de vue éclairés découlant des transcriptions provenant des centres d'appels. Le tableau de bord VOICE utilise l'IA générative pour catégoriser les données, repérer des corrélations et personnaliser les informations en analysant les tendances à partir des interactions des clients en temps presque réel. Ces informations éclairées nous aident à mieux comprendre les préoccupations des clients et leurs principaux intérêts, à améliorer les services, à bonifier la formation et à repérer les possibilités de mieux générer de la valeur pour nos clients.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après. La MSC après impôts et la valeur comptable ajustée ont été mises à jour pour tenir compte de l'incidence de l'IMM, conformément à la présentation adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

² Comprendent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, y compris les espèces en dépôt, les obligations du Trésor canadien et américain et les placements à court terme de grande qualité, ainsi que les actifs négociables composés d'obligations d'État et d'agences gouvernementales de qualité, d'obligations de sociétés de qualité, d'instruments titrisés de qualité, d'actions ordinaires et d'actions privilégiées cotées. Le solde présenté comprend un montant de 15,6 milliards de dollars de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de titres négociables grevés au 30 juin 2025 (15,6 milliards de dollars au 31 décembre 2024).

Aux États-Unis, nous avons lancé une fonctionnalité d'IA générative dans le sous-secteur des soins de longue durée (« SLD ») pour améliorer le traitement automatisé des demandes de règlement afin de renforcer la valeur de nos activités de SLD et de générer des informations éclairées aux fins d'innovation future.

Au Canada, nous avons mis en place une plateforme numérique de bout en bout d'assurance voyage grâce à laquelle nous pouvons moderniser l'expérience du distributeur et simplifier le processus de souscription pour les Canadiens et les membres de leur famille.

Nous nous sommes classés au premier rang du secteur de l'assurance vie au chapitre de la maturité de l'IA dans le tout premier AI Index for Insurance¹, et parmi les cinq premiers pour l'ensemble du secteur de l'assurance. Notre performance robuste, notamment en matière de leadership et de transparence, témoigne des investissements pluriannuels faits par la Société dans l'IA, qui reflètent notre capacité à faire évoluer efficacement l'IA.

Nous continuons de renforcer nos capacités de distribution et d'élargir notre gamme de produits pour répondre aux besoins en évolution des clients

En Asie, nous avons fait la preuve de la solidité de notre réseau d'agents grâce à une augmentation de 23 % d'un exercice à l'autre du nombre des membres de Manulife Asia qui font partie de la Million Dollar Round Table (« MDRT »), de sorte que nous sommes en troisième position à l'échelle mondiale au chapitre de la participation au MDRT² en 2025.

En outre, nous sommes devenus le premier assureur vie international à ouvrir des bureaux dans le Dubai International Financial Centre³ et à offrir des contrats d'assurance vie et des conseils en cette matière aux clients fortunés. Cette stratégie nous permet d'accroître notre présence au Moyen-Orient et d'améliorer notre capacité de répondre aux besoins grandissants en matière de patrimoine et de protection des clients fortunés et ultra-fortunés de la région.

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons continué d'offrir des solutions de placement exhaustives en élargissant notre gamme mondiale de produits à l'intention des particuliers, grâce au lancement en Malaisie d'une stratégie diversifiée axée sur les actifs réels visant à aider les investisseurs à faire face à la volatilité du marché. En outre, nous avons instauré quatre nouvelles séries de FNB gérés activement au Canada, améliorant ainsi l'accès à des expositions diversifiées aux actions et aux titres à revenu fixe pour répondre aux besoins en évolution des investisseurs.

Par ailleurs, nous avons amélioré la plateforme Manulife iFUNDS, pour en faire la première solution numérique intégrée de gestion de patrimoine de Singapour à offrir aux conseillers une vue d'ensemble des positions des clients dans les plans d'assurance en unités de compte (« ULIP »). Ces améliorations, qui permettent de regrouper les ULIP sur une plateforme unique et d'incorporer les capacités propulsées par l'IA d'analyse des données sur les ULIP, simplifient la surveillance du portefeuille, accélèrent la réalisation des transactions et aident les conseillers à offrir des conseils financiers plus personnalisés et plus éclairés.

Au Canada, nous nous sommes associés avec Maven Clinic, la plus grande clinique virtuelle au monde pour la santé des femmes et de la famille⁴, pour offrir aux participants des régimes d'assurance collective admissibles un accès virtuel en tout temps à un soutien personnalisé pendant certaines des étapes les plus importantes de leur vie, notamment la fertilité, la maternité, les services aux parents et la ménopause. Cette initiative vise à combler les lacunes en matière de soins critiques qui ont une incidence sur la santé des femmes et la participation de la main-d'œuvre.

Aux États-Unis, nous avons élargi notre équipe de souscription en gros à l'appui de stratégies de croissance plus ciblées et pour accélérer la pénétration dans les marchés des clients fortunés et des clients aisés des États-Unis.

A7 Impôt minimum mondial (« IMM »)

Le 20 juin 2024, le gouvernement du Canada a adopté la *Loi de l'impôt minimum mondial*. Au Canada, l'IMM s'applique rétroactivement pour les exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023.

Incidence de l'IMM sur le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base

Puisque d'autres territoires devraient adopter l'IMM en 2025, l'IMM est désormais comptabilisé en résultat net dans les secteurs à présenter dont le résultat est assujéti à cet impôt. L'IMM est présenté dans le résultat tiré des activités de base et dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base qui figure à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après. Étant donné que les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont présentés après impôts, chaque poste tiendra désormais compte de l'incidence appropriée de l'IMM.

En 2024, l'incidence de l'IMM a été comptabilisée dans le secteur Services généraux et autres. Pour améliorer la comparabilité du résultat tiré des activités de base de 2025 avec celui de 2024, nous avons mis à jour le résultat tiré des activités de base des trimestres de 2024 pour réaffecter l'IMM du secteur Services généraux et autres au secteur dont le résultat tiré des activités de base est assujéti à cet impôt. Cette mise à jour comprend la réaffectation de l'IMM du T1 2024, auparavant présenté dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base du T2 2024, pour l'inclure dans le résultat tiré des activités de base du T1 2024. Cette réaffectation n'a pas d'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires des

¹ L'Evident AI Index for Insurance évalue la maturité de l'IA de 30 des plus grandes sociétés d'assurance d'Amérique du Nord et d'Europe, et mesure les progrès qu'elles ont réalisés dans quatre catégories principales : talents, innovation, leadership et transparence.

² Annonce faite en juillet 2025, d'après les souscriptions d'affaires nouvelles de 2024.

³ Le Dubai International Financial Centre est une zone économique spéciale de Dubaï conçue pour faciliter les activités financières et commerciales dans les régions du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Asie du Sud.

⁴ Maven Clinic, Meet Maven, 2024.

trimestres de 2024 par secteur ou par période de présentation de l'information financière. L'incidence de la réaffectation de l'IMM d'un secteur ou d'une période de présentation de l'information financière à l'autre a été contrebalancée par l'inclusion d'un montant correspondant dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base des secteurs. Ce montant est présenté au poste Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres. Globalement, avec ces mises à jour, une charge d'IMM totale de 231 millions de dollars est toujours comptabilisée pour 2024; toutefois, un montant de 208 millions de dollars est désormais présenté dans le résultat tiré des activités de base et un montant de 23 millions de dollars, dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Par suite de la mise à jour du résultat tiré des activités de base, nous avons également mis à jour les mesures non conformes aux PCGR de 2024 qui suivent :

- RCP tiré des activités de base
- RPA tiré des activités de base
- Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires
- Ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base
- Contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base

Incidence de l'IMM sur les autres mesures financières

L'IMM a également une incidence sur d'autres mesures présentées après impôts. En 2025, nous avons inclus l'incidence de l'IMM dans ces mesures et nous avons mis à jour les chiffres comparatifs de 2024 pour tenir compte de l'incidence de l'IMM.

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR suivants ont été mis à jour :

- MSC après impôts et MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle
- Valeur comptable ajustée et valeur comptable ajustée par action ordinaire
- Ratio de levier financier

Les autres mesures financières suivantes ont été mises à jour :

- Fonds propres consolidés
- VAN et marge sur la VAN

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Rentabilité :					
Résultat net attribué aux actionnaires	830 \$	624 \$	582 \$	1 454 \$	945 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	720	705	616	1 425	1 242
Rendement des activités :					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 705	2 027	1 259	3 732	2 540
Valeur des affaires nouvelles	622	657	474	1 279	909
Marge sur services contractuels au titre des affaires nouvelles	663	715	478	1 378	969
Marge sur services contractuels nette des participations ne donnant pas le contrôle	15 786	15 904	13 456	15 786	13 456
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ²	202,5	200,3	174,6	202,5	174,6
Total des placements (en milliards de dollars)	173,3	171,7	148,2	173,3	148,2
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	29,2	28,6	26,4	29,2	26,4

Dollars américains

Rentabilité :					
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$ US	435 \$ US	424 \$ US	1 035 \$ US	694 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	520	492	449	1 012	914
Rendement des activités :					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 233	1 412	920	2 645	1 870
Valeur des affaires nouvelles	451	457	346	908	669
Marge sur services contractuels au titre des affaires nouvelles	480	498	349	978	713
Marge sur services contractuels nette des participations ne donnant pas le contrôle	11 568	11 051	9 825	11 568	9 825
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ²	148,4	139,2	127,5	148,4	127,5
Total des placements (en milliards de dollars)	127,0	119,3	108,2	127,0	108,2
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	21,4	19,9	19,3	21,4	19,3

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle.

² Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est établi à 830 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 582 millions de dollars au T2 2024. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 720 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 616 millions de dollars au T2 2024, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent un profit net de 110 millions de dollars au T2 2025, en regard d'une charge nette de 34 millions de dollars au T2 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des précisions sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. La variation du résultat tiré des activités de base exprimé en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après. De plus, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence favorable nette de 20 millions de dollars des fluctuations des taux de change de diverses devises par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 600 millions de dollars américains au T2 2025 en regard de 424 millions de dollars américains au T2 2024. Le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 520 millions de dollars américains au T2 2025, en regard de 449 millions de dollars américains au T2 2024, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 80 millions de dollars américains au T2 2025, par rapport à une charge nette de 25 millions de dollars américains au T2 2024.

Le résultat tiré des activités de base du T2 2025 a augmenté de 13 % par rapport à celui du T2 2024, du fait de l'augmentation du résultat prévu des contrats d'assurance et de la hausse du résultat prévu des placements, toutes deux attribuables à la croissance des activités, aux résultats techniques favorables et à l'incidence plus favorable des affaires nouvelles, le tout contrebalancé en partie par une hausse de la provision pour pertes de crédit attendues au T2 2025 comparativement à une reprise de provision au T2 2024. Les revenus de placement sur le capital attribué ont également accru de 16 millions de dollars américains le résultat tiré des activités de base avant impôts par rapport à celui du T2 2024.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établi à 1 035 millions de dollars américains en regard de 694 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2024. Le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 s'est fixé à 1 012 millions de dollars américains, une hausse de 10 % en comparaison de 914 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2024, du fait de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre. Les revenus de placement sur le capital attribué ont également accru de 30 millions de dollars américains le résultat tiré des activités de base avant impôts pour le cumul de l'exercice 2025 par rapport à celui de la période correspondante de 2024. En outre, pour le cumul de l'exercice 2025, la transaction de réassurance avec GA a donné lieu à une diminution de 8 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base en comparaison de celui de la période correspondante de 2024. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 23 millions de dollars américains pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison d'une charge nette de 220 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires pour le cumul de l'exercice. Le résultat tiré des activités de base exprimé en dollars canadiens pour le cumul de l'exercice 2025 tient compte de l'incidence favorable nette de 57 millions de dollars des fluctuations des taux de change de diverses devises par rapport au dollar canadien.

Au T2 2025, les **souscriptions d'EPA** se sont fixées à 1 233 millions de dollars américains, en hausse de 31 % par rapport à celles du T2 2024, ce qui s'explique par la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon. Au T2 2025, la VAN s'est chiffrée à 451 millions de dollars américains, une hausse de 28 % en comparaison de celle du T2 2024 attribuable à la hausse des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la composition des activités. La marge sur la VAN a été de 40,0 % au T2 2025 par rapport à 41,0 % au T2 2024 et à 38,1 % au T1 2025. La MSC au titre des affaires nouvelles de 480 millions de dollars américains a augmenté de 34 % au T2 2025 par rapport à celle du T2 2024, ce qui témoigne de la hausse des volumes de souscriptions. Pour le cumul de l'exercice 2025, les souscriptions d'EPA se sont établies à 2 645 millions de dollars américains, une augmentation de 41 % par rapport à celles de la période correspondante de 2024 attribuable aux souscriptions solides à l'échelle de tous les réseaux à Hong Kong, à la hausse des souscriptions des agents et de bancassurance dans les autres régions d'Asie et à l'accroissement des souscriptions des courtiers et de bancassurance au Japon. Pour le cumul de l'exercice 2025, la VAN s'est chiffrée à 908 millions de dollars américains, une hausse de 35 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2024 attribuable à la hausse des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la composition des activités. Pour le cumul de l'exercice 2025, la MSC au titre des affaires nouvelles s'est chiffrée à 978 millions de dollars américains, une hausse de 36 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2024 attribuable à la hausse des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la composition des activités.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA se sont établies à 512 millions de dollars américains au T2 2025, une augmentation de 66 % par rapport à celles du T2 2024 qui reflète la hausse des souscriptions à l'échelle de tous les réseaux attribuable à la croissance solide des souscriptions de produits d'épargne, de produits d'assurance maladie et de produits axés sur la protection par les visiteurs de la Chine continentale et par les clients locaux. À Hong Kong, la VAN s'est fixée à 242 millions de dollars américains au T2 2025, une hausse de 49 % par rapport à celle du T2 2024 attribuable à l'augmentation des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la modification de la composition des produits pour privilégier les produits d'épargne. La marge sur la VAN s'est établie à 47,3 % au T2 2025, une baisse de 5,5 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2024 et de 2,6 points de pourcentage par rapport à celle du T1 2025, reflétant les modifications de la composition des produits. La MSC au titre des affaires nouvelles à Hong Kong s'est chiffrée à 207 millions de dollars américains au T2 2025, une hausse de 42 % par rapport à celle du T2 2024 qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la composition des produits.
- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont établies à 94 millions de dollars américains au T2 2025, une baisse de 14 % par rapport à celles du T2 2024 qui reflète la diminution des souscriptions de produits d'épargne par rapport aux souscriptions solides générées au T2 2024. Au Japon, la VAN s'est fixée à 32 millions de dollars américains au T2 2025, une baisse de 47 % par rapport à celle du T2 2024, du fait de la composition des produits et de la baisse des volumes de souscriptions. La marge sur la VAN s'est établie à 33,8 % au T2 2025, une baisse de 21,2 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2024. Au Japon, la MSC au titre des affaires nouvelles s'est fixée à 53 millions de dollars américains au T2 2025, une baisse de 24 % par rapport à celle du T2 2024, du fait de la baisse des volumes de souscriptions et de la composition des produits.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont établies à 627 millions de dollars américains au T2 2025, en hausse de 21 % par rapport à celles du T2 2024, ce qui s'explique par l'augmentation des souscriptions par les réseaux de bancassurance et d'agents en Chine continentale et à l'échelle de tous les réseaux à Singapour. La VAN s'est chiffrée à 177 millions de dollars américains au T2 2025 dans les autres régions d'Asie, une hausse de 35 % par rapport à celle du T2 2024, qui s'explique par une hausse des volumes de souscriptions et la composition des produits. La marge sur la VAN de 34,0 % du T2 2025 est en hausse de 4,6 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2024. La MSC au titre des affaires nouvelles s'est chiffrée à 220 millions de dollars américains au T2 2025 dans les autres régions d'Asie, une hausse de 56 % par rapport à celle du T2 2024, qui s'explique par la composition des produits et la hausse des volumes de souscriptions.

La **MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle** s'établissait à 11 568 millions de dollars américains au 30 juin 2025, une hausse de 761 millions de dollars américains par rapport à celle au 31 décembre 2024. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 613 millions de dollars américains au premier semestre 2025 attribuable à l'incidence des affaires nouvelles, à la capitalisation des intérêts et à une augmentation nette découlant des résultats techniques des activités d'assurance, le tout contrebalancé en partie par l'amortissement comptabilisé dans le résultat tiré des activités de base. La variation de la MSC liée à des facteurs externes correspond à une augmentation de 148 millions de dollars américains au premier semestre 2025, imputable en grande partie à l'incidence des fluctuations de taux d'intérêt et à l'affaiblissement du dollar américain par rapport à la plupart des devises asiatiques.

Les **actifs sous gestion** se chiffraient à 148,4 milliards de dollars américains au 30 juin 2025, une hausse de 7 % par rapport à ceux au 31 décembre 2024, du fait de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt et du rendement favorable des marchés des actions sur les placements et l'actif net des fonds distincts.

Faits saillants – Au T2 2025 :

- Nous avons fait la preuve de la solidité de notre réseau d'agents grâce à une augmentation de 23 % d'un exercice à l'autre du nombre des membres de Manulife Asia qui font partie de la Million Dollar Round Table (« MDRT »), de sorte que nous sommes en troisième position à l'échelle mondiale au chapitre de la participation au MDRT¹ en 2025;
- Nous sommes devenus le premier assureur vie international à ouvrir des bureaux dans le Dubai International Financial Centre² et à offrir des contrats d'assurance vie et des conseils en cette matière aux clients fortunés. Cette stratégie nous permet d'accroître notre présence au Moyen-Orient et d'améliorer notre capacité de répondre aux besoins grandissants en matière de patrimoine et de protection des clients fortunés et ultra-fortunés de la région;
- Nous avons déployé un tableau de bord à signaux multiples, VOICE, à Singapour et au Japon, qui comprend des analyses des tendances en matière d'appels, des cotes nettes de la confiance, des informations sur les tendances thématiques et des points de vue éclairés découlant des transcriptions provenant des centres d'appels. Le tableau de bord VOICE utilise l'IA générative pour catégoriser les données, repérer des corrélations et personnaliser les informations en analysant les tendances à partir des interactions des clients en temps presque réel. Ces informations éclairées nous aident à mieux comprendre les préoccupations des clients et leurs principaux intérêts, à améliorer les services, à bonifier la formation et à repérer les possibilités de mieux générer de la valeur pour nos clients;
- Nous avons réitéré notre engagement à aider nos clients à vivre en meilleure santé. Dans les Philippines, nous avons fait notre entrée sur le marché de l'assurance individuelle avec remboursement des frais médicaux grâce au lancement de Medical Secure. Ce produit couvre les frais médicaux de nos clients, et leur permet d'avoir accès à des soins de santé de qualité par l'intermédiaire d'un réseau national de prestataires de soins de santé agréés sans avoir à déboursier quoi que ce soit.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Rentabilité :					
Résultat net attribué aux actionnaires	390 \$	222 \$	79 \$	612 \$	352 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	419	374	402	793	766
Rendement des activités :					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	345	491	520	836	970
Marge sur services contractuels	4 133	4 052	3 769	4 133	3 769
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) ²	27,6	26,9	25,7	27,4	25,7
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	148,8	148,7	140,1	148,8	140,1
Total des placements (en milliards de dollars)	111,2	111,3	103,5	111,2	103,5
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	37,6	37,4	36,6	37,6	36,6

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle.

² Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

¹ Annonce faite en juillet 2025, selon les souscriptions d'affaires nouvelles de 2024.

² Le Dubai International Financial Centre est une zone économique spéciale de Dubaï conçue pour faciliter les activités financières et commerciales dans les régions du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Asie du Sud.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada** s'est établi à 390 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 79 millions de dollars au T2 2024. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 419 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 402 millions de dollars au T2 2024, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 29 millions de dollars au T2 2025, en regard d'une charge nette de 323 millions de dollars au T2 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des précisions sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Le résultat tiré des activités de base du T2 2025 a augmenté de 17 millions de dollars, ou 4 %, par rapport à celui du T2 2024, ce qui témoigne de la croissance des activités dans le sous-secteur de l'assurance collective, de l'augmentation du résultat prévu des placements et de la hausse de l'amortissement de la MSC, contrebalancées en partie par une reprise de la provision pour pertes de crédit attendues au T2 2024 et les résultats techniques moins favorables du sous-secteur de l'assurance collective. En outre, la transaction de réassurance avec RGA Canada s'est traduite par une diminution de 9 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2025 en regard de celui du T2 2024. Les revenus de placement sur le capital attribué ont également réduit de 7 millions de dollars le résultat tiré des activités de base avant impôts par rapport à celui du T2 2024.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établi à 612 millions de dollars en regard de 352 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. Le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 793 millions de dollars pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison de 766 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. L'augmentation de 27 millions de dollars, ou 4 %, du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 reflète la croissance des activités dans le sous-secteur de l'assurance collective, l'amélioration des résultats techniques du sous-secteur de l'assurance individuelle et la hausse du résultat prévu des placements, contrebalancées en partie par une augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues, en comparaison d'une reprise de provision pour la période correspondante de 2024, et par les résultats techniques moins favorables du sous-secteur de l'assurance collective. En outre, pour le cumul de l'exercice 2025, la transaction de réassurance avec RGA Canada a donné lieu à une diminution de 13 millions de dollars du résultat tiré des activités de base en comparaison de celui de la période correspondante de 2024. Les revenus de placement sur le capital attribué ont également réduit de 14 millions de dollars le résultat tiré des activités de base avant impôts pour le cumul de l'exercice 2025 par rapport à celui de la période correspondante de 2024. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 correspondent à une charge nette de 181 millions de dollars en comparaison d'une charge nette de 414 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires pour le cumul de l'exercice.

Les souscriptions d'EPA de 345 millions de dollars au T2 2025 ont diminué de 175 millions de dollars, ou 34 %, par rapport à celles du T2 2024.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle au T2 2025 se sont établies à 152 millions de dollars, en hausse de 43 millions de dollars, ou 39 %, par rapport à celles du T2 2024, en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie avec participation.
- Les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance collective ont diminué de 216 millions de dollars, ou 61 %, au T2 2025 en comparaison de celles du T2 2024, pour se fixer à 136 millions de dollars, du fait de la non-récurrence d'une souscription pour un groupe de grande taille au T2 2024.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente de 57 millions de dollars au T2 2025 ont diminué de 2 millions de dollars, ou 3 %, par rapport à celles du T2 2024, en raison principalement de la baisse des souscriptions de produits de rente fixe.

Les souscriptions d'EPA pour le cumul de l'exercice 2025 se sont établies à 836 millions de dollars, soit 134 millions de dollars, ou 14 %, de moins qu'à la période correspondante de 2024, ce qui s'explique surtout par la non-récurrence d'une souscription pour un groupe de grande taille dans le sous-secteur de l'assurance collective au T2 2024, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie avec participation.

La **MSC** s'établissait à 4 133 millions de dollars au 30 juin 2025, une hausse de 24 millions de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2024. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 62 millions de dollars au premier semestre 2025 attribuable à l'incidence des affaires nouvelles et à la capitalisation des intérêts, contrebalancées en partie par l'amortissement comptabilisé dans le résultat tiré des activités de base. La variation de la MSC liée à des facteurs externes correspond à une diminution de 38 millions de dollars au premier semestre de 2025, et est liée surtout aux incidences défavorables pour le cumul de l'exercice des taux d'intérêt, contrebalancées en partie par les incidences des modifications apportées aux traités de réassurance au T2 2025 et les résultats techniques favorables des marchés des actions pour le cumul de l'exercice.

Les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** se chiffraient à 27,6 milliards de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, une hausse de 1,1 milliard de dollars, ou 4 %, en comparaison des actifs prêtables nets moyens pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, qui est attribuable à la croissance des activités.

Les **actifs sous gestion** s'établissaient à 148,8 milliards de dollars au 30 juin 2025, une hausse de 3,5 milliards de dollars, ou 2 %, par rapport à ceux au 31 décembre 2024, en raison de la hausse du total des placements attribuable à la croissance des activités, contrebalancée en partie par l'incidence nette défavorable des taux d'intérêt et des marchés des actions.

Faits saillants – Au T2 2025 :

- Nous nous sommes associés avec Maven Clinic, la plus grande clinique virtuelle au monde pour la santé des femmes et de la famille¹, pour offrir aux participants des régimes d'assurance collective admissibles un accès virtuel en tout temps à un soutien personnalisé pendant certaines des étapes les plus importantes de leur vie, notamment la fertilité, la maternité, les services aux parents et la ménopause. Cette initiative vise à combler les lacunes en matière de soins critiques qui ont une incidence sur la santé des femmes et la participation de la main-d'œuvre.
- Nous avons mis en place une plateforme numérique de bout en bout d'assurance voyage grâce à laquelle nous pouvons moderniser l'expérience du distributeur et simplifier le processus de souscription pour les Canadiens et les membres de leur famille.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Rentabilité :					
Résultat net attribué aux actionnaires	36 \$	(569) \$	135 \$	(533) \$	27 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	194	361	415	555	867
Rendement des activités :					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	180	171	128	351	280
Marge sur services contractuels	2 386	2 329	3 522	2 386	3 522
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	194,3	200,9	203,4	194,3	203,4
Total des placements (en milliards de dollars)	120,0	125,8	130,4	120,0	130,4
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	74,3	75,1	73,0	74,3	73,0

Dollars américains

Rentabilité :					
Résultat net attribué aux actionnaires	26 \$ US	(397) \$ US	98 \$ US	(371) \$ US	18 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	141	251	303	392	638
Rendement des activités :					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	130	120	93	250	206
Marge sur services contractuels	1 748	1 618	2 572	1 748	2 572
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	142,4	139,6	148,6	142,4	148,6
Total des placements (en milliards de dollars)	87,9	87,4	95,3	87,9	95,3
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	54,5	52,2	53,3	54,5	53,3

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis** s'est établi à 36 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 135 millions de dollars au T2 2024. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 194 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 415 millions de dollars au T2 2024, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 158 millions de dollars au T2 2025, en regard d'une charge nette de 280 millions de dollars au T2 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des précisions sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. La variation du résultat tiré des activités de base exprimé en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après. En outre, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence favorable de 2 millions de dollars du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 26 millions de dollars américains au T2 2025 en regard de 98 millions de dollars américains au T2 2024. Le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 141 millions de dollars américains au T2 2025, en regard de 303 millions de dollars américains au T2 2024, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 115 millions de dollars américains au T2 2025, par rapport à une charge nette de 205 millions de dollars américains au T2 2024.

Au T2 2025, le résultat tiré des activités de base a reculé de 162 millions de dollars américains, ou 53 %, par rapport à celui du T2 2024, ce qui reflète les résultats techniques défavorables du sous-secteur de l'assurance vie imputables au taux de mortalité élevé observé pour les contrats assortis d'un capital assuré important, une diminution du résultat prévu des placements, une augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues, ainsi que l'incidence nette de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles de 2024, lequel a eu une incidence sur le résultat prévu des placements et le résultat des activités d'assurance. Les revenus de placement sur le capital attribué ont également réduit de 13 millions de dollars américains le résultat tiré des activités de base avant impôts par rapport à celui du T2 2024. La transaction de réassurance

¹ Maven Clinic, Meet Maven, 2024

avec RGA États-Unis a donné lieu à une diminution de 7 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base au T2 2025 par rapport à celui du T2 2024, attribuable à l'incidence sur le résultat prévu des placements et le résultat prévu des contrats d'assurance.

La perte nette imputée aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établie à 371 millions de dollars américains en regard d'un résultat net attribué aux actionnaires de 18 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2024. Le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 392 millions de dollars américains pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison de 638 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2024. Le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 a reculé de 246 millions de dollars américains, du fait surtout de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre et de l'amélioration des résultats techniques au chapitre des taux de déchéance. Les revenus de placement sur le capital attribué ont également réduit de 27 millions de dollars américains le résultat tiré des activités de base avant impôts du cumul de l'exercice 2025 par rapport à celui de la période correspondante de 2024. En outre, la transaction de réassurance avec RGA États-Unis a donné lieu à une diminution de 8 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison de celui de la période correspondante de 2024, attribuable à l'incidence sur le résultat prévu des placements, le résultat prévu des contrats d'assurance et la variation des pertes de crédit attendues. En outre, la transaction de réassurance avec GA s'est traduite par une augmentation de 5 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 en regard de celui de la période correspondante de 2024. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 763 millions de dollars américains pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison d'une charge nette de 620 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires pour le cumul de l'exercice. Exprimé en dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 reflète l'incidence favorable de 24 millions de dollars du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** ont augmenté de 40 % en comparaison de celles du T2 2024, pour se chiffrer à 130 millions de dollars américains au T2 2025, reflétant essentiellement la demande soutenue de produits d'accumulation fondés sur l'assurance. Les souscriptions d'EPA pour le cumul de l'exercice 2025 ont augmenté de 21 % en comparaison de celles de la période correspondante de 2024, pour s'établir à 250 millions de dollars américains, pour la raison mentionnée précédemment.

La **MSC** s'établissait à 1 748 millions de dollars américains au 30 juin 2025, une hausse de 33 millions de dollars américains par rapport à celle au 31 décembre 2024. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 165 millions de dollars américains au premier semestre 2025 attribuable à l'incidence des affaires nouvelles, aux résultats techniques nets favorables des activités d'assurance et à la capitalisation des intérêts, contrebalancés en partie par l'amortissement comptabilisé dans le résultat tiré des activités de base. Les résultats techniques nets favorables des activités d'assurance sont attribuables surtout aux résultats techniques au chapitre des demandes de règlement et des taux de déchéance des produits d'assurance soins de longue durée. La variation de la MSC liée à des facteurs externes correspond à une diminution de 132 millions de dollars américains au premier semestre de 2025, du fait de la transaction de réassurance avec RGA États-Unis au T1 2025, contrebalancée en partie par les incidences favorables des marchés pour le cumul de l'exercice 2025 découlant des résultats techniques du marché des actions.

Les **actifs sous gestion** étaient de 142,4 milliards de dollars américains au 30 juin 2025, une baisse de 6,6 milliards de dollars américains, ou 4 %, par rapport à ceux au 31 décembre 2024. La baisse découle essentiellement du transfert de placements lié à la transaction de réassurance avec RGA États-Unis, contrebalancé en partie par l'incidence nette des taux d'intérêt et des marchés des actions sur le total des placements et l'actif net des fonds distincts.

Faits saillants – Au T2 2025 :

- Nous avons élargi notre équipe de souscription en gros à l'appui de stratégies de croissance plus ciblées et pour accélérer la pénétration dans les marchés des clients fortunés et des clients aisés des États-Unis;
- Nous avons continué de mener à bien notre mission qui est d'aider nos clients à vivre mieux, plus longtemps et en meilleure santé en offrant un accès à la technologie de surveillance du glucose en continu et au soutien de diététistes aux participants admissibles de John Hancock Vitality. Ces outils combinés facilitent la surveillance en temps réel de la glycémie et fournissent des informations à cet égard, et permettent aux utilisateurs de faire des choix optimaux en matière de régime alimentaire, d'exercice et de style de vie – un autre ajout à notre gamme en croissance de produits qui aident nos clients à gérer de façon proactive leur santé;
- Nous avons lancé une fonctionnalité d'IA générative dans le sous-secteur des soins de longue durée (« SLD ») pour améliorer le traitement automatisé des demandes de règlement afin de renforcer la valeur de nos activités de SLD et de générer des informations éclairées aux fins d'innovation future.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Rentabilité :					
Résultat net attribué aux actionnaires	482 \$	443 \$	350 \$	925 \$	715 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	463	454	386	917	735
BAIIA tiré des activités de base ²	623	608	513	1 231	990
Marge BAIIA tirée des activités de base (%) ³	30,1 %	28,4 %	26,3 %	29,2 %	25,9 %
Rendement des activités :					
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	43 831	50 274	41 442	94 105	86 886
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	946	489	82	1 435	6 805
Actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars)	1 039,0	1 026,3	943,9	1 039,0	943,9
Total des placements (en milliards de dollars)	10,4	10,0	9,0	10,4	9,0
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	295,5	287,6	270,1	295,5	270,1
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ²	1 261,7	1 251,4	1 155,7	1 261,7	1 155,7
Actifs sous gestion et administration moyens (en milliards de dollars)	1 005,3	1 041,1	933,1	1 022,4	916,7

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle.

²⁾ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

³⁾ Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur **Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** au T2 2025 s'est établi à 482 millions de dollars, en comparaison de 350 millions de dollars au T2 2024. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 463 millions de dollars au T2 2025, en comparaison de 386 millions de dollars au T2 2024, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 19 millions de dollars au T2 2025, en regard d'une charge nette de 36 millions de dollars au T2 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des précisions sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 77 millions de dollars, ou 19 %, par rapport à celui du T2 2024, ce qui s'explique par une hausse des produits d'honoraires nets attribuable aux ASGA moyens plus élevés, reflétant l'incidence favorable des marchés au cours des 12 derniers mois et les entrées de fonds nettes, par la hausse des honoraires liés au rendement dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels et par une gestion rigoureuse des charges. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution des marges sur les honoraires et l'augmentation des impôts.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est établi à 623 millions de dollars au T2 2025, en hausse de 21 % par rapport à celui du T2 2024, et la marge BAIIA tirée des activités de base a été de 30,1 % au T2 2025, soit 380 points de base de plus que celle du T2 2024, ces deux augmentations découlant de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour plus de renseignements sur le BAIIA tiré des activités de base et sur la marge BAIIA tirée des activités de base.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 s'est chiffré à 925 millions de dollars, en comparaison de 715 millions de dollars pour la période correspondante de 2024, et le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 s'est fixé à 917 millions de dollars par rapport à 735 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. L'augmentation de 182 millions de dollars, ou 22 %, du résultat des activités de base pour le cumul de l'exercice s'explique en grande partie par des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 8 millions de dollars pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison d'une charge nette de 20 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires pour le cumul de l'exercice.

Le BAIIA tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établi à 1 231 millions de dollars, en hausse de 21 % par rapport à celui de la période correspondante de 2024, et la marge BAIIA tirée des activités de base a été de 29,2 % pour le cumul de l'exercice 2025, soit 330 points de base de plus que celle de la période correspondante de 2024, ces deux augmentations découlant de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour des informations additionnelles sur le BAIIA tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice et sur la marge BAIIA tirée des activités de base pour le cumul de l'exercice.

Les **entrées de fonds nettes** se sont établies à 0,9 milliard de dollars au T2 2025, en regard d'entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2024. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrées à 2,0 milliards de dollars au T2 2025, en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T2 2024, une hausse qui s'explique par l'augmentation des souscriptions de régimes de retraite dans toutes les régions et le rachat d'un régime de retraite pour groupe de grande taille aux États-Unis au T2 2024.
- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers se sont fixées à 3,2 milliards de dollars au T2 2025, en hausse par rapport aux sorties de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2024, du fait du recul des souscriptions nettes par l'intermédiaire de tiers en Amérique du Nord et de fonds du marché monétaire en Chine continentale, le tout contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions nettes au moyen de notre plateforme de gestion de patrimoine à l'intention des particuliers.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établies à 2,1 milliards de dollars au T2 2025, en hausse comparativement aux entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T2 2024 du fait des rachats moins importants de mandats de titres à revenu fixe, contrebalancés en partie par les rachats plus considérables de mandats d'actions.

Les entrées de fonds nettes pour le cumul de l'exercice 2025 se sont établies à 1,4 milliard de dollars, contre 6,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2024. La baisse s'explique principalement par les sorties de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers, imputable au recul des souscriptions nettes par l'intermédiaire de tiers contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions nettes au moyen de notre plateforme de gestion de patrimoine à l'intention des particuliers, et par la hausse des sorties de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite, attribuable aux rachats plus élevés de régimes de retraite et aux retraits nets plus importants par les participants en Amérique du Nord. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, du fait des rachats moins importants de mandats de titres à revenu fixe.

Les **actifs sous gestion et administration** de 1 039,0 milliards de dollars au 30 juin 2025 ont augmenté de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2024. L'augmentation est attribuable principalement à l'incidence favorable des marchés des actions et aux entrées de fonds nettes pour le cumul de l'exercice. Au 30 juin 2025, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gérait également des actifs de 222,7 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société. Compte tenu de ces actifs, les ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'établissaient à 1 261,7 milliards de dollars, en comparaison de 1 257,8 milliards de dollars au 31 décembre 2024.

L'actif net des fonds distincts était de 295,5 milliards de dollars au 30 juin 2025, soit 1 % de plus qu'au 31 décembre 2024 selon les taux de change en vigueur, du fait du solide rendement des marchés des actions.

Faits saillants – Au T2 2025 :

- Nous avons continué d'offrir des solutions de placement exhaustives en élargissant notre gamme mondiale de produits à l'intention des particuliers, grâce au lancement en Malaisie d'une stratégie diversifiée axée sur les actifs réels visant à aider les investisseurs à faire face à la volatilité du marché. En outre, nous avons instauré quatre nouvelles séries de FNB gérés activement au Canada, améliorant ainsi l'accès à des expositions diversifiées aux actions et aux titres à revenu fixe pour répondre aux besoins en évolution des investisseurs;
- Nous avons amélioré la plateforme Manulife iFUNDS, pour en faire la première solution numérique intégrée de gestion de patrimoine à Singapour à offrir aux conseillers une vue d'ensemble des positions des clients dans les plans d'assurance en unités de compte (« ULIP »). Ces améliorations, qui permettent de regrouper les ULIP sur une plateforme unique et d'incorporer les capacités propulsées par l'IA d'analyse des données sur les ULIP, simplifient la surveillance du portefeuille, accélèrent la réalisation des transactions et aident les conseillers à offrir des conseils financiers plus personnalisés et plus éclairés;
- Nous avons lancé une solution de soutien à la souscription propulsée par l'IA dans le sous-secteur des régimes de retraite du secteur États-Unis, qui génère des informations éclairées et du contenu personnalisé en temps réel afin d'améliorer nos activités de souscription et la productivité, de bonifier le ratio de conclusion des souscriptions et de stimuler la croissance des produits. Ainsi, nous avons pu doubler le nombre de possibilités de souscription par rapport à celui du T2 2024 et réduire de plus de 50 % le temps consacré à la recherche d'informations.

Nous nous sommes davantage préparés en vue de la transition vers la nouvelle plateforme en ligne de caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») à Hong Kong. La Mandatory Provident Fund (« MPF ») Schemes Authority prévoit transférer tous les fiduciaires du marché vers une nouvelle plateforme sur laquelle tous les processus administratifs des régimes CPO seront centralisés et transformés au numérique, ce qui permettra aux utilisateurs de gérer les comptes de leur CPO en ligne. À ce jour, la MPF Schemes Authority a transféré plus de la moitié des fiduciaires et Manuvie prévoit commencer la transition au quatrième trimestre de 2025. Bien que cette transition devrait entraîner une baisse d'environ 25 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base trimestriel, notre sous-secteur d'activité lié aux CPO, qui est un chef de file du marché, demeurera un moteur de croissance à long terme.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Résultat net attribué aux actionnaires	51 \$	(235) \$	(104) \$	(184) \$	(131) \$
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base ¹	(70)	(127)	(82)	(197)	(163)

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle.

Les résultats du secteur **Services généraux et autres** comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; les coûts de financement; les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (qui ne sont pas affectés aux secteurs d'exploitation); les activités de notre sous-secteur de la réassurance IARD, et les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes variables et les activités d'assurance accident et maladie. En outre, aux fins de la présentation de l'information sectorielle, les ajustements de consolidation et les éliminations des transactions entre les secteurs d'exploitation sont également inclus dans le résultat du secteur Services généraux et autres.

Le secteur Services généraux et autres a affiché un résultat net attribué aux actionnaires de 51 millions de dollars au T2 2025, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 104 millions de dollars au T2 2024. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui correspond à une perte découlant des activités de base de 70 millions de dollars au T2 2025 en regard d'une perte découlant des activités de base de 82 millions de dollars au T2 2024, et d'éléments exclus du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base, qui correspondent à un profit net de 121 millions de dollars au T2 2025 par rapport à une charge nette de 22 millions de dollars au T2 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires sur une base trimestrielle et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des précisions sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

L'augmentation de 12 millions de dollars du résultat tiré des activités de base s'explique essentiellement par la diminution de la rémunération incitative à long terme, contrebalancée en partie par les intérêts plus élevés sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation.

La perte nette imputée aux actionnaires pour le cumul de l'exercice 2025 s'est établie à 184 millions de dollars en regard d'une perte nette imputée aux actionnaires de 131 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. La perte découlant des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 s'est fixée à 197 millions de dollars, contre une perte découlant des activités de base de 163 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. L'augmentation de 34 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025 rend compte essentiellement d'une charge de 43 millions de dollars après impôts au titre des pertes estimées dans le sous-secteur de la réassurance IARD imputables aux feux de forêt survenus en Californie et des intérêts plus élevés sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation, le tout contrebalancé en partie par la diminution de la rémunération incitative à long terme. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondent à un profit net de 13 millions de dollars pour le cumul de l'exercice 2025 en comparaison d'un profit net de 32 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base avec le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires pour le cumul de l'exercice.

C MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

Cette rubrique fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion de 2024. Nos informations à fournir sur le risque d'assurance, le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux de cette rubrique du rapport de gestion. Les informations à fournir selon IFRS 7 sont identifiées au moyen d'une ligne verticale dans la marge gauche de chaque page. Le texte et les tableaux mis en évidence font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

C1 Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2024, les garanties des contrats de rente variable et les garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente variable et les garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2025 à 2045.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rente variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la rubrique C3 « Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actions cotées » ci-après). Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties des contrats de rente variable et les garanties des fonds distincts liées aux placements offertes par la Société, compte non tenu et net des réassurances.

Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts, nettes des réassurances

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Valeur garantie ¹	Valeur du fonds	Montant net à risque ^{1, 2, 3}	Valeur garantie ¹	Valeur du fonds	Montant net à risque ^{1, 2, 3}
Garantie de rente minimale	3 292 \$	2 548 \$	811 \$	3 628 \$	2 780 \$	918 \$
Garantie de retrait minimum	30 875	31 375	3 023	33 473	33 539	3 339
Garantie d'accumulations minimales	18 903	19 192	23	18 987	19 097	70
Prestations du vivant brutes ⁴	53 070	53 115	3 857	56 088	55 416	4 327
Prestations de décès brutes ⁵	8 072	19 168	540	8 612	19 851	644
Total, compte non tenu des réassurances	61 142	72 283	4 397	64 700	75 267	4 971
Prestations du vivant réassurées	21 478	22 092	2 695	23 768	23 965	3 016
Prestations de décès réassurées	3 133	2 588	223	3 430	2 776	289
Total des réassurances	24 611	24 680	2 918	27 198	26 741	3 305
Total, net des réassurances	36 531 \$	47 603 \$	1 479 \$	37 502 \$	48 526 \$	1 666 \$

¹ La valeur garantie et le montant net à risque à l'égard des garanties de retrait minimum au Canada et aux États-Unis reflètent la valeur temps de l'argent de ces demandes de règlement.

² Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. Il est présumé que toutes les demandes de règlement doivent être réglées immédiatement. En pratique, les garanties portant sur les prestations de décès sont conditionnelles et ne sont payables qu'à la survenance du décès du titulaire de contrat, si la valeur des fonds demeure en deçà de la valeur des garanties. En ce qui a trait à la garantie de retrait minimum, le montant à risque repose sur l'hypothèse que les prestations sont versées sous forme de rente viagère à compter de la date correspondant au plus jeune âge auquel le revenu déterminé dans le contrat doit commencer à être versé. Ces prestations sont également conditionnelles et ne sont payables qu'aux dates prévues d'échéance ou de début de versement de la rente, si les titulaires de contrats sont toujours vivants et n'ont pas résilié leur contrat, et que la valeur des fonds demeure en deçà de la valeur des garanties. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

³ Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2025 s'élevait à 1 479 millions de dollars (1 666 millions de dollars au 31 décembre 2024) et ce montant était réparti de la manière suivante : 265 millions de dollars américains (293 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) provenaient des activités aux États-Unis, 932 millions de dollars (1 021 millions de dollars au 31 décembre 2024) provenaient des activités au Canada, 108 millions de dollars américains (100 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) provenaient des activités au Japon et 28 millions de dollars américains (56 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

⁴ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note de bas de tableau 5.

⁵ Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.

C2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des passifs attribuables aux mises à jour des hypothèses autres qu'économiques, les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur la marge sur services contractuels, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires, et sur le total du résultat global attribué aux actionnaires ou le ratio du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

Les fluctuations du marché ont une incidence sur les sensibilités des fonds propres selon le TSAV, que ce soit par voie de fonds propres disponibles, de la provision d'excédent et de composantes des fonds propres requis du cadre de fonds propres réglementaires. La composante des fonds propres disponibles selon le TSAV est principalement touchée par le total du résultat global et la MSC.

C3 Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actions cotées

Comme il a été mentionné dans notre rapport annuel 2024, notre exposition nette au risque lié aux actions découle de l'asymétrie entre les actifs et les passifs; notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rente variable et des garanties des fonds distincts n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits. La stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions cotées découlant des garanties de rente variable et des garanties des fonds distincts non assorties d'une couverture dynamique et d'autres expositions non couvertes dans nos contrats d'assurance (voir la page 71 de notre rapport annuel 2024).

Les variations du cours des actions cotées peuvent avoir une incidence sur d'autres éléments, y compris, sans s'y limiter, les honoraires sur les actifs sous gestion et administration ou la valeur des comptes des titulaires de contrats ainsi que les profits et l'amortissement estimés des coûts d'acquisition différés de contrats et autres coûts. Ces éléments ne sont pas couverts.

Les tableaux ci-après présentent les incidences possibles d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées sur le résultat net attribué aux actionnaires, la MSC, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires, et sur le total du résultat global attribué aux actionnaires. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rente variable et des garanties des fonds distincts assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulée par la variation des actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de rente variable et des garanties des fonds distincts assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique compensent 95 % des variations du passif des contrats de rente variable couverts attribuables aux fluctuations du marché.

Il importe également de noter que ces estimations sont fournies à titre indicatif, et que le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle pourrait dégager un rendement inférieur à ces estimations, en particulier pendant les périodes de volatilité réelle marquée ou pendant les périodes de faiblesse des taux d'intérêt et de fluctuations défavorables des marchés des actions. La méthode utilisée pour obtenir l'information sur la sensibilité et formuler les hypothèses importantes n'a pas changé par rapport à la période précédente.

Les fluctuations des marchés des actions ont une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio du TSAV. Le deuxième ensemble de tableaux présente l'incidence possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur de marché des actions cotées.

Incidence immédiate possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation du rendement des actions cotées¹

Au 30 juin 2025 (en millions de dollars)	Résultat net attribué aux actionnaires					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente						
Garanties au titre des contrats de rente variable et des fonds distincts ²	(1 980) \$	(1 200) \$	(540) \$	450 \$	830 \$	1 150 \$
Placements en actions du fonds général ³	(1 200)	(790)	(400)	390	790	1 180
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(3 180)	(1 990)	(940)	840	1 620	2 330
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	750	450	200	(160)	(280)	(380)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture et compte non tenu de l'incidence de la réassurance	(2 430)	(1 540)	(740)	680	1 340	1 950
Incidence de la réassurance	1 210	740	340	(290)	(540)	(760)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture et de la réassurance	(1 220) \$	(800) \$	(400) \$	390 \$	800 \$	1 190 \$
Au 31 décembre 2024						
(en millions de dollars)	Résultat net attribué aux actionnaires					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente						
Garanties au titre des contrats de rente variable et des fonds distincts ²	(2 050) \$	(1 240) \$	(560) \$	470 \$	860 \$	1 190 \$
Placements en actions du fonds général ³	(1 240)	(820)	(400)	390	780	1 180
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(3 290)	(2 060)	(960)	860	1 640	2 370
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	720	430	190	(150)	(260)	(360)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture et compte non tenu de l'incidence de la réassurance	(2 570)	(1 630)	(770)	710	1 380	2 010
Incidence de la réassurance	1 320	810	370	(320)	(590)	(830)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture et de la réassurance	(1 250) \$	(820) \$	(400) \$	390 \$	790 \$	1 180 \$

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

² En ce qui concerne les contrats de rente variable évalués selon la méthode fondée sur les honoraires variables (« MHV »), l'incidence du risque financier et des variations des taux d'intérêt entraîne un ajustement de la MSC, sauf si l'option d'atténuation du risque s'applique. La Société a choisi d'appliquer l'option d'atténuation du risque; par conséquent, une partie de l'incidence est présentée dans le résultat net attribué aux actionnaires plutôt que comme un ajustement de la MSC. Si la MSC pour un groupe de contrats de rente variable est épuisée, l'incidence globale est présentée dans le résultat net attribué aux actionnaires.

³ L'incidence sur les placements en actions du fonds général tient compte des placements du fonds général à l'appui des passifs de nos contrats d'assurance, des capitaux de lancement du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (dans des fonds distincts et fonds communs de placement) et de l'incidence sur les passifs des contrats d'assurance des produits d'honoraires prévus sur les produits d'assurance vie universelle à capital variable et d'autres produits en unités de compte. Cette incidence ne comprend pas les incidences possibles sur la pondération des actions cotées. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁴ Comprend l'incidence du rééquilibrage présumé des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence de la couverture dynamique représente l'incidence de la compensation, par les couvertures d'actions, de 95 % de la variation du passif des contrats de rente variable assortis d'une couverture dynamique attribuable aux fluctuations du marché, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture aux fins comptables, comme, parmi d'autres facteurs, le suivi des fonds, la volatilité réalisée et une corrélation des actions et des taux d'intérêt qui est différente par rapport aux prévisions.

Incidence immédiate possible des variations de la valeur de marché des actions cotées sur la marge sur services contractuels, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires, le total du résultat global attribué aux actionnaires et le ratio du TSAV de Manufacturers^{1, 2}

Au 30 juin 2025

(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Garanties au titre des contrats de rente variable et des fonds distincts comptabilisés dans la MSC	(3 230) \$	(1 990) \$	(920) \$	800 \$	1 500 \$	2 130 \$
Incidence de l'atténuation du risque – couverture ³	990	590	260	(210)	(370)	(500)
Incidence de l'atténuation du risque – réassurance ³	1 540	940	430	(370)	(690)	(970)
Contrats de rente variable, compte tenu de l'atténuation du risque	(700)	(460)	(230)	220	440	660
Placements en actions du fond général	(1 210)	(790)	(380)	380	770	1 150
Marge sur services contractuels (en millions de dollars, avant impôts)	(1 910) \$	(1 250) \$	(610) \$	600 \$	1 210 \$	1 810 \$
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires (en millions de dollars, après impôts)⁴	(820) \$	(550) \$	(270) \$	270 \$	530 \$	780 \$
Total du résultat global attribué aux actionnaires (en millions de dollars, après impôts)	(2 040) \$	(1 350) \$	(670) \$	660 \$	1 330 \$	1 970 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(2)	(1)	(1)	1	1	2

Au 31 décembre 2024

(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Garanties au titre des contrats de rente variable et des fonds distincts comptabilisés dans la MSC	(3 420) \$	(2 110) \$	(970) \$	840 \$	1 580 \$	2 250 \$
Incidence de l'atténuation du risque – couverture ³	940	560	250	(190)	(350)	(470)
Incidence de l'atténuation du risque – réassurance ³	1 670	1 020	470	(400)	(740)	(1 050)
Contrats de rente variable, compte tenu de l'atténuation du risque	(810)	(530)	(250)	250	490	730
Placements en actions du fond général	(1 140)	(740)	(370)	370	750	1 110
Marge sur services contractuels (en millions de dollars, avant impôts)	(1 950) \$	(1 270) \$	(620) \$	620 \$	1 240 \$	1 840 \$
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires (en millions de dollars, après impôts)⁴	(840) \$	(560) \$	(280) \$	270 \$	530 \$	790 \$
Total du résultat global attribué aux actionnaires (en millions de dollars, après impôts)	(2 090) \$	(1 380) \$	(680) \$	660 \$	1 320 \$	1 970 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(1)	(1)	-	1	1	1

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de rente variable et des garanties des fonds distincts assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique compensent 95 % des variations du passif des contrats de rente variable couverts attribuables aux fluctuations du marché.

³⁾ En ce qui concerne les contrats de rente variable évalués selon la MHV, l'incidence du risque financier et des variations des taux d'intérêt entraîne un ajustement de la MSC, sauf si l'option d'atténuation du risque s'applique. La Société a choisi d'appliquer l'option d'atténuation du risque; par conséquent, une partie de l'incidence est présentée dans le résultat net attribué aux actionnaires plutôt que comme un ajustement de la MSC. Si la MSC pour un groupe de contrats de rente variable est épuisée, l'incidence globale est présentée dans le résultat net attribué aux actionnaires.

⁴⁾ Les autres éléments du résultat global ne devraient pas être sensibles à l'incidence du risque financier et des variations des taux d'intérêt sur les contrats de rente variable.

C4 Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux

Au 30 juin 2025, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait un avantage de 100 millions de dollars, et une charge de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après présente les incidences possibles d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt sur la MSC, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et le total du résultat global attribué aux actionnaires. Cette variation comprend une variation des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps. Les incidences possibles d'une variation parallèle de 50 points de base de l'écart de taux des obligations de sociétés et d'une variation parallèle de 20 points de base des écarts de taux des swaps sont également présentées séparément. Les incidences tiennent compte de l'incidence nette des variations de la valeur des actifs dans les composantes passif et excédent et des variations de la valeur actualisée des flux de trésorerie pour les contrats d'assurance, y compris ceux dont les flux de trésorerie varient en fonction des rendements des éléments sous-jacents et dont la valeur actualisée est calculée au moyen de la modélisation stochastique. La méthode utilisée pour obtenir l'information sur la sensibilité et formuler les hypothèses importantes n'a pas changé par rapport à la période précédente.

Les sensibilités aux taux d'intérêt présentées tiennent compte des désignations comptables de nos actifs financiers et des passifs des contrats d'assurance correspondants. Dans la plupart des cas, ces actifs et ces passifs sont désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et, par conséquent, les incidences des variations des taux d'intérêt touchent principalement les autres éléments du résultat global. Les variations des taux d'intérêt ont également une incidence sur la MSC pour les contrats évalués selon la MHV lorsque les montants n'échoient pas aux titulaires de contrats. En outre, les variations des taux d'intérêt ont une incidence sur le résultat net lorsqu'elles ont trait aux dérivés non désignés dans des relations de couverture aux fins comptables et sur les contrats évalués selon la MHV lorsque la MSC est épuisée.

Les sensibilités aux taux d'intérêt présentées présument qu'il n'y a pas d'inefficacité dans la couverture aux fins comptables, étant donné que nos programmes de couverture aux fins comptables sont optimisés pour tenir compte des variations parallèles des taux d'intérêt, de sorte que l'incidence de ces chocs sur le résultat net attribuable est négligeable. Toutefois, la partie inefficace aux fins comptables de la couverture actuelle est sensible aux variations non parallèles des taux d'intérêt et dépendra de la forme et de l'ampleur des variations des taux d'intérêt, de sorte que l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait également varier.

Les sensibilités varient dans toutes les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, et les incidences des fluctuations de la courbe de rendement varient selon la région où les fluctuations se produisent. Ainsi, les incidences des variations non parallèles peuvent différer considérablement des incidences estimées des variations parallèles.

Les sensibilités au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux sont déterminées isolément les unes des autres et ne reflètent donc pas l'incidence combinée de la survenance simultanée des variations des taux des obligations d'État et des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps. Par conséquent, l'incidence du cumul de chaque sensibilité individuelle pourrait être considérablement différente de l'incidence des sensibilités aux variations simultanées des variations des taux d'intérêt et des écarts de taux.

L'incidence possible ne tient pas compte non plus de toute autre incidence possible des variations des taux d'intérêt, par exemple, de la MSC à la comptabilisation sur la souscription d'affaires nouvelles ou de la diminution des intérêts tirés des achats d'actifs à revenu fixe futurs.

Les incidences ne reflètent aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Juste valeur des placements » à la page 116 de notre rapport annuel 2024). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la rubrique C5 « Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme » ci-après.

L'incidence d'une variation des taux d'intérêt sur le ratio du TSAV reflète les incidences sur le total du résultat global, sur les ajustements au titre du TSAV du résultat aux fins de la MSC, sur la provision d'excédent et sur les composantes des fonds propres requis du cadre de fonds propres réglementaires.

Incidences possibles sur la marge sur services contractuels, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et le total du résultat global attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate des taux d'intérêt, des écarts de taux des obligations de sociétés ou des écarts de taux des swaps par rapport aux taux actuels^{1, 2, 3}

Au 30 juin 2025 (en millions de dollars, après impôts, sauf pour la MSC)	Taux d'intérêt		Écart de taux des obligations de sociétés		Écart de taux des swaps	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb	-20 pb	+20 pb
MSC	100 \$	(300) \$	(100) \$	- \$	- \$	- \$
Résultat net attribué aux actionnaires	100	(100)	-	-	100	(100)
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	(100)	100	(100)	200	(200)	200
Total du résultat global attribué aux actionnaires	-	-	(100)	200	(100)	100

Au 31 décembre 2024 (en millions de dollars, après impôts, sauf pour la MSC)	Taux d'intérêt		Écart de taux des obligations de sociétés		Écart de taux des swaps	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb	-20 pb	+20 pb
MSC	100 \$	(200) \$	- \$	(100) \$	- \$	- \$
Résultat net attribué aux actionnaires	100	(100)	100	(100)	100	(100)
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	(100)	200	(200)	300	(100)	100
Total du résultat global attribué aux actionnaires	-	100	(100)	200	-	-

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Les estimations comprennent les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt.

³⁾ Comprend des produits d'assurance et de rente garantis, notamment des contrats de rente variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

Incidence possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate des taux d'intérêt, des écarts de taux des obligations de sociétés ou des écarts de taux des swaps par rapport aux taux actuels^{1, 2, 3, 4, 5}

Au 30 juin 2025 (variation en points de pourcentage)	Taux d'intérêt		Écart de taux des obligations de sociétés		Écart de taux des swaps	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb	-20 pb	+20 pb
Ratio du TSAV de Manufacturers	(1)	-	(3)	3	-	-

Au 31 décembre 2024 (variation en points de pourcentage)	Taux d'intérêt		Écart de taux des obligations de sociétés		Écart de taux des swaps	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb	-20 pb	+20 pb
Ratio du TSAV de Manufacturers	-	-	(3)	3	-	-

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Les estimations comprennent les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt.

³⁾ Comprend des produits d'assurance et de rente garantis, notamment des contrats de rente variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

⁴⁾ Les incidences sur le ratio du TSAV tiennent compte de l'incidence des changements de scénario prévus.

⁵⁾ Selon le régime du TSAV, les fluctuations des écarts de taux sont déterminées par rapport à un éventail d'indices d'obligations de qualité notées au moins BBB dans chaque pays. Pour le TSAV, nous utilisons les indices suivants : indice des obligations de toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate et Nomura-BPI (Japon). Les incidences sur le ratio du TSAV présentées au titre des écarts de taux des obligations de sociétés tiennent compte des changements de scénario prévus.

Changement de scénario lié au TSAV

Lorsque les taux d'intérêt fluctuent pour se situer sous un certain seuil, témoignant de la variation combinée des taux d'intérêt sans risque et des écarts de taux des obligations de sociétés, un scénario de choc de taux d'intérêt prescrit différent doit être pris en compte dans le calcul du ratio du TSAV selon la ligne directrice du TSAV du BSIF.

La ligne directrice du TSAV prescrit quatre scénarios de choc de taux d'intérêt et une méthode de détermination du scénario le plus défavorable qui doit s'appliquer dans chaque territoire¹ aux fins du TSAV en fonction des données du marché actuelles et des états de la situation financière consolidés de la Société.

Compte tenu du niveau des taux d'intérêt au T2 2025, il est peu probable qu'un changement de scénario qui pourrait avoir une incidence importante sur notre ratio du TSAV se produise². Dans le cas où les variations futures des taux d'intérêt diffèrent des variations présentées ci-dessus, un changement de scénario, le cas échéant, pourrait faire en sorte que l'incidence sur le ratio du TSAV soit différente des valeurs présentées. En cas de changement de scénario dans un territoire aux fins du TSAV, l'incidence sur les fonds propres requis au titre du risque de taux d'intérêt serait reflétée immédiatement pour les produits sans participation, tandis que l'incidence pour les produits avec participation serait reflétée sur six trimestres au moyen d'une moyenne mobile, conformément à l'approche de lissage prescrite dans la ligne directrice du TSAV. Les sensibilités au taux d'intérêt, aux écarts de taux des obligations de sociétés et aux écarts de taux des swaps selon le TSAV qui sont présentées ci-dessus reflètent l'incidence des changements de scénario, le cas échéant, à l'égard de chaque sensibilité présentée.

Le niveau des taux d'intérêt et des écarts de taux des obligations de sociétés qui déclencherait un changement de scénario dépend des conditions du marché et des fluctuations de l'actif et du passif de la Société. Le changement de scénario, s'il est réalisé, pourrait s'inverser en réponse aux fluctuations ultérieures des taux d'intérêt ou des écarts de taux des obligations de sociétés, ou les deux.

C5 Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur la MSC, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et le total du résultat global attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 % de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme. La méthode utilisée pour obtenir l'information sur la sensibilité et formuler les hypothèses importantes n'a pas changé par rapport à la période précédente.

Les actifs alternatifs à long terme utilisés dans cette analyse de sensibilité comprennent les placements dans le secteur de l'immobilier commercial, de l'infrastructure, des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles, de l'énergie³ et dans des actions de sociétés fermées et d'autres placements.

L'incidence ne tient pas compte des variations possibles futures de la volatilité du rendement des actifs à revenu non fixe. Se reporter à la rubrique C3 « Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actions cotées » ci-dessus pour plus de renseignements.

Incidence immédiate possible sur la marge sur services contractuels, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et le total du résultat global attribué aux actionnaires des variations de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme¹

Aux (en millions de dollars, après impôts, sauf pour la MSC)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
MSC compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle	(200) \$	200 \$	(200) \$	200 \$
Résultat net attribué aux actionnaires ²	(2 300)	2 300	(2 500)	2 500
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	(200)	200	(200)	200
Total du résultat global attribué aux actionnaires	(2 500)	2 500	(2 700)	2 700

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

²⁾ Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base et les montants exclus du résultat tiré des activités de base.

Incidence immédiate possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme¹

(variation en points de pourcentage)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Ratio du TSAV de Manufacturers	(1)	1	(1)	1

¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

¹ Les territoires aux fins du TSAV pour la détermination du scénario le plus défavorable comprennent l'Amérique du Nord, le Royaume-Uni, l'Europe, le Japon et les autres régions.

² Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

³ Le secteur de l'énergie comprend des participations dans diverses sociétés du secteur du pétrole et du gaz issues des activités traditionnelles et liées à des actifs du secteur en amont et du secteur intermédiaire qui sont en voie de liquidation, et des participations dans des sociétés fermées liées à la transition énergétique dans des domaines qui appuient la transition vers des formes d'énergie à faibles émissions de carbone, comme l'énergie éolienne, l'énergie solaire, les batteries et les aimants.

C6 Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque¹

Notre approche globale de gestion du risque est présentée dans notre rapport annuel 2024. Les renseignements ci-après constituent une mise à jour des facteurs de risque liés au risque stratégique.

Facteurs de risque stratégique

Des changements aux lois fiscales, aux règlements fiscaux ou à l'interprétation de ceux-ci pourraient rendre certains de nos produits moins intéressants aux yeux des consommateurs ou pourraient augmenter notre impôt sur le revenu des sociétés ou nous obliger à changer la valeur de notre actif et de notre passif d'impôt différé ainsi que nos hypothèses en matière d'impôt incluses dans l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

- Le 31 janvier 2025, le gouvernement canadien a annoncé son intention d'augmenter le taux d'inclusion des gains en capital pour le faire passer de 50 % à 66,67 % à compter du 1^{er} janvier 2026, mais, le 21 mars 2025, le nouveau gouvernement élu a renoncé à le faire.

D PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

Les informations à fournir selon IFRS 7 sont identifiées au moyen d'une ligne verticale dans la marge gauche de chaque page. Le texte et les tableaux mis en évidence font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

D1 Principales méthodes actuarielles et comptables

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les principales méthodes actuarielles et les procédés d'estimation critiques portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement sont décrits à partir de la page 105 de notre rapport annuel 2024. Les principales méthodes comptables et les procédés d'estimation portant sur l'évaluation du contrôle à l'égard d'autres entités aux fins de consolidation, l'estimation de la juste valeur des placements, l'évaluation de la perte de valeur des placements, la comptabilisation appropriée des instruments financiers dérivés et la comptabilité de couverture, le calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, la comptabilisation des impôts sur le résultat et de positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits à partir de la page 116 de notre rapport annuel 2024.

D2 Sensibilité aux modifications des hypothèses

Le tableau ci-après présente l'information sur la mesure dans laquelle les modifications raisonnablement possibles, par la Société, des hypothèses relatives à l'incidence des variables de certains risques économiques sur la MSC, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et le total du résultat global attribué aux actionnaires. La méthode utilisée pour obtenir l'information sur la sensibilité et formuler les hypothèses importantes n'a pas changé par rapport à la période précédente.

L'analyse est fondée sur une modification simultanée des hypothèses à l'échelle des secteurs opérationnels, toutes les autres hypothèses demeurant inchangées. Dans les faits, les résultats techniques relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent notamment par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie; les écarts entre les résultats réels et les hypothèses; les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs, ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

Incidence possible sur la marge sur services contractuels, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et le total du résultat global attribué aux actionnaires découlant des variations de certaines hypothèses financières utilisées dans le calcul des passifs des contrats d'assurance¹

Au 30 juin 2025 (en millions de dollars, après impôts, sauf la MSC)	MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	Résultat net attribué aux actionnaires	Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	Total du résultat global attribué aux actionnaires
Hypothèses financières				
Diminution de 10 points de base du taux au comptant ultime	(300) \$	- \$	(200) \$	(200) \$
Augmentation de 50 points de base de la volatilité des taux d'intérêt ²	(100)	-	-	-
Augmentation de 50 points de base de la volatilité du rendement des placements à revenu non fixe ²	(100)	-	-	-
Au 31 décembre 2024 (en millions de dollars, après impôts, sauf la MSC)				
Hypothèses financières				
Diminution de 10 points de base du taux au comptant ultime	(300) \$	- \$	(200) \$	(200) \$
Augmentation de 50 points de base de la volatilité des taux d'intérêt ²	(100)	-	-	-
Augmentation de 50 points de base de la volatilité du rendement des placements à revenu non fixe ²	(100)	-	-	-

¹⁾ L'incidence de ces hypothèses n'est pas linéaire.

²⁾ Hypothèse retenue dans le calcul des passifs des contrats d'assurance assortis de garanties financières, y compris les taux crédités minimums garantis des produits d'assurance vie universelle, les garanties implicites des contrats d'assurance vie avec participation ne versant pas de dividende et dont le niveau plancher du montant à risque est limité à zéro et les garanties des contrats de rente variable, pour lesquels une approche stochastique est utilisée pour refléter l'asymétrie du risque.

D3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Voir la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 pour les modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E DIVERS

E1 Actions ordinaires en circulation – principales informations

Au 31 juillet 2025, la SFM avait 1 698 535 952 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 13 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

E3 Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La Société prépare ses états financiers consolidés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. La présente rubrique présente l'information à fournir selon le *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières* à l'égard des « mesures financières déterminées » (définies aux présentes).

Les **mesures financières non conformes aux PCGR** comprennent le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le résultat tiré des activités de base avant impôts; le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires; le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); le total des charges; les charges liées aux activités de base; les postes des facteurs de bénéfices comme le résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, le résultat net des placements lié aux activités de base, le résultat tiré des autres activités de base et les (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues; le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues; la marge sur services contractuels après impôts

(« MSC après impôts »); la marge sur services contractuels après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle (« MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle »); les actifs prêtables nets de la Banque Manuvie; les actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie; les actifs sous gestion (« ASG »); les actifs sous gestion et administration (« ASGA »); les ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; les produits tirés des activités de base; la valeur comptable ajustée; et les produits d'honoraires nets annualisés. En outre, les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent les mesures suivantes présentées selon un taux de change constant : les mesures financières non conformes aux PCGR dont il est question ci-dessus; le résultat net attribué aux actionnaires; le résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires et la MSC au titre des affaires nouvelles.

Les **ratios non conformes aux PCGR** comprennent le rendement des capitaux propres tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »); le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base »), le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues (« RPA tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues »); la contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base; le ratio de levier financier; la valeur comptable ajustée par action ordinaire; le ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base (« ratio de distribution »); le ratio d'efficacité sur le plan des charges; la marge BAIIA tirée des activités de base; le taux d'imposition effectif sur le résultat tiré des activités de base; et le taux des produits d'honoraires nets annualisés sur les ASGA moyens. De plus, les ratios non conformes aux PCGR comprennent le taux de croissance ou de recul selon un taux de change constant des mesures financières non conformes aux PCGR et des ratios non conformes aux PCGR décrits ci-dessus; du résultat net attribué aux actionnaires; du résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires; du résultat net attribué aux actionnaires avant impôts; des frais généraux; de la MSC; de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle; de l'incidence des affaires nouvelles au titre des contrats d'assurance nette des participations ne donnant pas le contrôle; de la MSC au titre des affaires nouvelles; du résultat de base par action ordinaire (« RPA de base »); et du résultat dilué par action ordinaire (« RPA dilué »).

Les **autres mesures financières déterminées** comprennent les actifs sous administration (« ASA »); les fonds propres consolidés; la valeur des affaires nouvelles (« VAN »); la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »); les souscriptions; les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »); les apports bruts; les apports nets; les actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens »); les ASGA gérés moyens de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; les actifs sous administration moyens; les remises; toute mesure financière déterminée décrite ci-dessus présentée selon un taux de change constant; et le taux de croissance ou de recul selon un taux de change constant des mesures financières déterminées décrites ci-dessus. En outre, nous fournissons des précisions ci-dessous sur les composantes des postes des facteurs de bénéfices tirés des activités de base autres que la variation des pertes de crédit attendues, les éléments qui comprennent certains éléments exclus du résultat tiré des activités de base (avant impôts et après impôts) et les composantes de la variation de la MSC autre que celle de la MSC au titre des affaires nouvelles.

La monnaie de présentation de la Société est le dollar canadien, et le dollar américain est la monnaie fonctionnelle pour les résultats des secteurs Asie et États-Unis. Les mesures financières présentées en dollars américains sont calculées de la même manière que les mesures présentées en dollars canadiens. Ces montants sont convertis en dollars américains au moyen du taux de change en vigueur à la clôture de la période pour les mesures financières comme les ASGA et le solde de la MSC, et des taux de change moyens de chaque trimestre pour les mesures financières périodiques, comme nos comptes de résultat consolidés; le résultat tiré des activités de base et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base; et les postes qui font partie du tableau sur les variations de la MSC et sur nos facteurs de bénéfices. Les mesures financières pour le cumul de l'exercice ou pour l'exercice complet présentées en dollars américains correspondent à la somme des résultats trimestriels convertis en dollars américains. Se reporter à la rubrique E5 « Information financière trimestrielle » ci-après pour les taux de change trimestriels du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR sont des mesures financières qui ne sont pas définies selon les PCGR et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures financières similaires présentées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le **résultat tiré (la perte découlant)** des activités de base est une mesure financière qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence des profits ou pertes du marché, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles qui ont une incidence directe sur le résultat ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements des marchés des actions, des taux d'intérêt, y compris l'incidence de l'inefficacité des couvertures aux fins comptables, des taux de change et des prix des produits de base ainsi que la variation de la juste valeur des actifs alternatifs à long terme d'une période à l'autre, pris en compte dans la réévaluation à la valeur de marché, peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, des passifs de nos contrats d'assurance et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés pourraient ne pas être réalisés à ce moment-là si les marchés évoluent dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

Nous sommes d'avis que le résultat tiré des activités de base reflète mieux la capacité sous-jacente de dégager des résultats et la valeur de notre entreprise. Nous utilisons le résultat tiré des activités de base et le résultat par action tiré des activités de base à titre de mesures clés utilisées dans nos régimes d'encouragement à court terme à l'échelle de la Société et des secteurs d'exploitation. Nous établissons également nos priorités stratégiques à moyen et à long terme en fonction du résultat tiré des activités de base.

À compter de la période de présentation de l'information financière pour le troisième trimestre de 2025 (« T3 2025 »), nous mettrons à jour notre définition du résultat tiré des activités de base pour exclure l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, sauf l'amortissement des logiciels et des ententes de distribution. Cette mise à jour reflète mieux la capacité sous-jacente des entreprises acquises de dégager des résultats, conformément à la définition du résultat tiré des activités de base, et est mieux alignée sur la pratique du secteur.

Le résultat tiré des activités de base inclut le rendement prévu des placements, et tout autre profit (toute autre charge) découlant des résultats techniques du marché est inclus dans le résultat net, mais exclu du résultat tiré des activités de base. Le rendement prévu des placements dans des titres à revenu fixe est fondé sur le rendement du portefeuille connexe. Pour les actifs alternatifs à long terme et les actions cotées, le rendement prévu tient compte de notre point de vue à long terme sur le rendement de la catégorie d'actifs. Les rendements des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées varient selon la catégorie d'actifs et se situent dans une fourchette de 3,25 % à 11,5 %, de sorte que le rendement moyen de ces actifs se situe entre 9,0 % et 9,5 % au 30 juin 2025.

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'il offre une méthodologie cohérente, il n'est pas isolé des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat avant impôts sur le résultat est présenté ci-après. Le résultat net attribué aux actionnaires exclut le résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle.

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué.

Éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base

1. Le résultat prévu des activités d'assurance au titre des contrats en vigueur, y compris l'ajustement lié au dégagement du risque, la MSC comptabilisée au titre des services fournis et le résultat prévu des produits à court terme évalués selon la méthode de la répartition des primes (« MRP »).
2. Les incidences de la comptabilisation initiale des nouveaux contrats (contrats déficitaires, y compris l'incidence des contrats de réassurance connexes).
3. Les profits ou pertes sur les résultats techniques des activités d'assurance comptabilisés directement en résultat net.
4. Les charges d'exploitation et de placement par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
5. Le résultat prévu des placements, c'est-à-dire l'écart entre le rendement prévu des placements et les produits financiers ou charges financières connexes découlant des passifs des contrats d'assurance.
6. La provision nette pour pertes de crédit attendues sur les instruments de créance évalués à la JVAERG et au coût amorti.
7. Les rendements prévus des placements réalisés au moyen de l'excédent.
8. Le résultat du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, à l'exclusion des éléments du résultat net applicables exclus du résultat tiré des activités de base, comme il est mentionné ci-après.
9. Le résultat de la Banque Manuvie, à l'exclusion des éléments du résultat net applicables exclus du résultat tiré des activités de base, comme il est mentionné ci-après.
10. Les règlements de litiges courants ou non importants.
11. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
12. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
13. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés et les impôts sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Éléments du résultat net exclus du résultat tiré des activités de base

1. Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché énumérés ci-après :
 - Profits (charges) sur les placements dans des actions cotées et les actifs alternatifs à long terme des fonds généraux découlant de l'écart des rendements par rapport à ceux qui étaient prévus.
 - Profits (charges) sur les dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture, ou profits (charges) découlant de l'inefficacité de la couverture aux fins comptables.
 - Profits réalisés (charges réalisées) à la vente d'instruments de créance à la JVAERG.

- Profits (charges) liés au marché sur les contrats déficitaires évalués au moyen de la méthode fondée sur les honoraires variables (comme les contrats de rente variable, les contrats d'assurance en unités de compte, les contrats d'assurance avec participation), déduction faite du rendement de tout instrument de couverture connexe.
 - Profits (charges) liés à certaines variations des taux de change.
2. Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance qui sont comptabilisées directement en résultat. La Société examine les méthodes et hypothèses actuarielles chaque année, un processus qui vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses demeurent appropriées. Pour ce faire, la Société surveille les résultats techniques et choisit les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et s'assure que l'ajustement au titre du risque est approprié pour le risque assumé.
 3. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des contrats d'assurance et de placement et des actifs et passifs des contrats de réassurance détenus découlant des modifications apportées aux caractéristiques des produits et des nouveaux contrats de réassurance et des modifications aux contrats de réassurance en vigueur, si elles sont importantes.
 4. Les variations de la juste valeur des obligations au titre des régimes de placement à long terme aux fins de la gestion des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.
 5. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
 6. Les profits ou les pertes à l'acquisition ou à la cession d'activités.
 7. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels / extraordinaires et les charges de restructuration, ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
 8. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
 9. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires participants et aux participations ne donnant pas le contrôle.
 10. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – T2 2025

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T2 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	1 092 \$	526 \$	31 \$	575 \$	37 \$	2 261 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(94)	(110)	(37)	(89)	32	(298)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(55)	(5)	42	(4)	(18)	(40)
(Charges) recouvrements d'impôt	(149)	(115)	5	(93)	14	(338)
Résultat net (après impôts)	943	411	36	482	51	1 923
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	49	-	-	-	-	49
Titulaires de contrats avec participation	64	21	-	-	-	85
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	830	390	36	482	51	1 789
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	161	(27)	(158)	16	121	113
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(51)	(2)	-	3	-	(50)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	720 \$	419 \$	194 \$	463 \$	(70) \$	1 726 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	94	110	37	89	(32)	298
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	814 \$	529 \$	231 \$	552 \$	(102) \$	2 024 \$

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – T2 2025

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T2 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	720 \$	419 \$	194 \$	463 \$	(70) \$	1 726 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	720 \$	419 \$	194 \$	463 \$	(70) \$	1 726 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	94	110	37	89	(32)	298
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	814 \$	529 \$	231 \$	552 \$	(102) \$	2 024 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	520 \$		141 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	520 \$		141 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T2 2025.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – T1 2025

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T1 2025					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	870 \$	305 \$	(731) \$	528 \$	(273) \$	699 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(101)	(89)	(84)	(86)	29	(331)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(30)	30	246	2	7	255
(Charges) recouvrements d'impôt	(131)	(59)	162	(84)	36	(76)
Résultat net (après impôts)	739	246	(569)	444	(237)	623
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	67	-	-	1	(2)	66
Titulaires de contrats avec participation	48	24	-	-	-	72
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	624	222	(569)	443	(235)	485
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(77)	(152)	(930)	(11)	(162)	(1 332)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(4)	-	-	-	54	50
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	705 \$	374 \$	361 \$	454 \$	(127) \$	1 767 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	101	89	84	86	(29)	331
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	806 \$	463 \$	445 \$	540 \$	(156) \$	2 098 \$

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – T1 2025

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T1 2025					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	705 \$	374 \$	361 \$	454 \$	(127) \$	1 767 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(16)	-	(13)	(11)	-	(40)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	689 \$	374 \$	348 \$	443 \$	(127) \$	1 727 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	99	89	81	84	(29)	324
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	788 \$	463 \$	429 \$	527 \$	(156) \$	2 051 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	492 \$				251 \$	
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	6				-	
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	498 \$				251 \$	

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T1 2025.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – T4 2024¹

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T4 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	781 \$	579 \$	112 \$	419 \$	222 \$	2 113 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(97)	(97)	(98)	(83)	30	(345)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(59)	(20)	89	48	(119)	(61)
(Charges) recouvrements d'impôt	(156)	(117)	(9)	(35)	(89)	(406)
Résultat net (après impôts)	625	462	103	384	133	1 707
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	18	-	-	-	4	22
Titulaires de contrats avec participation	24	23	-	-	-	47
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	583	439	103	384	129	1 638
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(83)	55	(309)	(23)	168	(192)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	(6)	-	(46)	-	(52)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	26	-	-	(6)	(45)	(25)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	640 \$	390 \$	412 \$	459 \$	6 \$	1 907 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	97	97	98	83	(30)	345
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	737 \$	487 \$	510 \$	542 \$	(24) \$	2 252 \$

¹ Ce rapprochement et le rapprochement du résultat tiré des activités de base connexe ci-dessous ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – T4 2024

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T4 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	640 \$	390 \$	412 \$	459 \$	6 \$	1 907 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	(5)	(4)	-	(9)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	640 \$	390 \$	407 \$	455 \$	6 \$	1 898 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	98	97	96	82	(30)	343
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	738 \$	487 \$	503 \$	537 \$	(24) \$	2 241 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	457 \$		294 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	5		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	462 \$		294 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T4 2024.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – T3 2024¹

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T3 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	1 059 \$	578 \$	18 \$	519 \$	167 \$	2 341 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(100)	(104)	(112)	(26)	27	(315)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	61	(10)	99	6	(115)	41
(Charges) recouvrements d'impôt	(39)	(114)	(13)	(20)	(88)	(274)
Résultat net (après impôts)	1 020	464	5	499	79	2 067
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	130	-	-	1	-	131
Titulaires de contrats avec participation	63	34	-	-	-	97
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	827	430	5	498	79	1 839
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	213	16	(204)	28	133	186
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	(5)	2	(202)	-	6	(199)
Charges de restructuration	-	-	-	(20)	-	(20)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	35	-	-	11	(2)	44
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	584 \$	412 \$	411 \$	479 \$	(58) \$	1 828 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	100	104	112	26	(27)	315
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	684 \$	516 \$	523 \$	505 \$	(85) \$	2 143 \$

¹ Ce rapprochement et le rapprochement du résultat tiré des activités de base connexe ci-dessous ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – T3 2024

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T3 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	584 \$	412 \$	411 \$	479 \$	(58) \$	1 828 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	10	-	7	5	1	23
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	594 \$	412 \$	418 \$	484 \$	(57) \$	1 851 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	101	104	114	26	(27)	318
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	695 \$	516 \$	532 \$	510 \$	(84) \$	2 169 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts) ³ , en dollars US	428 \$		302 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	1		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	429 \$		302 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T3 2024.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – T2 2024¹

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T2 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	763 \$	141 \$	156 \$	383 \$	(59) \$	1 384 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(95)	(107)	(95)	(59)	36	(320)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(20)	68	74	27	(81)	68
(Charges) recouvrements d'impôt	(115)	(39)	(21)	(32)	(45)	(252)
Résultat net (après impôts)	648	102	135	351	(104)	1 132
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	38	-	-	1	-	39
Titulaires de contrats avec participation	28	23	-	-	-	51
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	582	79	135	350	(104)	1 042
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(58)	(364)	(280)	(7)	44	(665)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	24	41	-	(29)	(66)	(30)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	616 \$	402 \$	415 \$	386 \$	(82) \$	1 737 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	95	107	95	59	(36)	320
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	711 \$	509 \$	510 \$	445 \$	(118) \$	2 057 \$

¹ Ce rapprochement et le rapprochement du résultat tiré des activités de base connexe ci-dessous ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – T2 2024

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T2 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	616 \$	402 \$	415 \$	386 \$	(82) \$	1 737 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	19	-	4	3	-	26
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	635 \$	402 \$	419 \$	389 \$	(82) \$	1 763 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	96	107	97	59	(36)	323
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	731 \$	509 \$	516 \$	448 \$	(118) \$	2 086 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	449 \$	303 \$				
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	10	-				
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	459 \$	303 \$				

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T2 2024.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – Cumul de l'exercice 2025

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Cumul de l'exercice 2025					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	1 962 \$	831 \$	(700) \$	1 103 \$	(236) \$	2 960 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(195)	(199)	(121)	(175)	61	(629)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(85)	25	288	(2)	(11)	215
(Charges) recouvrements d'impôt	(280)	(174)	167	(177)	50	(414)
Résultat net (après impôts)	1 682	657	(533)	926	(186)	2 546
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	116	-	-	1	(2)	115
Titulaires de contrats avec participation	112	45	-	-	-	157
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 454	612	(533)	925	(184)	2 274
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	84	(179)	(1 088)	5	(41)	(1 219)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(55)	(2)	-	3	54	-
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 425 \$	793 \$	555 \$	917 \$	(197) \$	3 493 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	195	199	121	175	(61)	629
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 620 \$	992 \$	676 \$	1 092 \$	(258) \$	4 122 \$

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – Cumul de l'exercice 2025

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Cumul de l'exercice 2025					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 425 \$	793 \$	555 \$	917 \$	(197) \$	3 493 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(16)	-	(13)	(11)	-	(40)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	1 409 \$	793 \$	542 \$	906 \$	(197) \$	3 453 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	193	199	118	173	(61)	622
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	1 602 \$	992 \$	660 \$	1 079 \$	(258) \$	4 075 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	1 012 \$					392 \$
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	6					-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 018 \$					392 \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat des trimestres respectifs qui composent le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2025.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – Cumul de l'exercice 2024¹

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Cumul de l'exercice 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	1 357 \$	522 \$	2 \$	809 \$	(54) \$	2 636 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(193)	(198)	(198)	(125)	64	(650)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(72)	76	223	32	(141)	118
(Charges) recouvrements d'impôt	(265)	(122)	25	(93)	(77)	(532)
Résultat net (après impôts)	1 092	400	27	716	(131)	2 104
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	93	-	-	1	-	94
Titulaires de contrats avec participation	54	48	-	-	-	102
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	945	352	27	715	(131)	1 908
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(308)	(455)	(814)	(1)	134	(1 444)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	11	41	(26)	(19)	(102)	(95)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 242 \$	766 \$	867 \$	735 \$	(163) \$	3 447 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	193	198	198	125	(64)	650
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 435 \$	964 \$	1 065 \$	860 \$	(227) \$	4 097 \$

¹ Ce rapprochement et le rapprochement du résultat tiré des activités de base connexe ci-dessous ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – Cumul de l'exercice 2024

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Cumul de l'exercice 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 242 \$	766 \$	867 \$	735 \$	(163) \$	3 447 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	38	-	16	10	1	65
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	1 280 \$	766 \$	883 \$	745 \$	(162) \$	3 512 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	197	198	202	126	(63)	660
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	1 477 \$	964 \$	1 085 \$	871 \$	(225) \$	4 172 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	914 \$	638 \$				
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	11	-				
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	925 \$	638 \$				

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat des trimestres respectifs qui composent le résultat tiré des activités de base pour le cumul de l'exercice 2024.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires – 2024¹

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	3 197 \$	1 679 \$	132 \$	1 747 \$	335 \$	7 090 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(390)	(399)	(408)	(234)	121	(1 310)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(70)	46	411	86	(375)	98
(Charges) recouvrements d'impôt	(460)	(353)	3	(148)	(254)	(1 212)
Résultat net (après impôts)	2 737	1 326	135	1 599	81	5 878
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	241	-	-	2	4	247
Titulaires de contrats avec participation	141	105	-	-	-	246
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	2 355	1 221	135	1 597	77	5 385
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(178)	(384)	(1 327)	4	435	(1 450)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	(5)	2	(202)	-	6	(199)
Charges de restructuration	-	(6)	-	(66)	-	(72)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	72	41	(26)	(14)	(149)	(76)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 466 \$	1 568 \$	1 690 \$	1 673 \$	(215) \$	7 182 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	390	399	408	234	(121)	1 310
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	2 856 \$	1 967 \$	2 098 \$	1 907 \$	(336) \$	8 492 \$

¹⁾ Ce rapprochement et le rapprochement du résultat tiré des activités de base connexe ci-dessous ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – 2024

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 466 \$	1 568 \$	1 690 \$	1 673 \$	(215) \$	7 182 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	49	-	17	11	2	79
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	2 515 \$	1 568 \$	1 707 \$	1 684 \$	(213) \$	7 261 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	396	399	412	236	(121)	1 322
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	2 911 \$	1 967 \$	2 119 \$	1 920 \$	(334) \$	8 583 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – secteurs Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	1 799 \$					
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	17					
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 816 \$					

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat des quatre trimestres respectifs qui composent le résultat tiré des activités de base de 2024.

Résultat tiré des activités de base par secteur ou par région¹

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Asie

(en millions de dollars US)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Hong Kong	259 \$	256 \$	230 \$	233 \$	220 \$	515 \$	438 \$	901 \$
Japon	97	87	87	81	92	184	194	362
Autres régions d'Asie ¹	159	149	151	123	145	308	296	570
Division internationale des clients fortunés								114
Chine continentale								41
Singapour								216
Vietnam								126
Autres marchés émergents ²								73
Bureau régional	5	-	(11)	(9)	(8)	5	(14)	(34)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie	520 \$	492 \$	457 \$	428 \$	449 \$	1 012 \$	914 \$	1 799 \$

¹ Le résultat tiré des activités de base des autres régions d'Asie est présenté par pays annuellement pour l'exercice complet.

² Les autres marchés émergents comprennent l'Indonésie, les Philippines, la Malaisie, la Thaïlande, le Cambodge et le Myanmar.

(en millions de dollars US), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Hong Kong	259 \$	256 \$	231 \$	232 \$	221 \$	515 \$	439 \$	901 \$
Japon	97	92	92	83	100	189	205	380
Autres régions d'Asie ²	159	150	150	123	146	309	295	569
Division internationale des clients fortunés								114
Chine continentale								41
Singapour								222
Vietnam								120
Autres marchés émergents ³								72
Bureau régional	5	-	(11)	(9)	(8)	5	(14)	(34)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie, selon un taux de change constant	520 \$	498 \$	462 \$	429 \$	459 \$	1 018 \$	925 \$	1 816 \$

¹ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

² Le résultat tiré des activités de base des autres régions d'Asie est présenté par pays annuellement pour l'exercice complet.

³ Les autres marchés émergents comprennent l'Indonésie, les Philippines, la Malaisie, la Thaïlande, le Cambodge et le Myanmar.

Canada

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Assurance	326 \$	280 \$	295 \$	320 \$	307 \$	606 \$	573 \$	1 188 \$
Rentes	56	58	51	51	55	114	108	210
Banque Manuvie	37	36	44	41	40	73	85	170
Total du résultat tiré des activités de base – Canada	419 \$	374 \$	390 \$	412 \$	402 \$	793 \$	766 \$	1 568 \$

¹ Le résultat tiré des activités de base de 2024 présenté dans cette section a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

États-Unis

(en millions de dollars US)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Assurance – États-Unis	114 \$	229 \$	256 \$	268 \$	254 \$	343 \$	540 \$	1 064 \$
Rentes – États-Unis	27	22	38	34	49	49	98	170
Total du résultat tiré des activités de base – États-Unis	141 \$	251 \$	294 \$	302 \$	303 \$	392 \$	638 \$	1 234 \$

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Régimes de retraite	265 \$	263 \$	259 \$	284 \$	213 \$	528 \$	407 \$	950 \$
Particuliers	145	141	161	154	135	286	266	581
Gestion d'actifs institutionnels	53	50	39	41	38	103	62	142
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	463 \$	454 \$	459 \$	479 \$	386 \$	917 \$	735 \$	1 673 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Régimes de retraite	265 \$	256 \$	257 \$	287 \$	214 \$	521 \$	413 \$	957 \$
Particuliers	145	138	159	155	137	283	270	584
Gestion d'actifs institutionnels	53	49	39	42	38	102	62	143
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	463 \$	443 \$	455 \$	484 \$	389 \$	906 \$	745 \$	1 684 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Asie	126 \$	138 \$	135 \$	137 \$	125 \$	264 \$	225 \$	497 \$
Canada	109	110	108	107	85	219	175	390
États-Unis	228	206	216	235	176	434	335	786
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	463 \$	454 \$	459 \$	479 \$	386 \$	917 \$	735 \$	1 673 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Asie	126 \$	134 \$	133 \$	139 \$	126 \$	260 \$	229 \$	501 \$
Canada	109	110	108	107	85	219	175	390
États-Unis	228	199	214	238	178	427	341	793
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	463 \$	443 \$	455 \$	484 \$	389 \$	906 \$	745 \$	1 684 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Le **résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires** est une mesure financière utilisée pour calculer le RCP tiré des activités de base et le RPA tiré des activités de base. Il correspond au résultat tiré des activités de base (après impôts) diminué des dividendes sur actions privilégiées et des distributions sur autres instruments de capitaux propres.

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Résultat tiré des activités de base ¹	1 726 \$	1 767 \$	1 907 \$	1 828 \$	1 737 \$	3 493 \$	3 447 \$	7 182 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres ²	103	57	101	56	99	160	154	311
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires¹	1 623	1 710	1 806	1 772	1 638	3 333	3 293	6 871
Ajustement selon un taux de change constant ³	-	(40)	(9)	23	26	(40)	65	79
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant¹	1 623 \$	1 670 \$	1 797 \$	1 795 \$	1 664 \$	3 293 \$	3 358 \$	6 950 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires de 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

²⁾ Les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres sont comptabilisés dans le secteur Services généraux et autres. Par conséquent, pour les secteurs Asie, Canada, États-Unis et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, les montants du résultat tiré des activités de base et du résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires sont les mêmes. Pour le secteur Services généraux et autres, le résultat tiré des activités de base est diminué des dividendes sur actions privilégiées et des distributions sur autres instruments de capitaux propres afin d'obtenir le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires. Se reporter au rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires pour chaque secteur ci-dessus.

³⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

Le **RCP tiré des activités de base** mesure la rentabilité au moyen du résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat tiré des activités de base. La Société calcule le RCP tiré des activités de base trimestriel en utilisant les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires moyens trimestriels, comme la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début et à la fin du trimestre, et, sur une base annuelle, comme la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires moyens de chaque trimestre de l'exercice.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires ¹	1 623 \$	1 710 \$	1 806 \$	1 772 \$	1 638 \$	3 333 \$	3 293 \$	6 871 \$
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires annualisé	6 510 \$	6 935 \$	7 185 \$	7 049 \$	6 588 \$	6 721 \$	6 622 \$	6 871 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (voir ci-après)	43 448 \$	44 394 \$	43 613 \$	42 609 \$	41 947 \$	43 921 \$	41 466 \$	42 288 \$
RCP tiré des activités de base (annualisé) (%)¹	15,0 %	15,6 %	16,5 %	16,6 %	15,7 %	15,3 %	16,0 %	16,2 %
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires								
Total des capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	49 080 \$	51 135 \$	50 972 \$	49 573 \$	48 965 \$	49 080 \$	48 965 \$	50 972 \$
Moins : actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	6 660	6 660	6 660	6 660	6 660	6 660	6 660	6 660
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	42 420 \$	44 475 \$	44 312 \$	42 913 \$	42 305 \$	42 420 \$	42 305 \$	44 312 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	43 448 \$	44 394 \$	43 613 \$	42 609 \$	41 947 \$	43 921 \$	41 466 \$	42 288 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires et le RCP tiré des activités de base de 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Le **RPA tiré des activités de base** correspond au résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires divisé par le nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Résultat tiré des activités de base lié aux priorités stratégiques

La Société évalue les progrès réalisés au chapitre de certaines priorités stratégiques au moyen du résultat tiré des activités de base, y compris le résultat tiré des activités de base provenant des activités à très fort potentiel. Le résultat tiré des activités de base relatif à ces activités est calculé conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base et est exprimé en pourcentage du total du résultat tiré des activités de base.

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de dollars et après impôt, sauf indication contraire)¹

	2025	2024
Résultat tiré des activités de base provenant des activités à très fort potentiel ²	2 725 \$	2 343 \$
Résultat tiré des activités de base – toutes les autres activités	768	1 104
Résultat tiré des activités de base	3 493	3 447
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(1 219)	(1 539)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 274 \$	1 908 \$
Contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base¹	78 %	68 %

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base, les éléments exclus du résultat tiré des activités de base et la contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base de 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

²⁾ Comprend le résultat tiré des activités de base provenant des secteurs Asie et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, du sous-secteur de l'assurance collective au Canada et des produits d'assurance comportementale en Amérique du Nord.

Le **taux d'imposition effectif sur le résultat tiré des activités de base** correspond à la charge d'impôt sur le résultat tiré des activités de base divisée par le résultat tiré des activités de base avant impôts.

Le **ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base** est un ratio qui mesure le pourcentage du résultat tiré des activités de base versé aux porteurs d'actions ordinaires à titre de dividende. Il correspond au dividende sur action ordinaire divisé par le RPA tiré des activités de base.

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Dividende par action	0,44 \$	0,44 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,88 \$	0,80 \$	1,60 \$
RPA tiré des activités de base ¹	0,95 \$	0,99 \$	1,03 \$	1,00 \$	0,91 \$	1,94 \$	1,82 \$	3,85 \$
Ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base¹	46 %	44 %	39 %	40 %	44 %	45 %	44 %	42 %

¹⁾ Le RPA tiré des activités de base et le ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base de 2024 ont été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un **taux de change constant**, qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Ces mesures financières sont présentées selon un taux de change constant ou il s'agit plutôt du taux de croissance ou de recul de la mesure financière qui est établi selon un taux de change constant, au moyen des taux de change utilisés pour préparer le compte de résultat et l'état de la situation financière en vigueur au deuxième trimestre de 2025.

L'information sur les mesures financières conformes aux PCGR et non conformes aux PCGR selon un taux de change constant est présentée dans la présente rubrique.

Le **résultat tiré des activités de base compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues** correspond au résultat tiré des activités de base moins les variations de la provision pour pertes de crédit attendues comprises dans le résultat tiré des activités de base. Nous sommes d'avis que cette mesure aidera les investisseurs à mieux comprendre le rendement de nos activités.

Pour les trimestres clos les 30 juin

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	2025	2024
Résultat tiré des activités de base	1 726 \$	1 737 \$
Moins : (augmentation) reprise de la provision pour pertes de crédit attendues ¹	(83)	(4)
Résultat tiré des activités de base compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues	1 809	1 741
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	26
Résultat tiré des activités de base compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues, selon un taux de change constant	1 809 \$	1 767 \$

¹⁾ Les données du T2 2024 ne tiennent pas compte des variations de la provision pour pertes de crédit attendues liées à la transaction de réassurance avec RGA Canada.

²⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

Le **résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires compte tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues** est une mesure financière utilisée dans le calcul du RPA tiré des activités de base compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues. Il correspond au résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires moins les variations de la provision pour pertes de crédit attendues. Le **RPA tiré des activités de base compte non tenu de l'incidence des variations de la provision pour pertes de crédit attendues** est une mesure de la rentabilité qui aide les investisseurs à mieux comprendre le rendement de nos activités. Il correspond au résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Pour les trimestres clos les 30 juin

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	2025	2024
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 623 \$	1 638 \$
Moins : (augmentation) reprise de la provision pour pertes de crédit attendues ¹	(83)	(4)
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues	1 706	1 642
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	26
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des variations de la provision pour pertes de crédit attendues, selon un taux de change constant	1 706 \$	1 668 \$

¹⁾ Les données du T2 2024 ne tiennent pas compte des variations de la provision pour pertes de crédit attendues liées à la transaction de réassurance avec RGA Canada.

²⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

Le **RPA de base et le RPA dilué, selon un taux de change constant**, correspondent au résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires selon un taux de change constant divisé respectivement par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation.

Les **facteurs de bénéfices** sont utilisés pour déterminer les principales sources de profits ou de pertes dans chaque période visée. Il s'agit d'un des outils essentiels que nous utilisons pour comprendre et gérer nos activités. Les postes des facteurs de bénéfices comprennent les montants qui ont été inclus dans les états financiers. Les facteurs de bénéfices correspondent aux sources du résultat tiré des activités de base et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, rapprochés du résultat net attribué aux actionnaires. Les éléments des facteurs de bénéfices du résultat tiré des activités de base sont décrits ci-après :

Le **résultat net des activités d'assurance** correspond au résultat tiré des activités de base découlant de la prestation de services d'assurance aux titulaires de contrats au cours de la période, y compris :

- Le résultat prévu des contrats d'assurance, qui comprend l'ajustement au titre du dégagement du risque non financier échu, la MSC comptabilisée au titre des services fournis et le résultat prévu des activités d'assurance des contrats à court terme évalués selon la MRP.
- L'incidence des affaires nouvelles au titre des contrats d'assurance se rapporte au résultat lié à la comptabilisation initiale des nouveaux contrats d'assurance. Des pertes seront subies si le groupe de nouveaux contrats d'assurance est déficitaire à la comptabilisation initiale. Si les contrats de réassurance prévoient une couverture des contrats d'assurance directe, la perte est compensée par un profit connexe sur les contrats de réassurance détenus.
- Les profits ou pertes liés aux résultats techniques des activités d'assurance sont attribuables à divers éléments, dont les sinistres, le taux de maintien en vigueur et les charges, lorsque les résultats techniques réels de la période considérée diffèrent des résultats présumés dans les passifs des contrats d'assurance et de placement. En règle générale, ce poste découle des sinistres et des charges, étant donné que la régularité des primes se rapporte aux services futurs et serait contrebalancée par les variations de la valeur comptable de la marge sur services contractuels, sauf si le groupe est déficitaire, auquel cas l'incidence de la régularité des primes serait incluse dans le résultat tiré des activités de base.
- Autres correspond au résultat net avant impôts des autres éléments décrits à la rubrique sur les résultats des activités d'assurance.

Le **résultat net des placements** correspond au résultat tiré des activités de base lié au résultat des placements pour la période. Il convient de noter que le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et de la Banque Manuvie est présenté dans les postes distincts des facteurs de bénéfices. Toutefois, dans les comptes de résultat consolidés, les résultats associés à ces activités auraient une incidence sur le total du résultat net des placements. Cette rubrique comprend ce qui suit :

- Le **résultat prévu des placements**, soit l'écart entre le rendement prévu des actifs et les produits financiers ou charges financières et les passifs des contrats de placement connexes, déduction faite des charges de placement.
- La **variation des pertes de crédit attendues** correspond au profit ou à la charge imputé au résultat net attribué aux actionnaires pour les pertes de crédit afin de ramener la provision pour pertes de crédit à un niveau que la direction considère comme adéquat pour les pertes de crédit attendues sur son portefeuille.
- Le **résultat prévu sur l'excédent** correspond au rendement prévu des placements dans des actifs excédentaires.
- **Autres** correspond au résultat net avant impôts des autres éléments décrits à la rubrique sur le résultat des placements.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde correspond au résultat net avant impôts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, ajusté pour tenir compte des éléments applicables exclus du résultat tiré des activités de base, comme il est mentionné au paragraphe sur le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base ci-dessus.

La **Banque Manuvie** correspond au résultat net avant impôts de la Banque Manuvie, ajusté pour tenir compte des éléments applicables exclus du résultat tiré des activités de base, comme il est mentionné au paragraphe sur le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base ci-dessus.

Autres correspond au résultat net des éléments exclus du résultat net des activités d'assurance, du résultat net des placements, de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et de la Banque Manuvie. Autres comprend les postes attribués au résultat tiré des activités de base, y compris ce qui suit :

- Les **charges non directement attribuables** sont des charges engagées par la Société qui ne sont pas directement attribuables à l'exécution des contrats d'assurance. Les charges non directement attribuables ne tiennent pas compte des charges de placement non directement attribuables, étant donné qu'elles sont incluses dans le résultat net des placements.
- **Autres** correspond au résultat net avant impôts des autres éléments décrits au paragraphe Autres. Plus particulièrement, il comprend le coût du financement de la dette émise par Manuvie.

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend les éléments exclus du résultat tiré des activités de base suivants :

- Les **profits (pertes) sur les résultats techniques du marché** liés aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui sont associés aux variations des variables du marché.
- Les **modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat** qui sont liées aux mises à jour des méthodes et hypothèses utilisées pour évaluer les passifs des contrats d'assurance.
- Les **charges de restructuration** comprennent les charges engagées pour réorganiser les activités.
- Les **transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres** comprennent les incidences des nouveaux contrats de réassurance ou des modifications des contrats de réassurance en vigueur, l'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés et d'autres montants définis comme étant des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui n'ont pas été décrits dans les paragraphes ci-dessus.

Les éléments précités sont analysés plus en profondeur dans la définition des éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – T2 2025

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T2 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	571 \$	370 \$	39 \$	- \$	26 \$	1 006 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(43)	-	28	-	-	(15)
Participations ne donnant pas le contrôle	16	-	-	-	-	16
Contrats avec participation	65	25	-	-	-	90
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	533	345	11	-	26	915
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	533 \$	345 \$	11 \$	- \$	26 \$	915 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	685 \$	433 \$	10 \$	(208) \$	346 \$	1 266 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ² et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	312	-	(208)	-	104
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	1	3	28	-	(157)	(125)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	275	(27)	(208)	-	105	145
Participations ne donnant pas le contrôle	51	-	-	-	-	51
Titulaires de contrats avec participation	24	(2)	-	-	-	22
Résultat net des placements lié aux activités de base	336	153	246	-	84	819
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	336 \$	153 \$	246 \$	- \$	84 \$	819 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	53 \$	- \$	575 \$	- \$	628 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	-	-	23	-	23
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	53	-	552	-	605
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	53 \$	- \$	552 \$	- \$	605 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	(92) \$	85 \$	33 \$	1 902 \$	(77) \$	1 851 \$
Frais généraux selon les états financiers	(73)	(154)	(47)	(756)	(110)	(1 140)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	7	(18)	1	(362)	8	(364)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(6)	(190)	(5)	(1)	(156)	(358)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(164)	(277)	(18)	783	(335)	(11)
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(259)	-	783	-	524
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	1	3	28	-	(157)	(125)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(97)	3	(20)	-	34	(80)
Participations ne donnant pas le contrôle	1	-	-	-	-	1
Titulaires de contrats avec participation	(5)	1	-	-	-	(4)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	9	3	-	-	-	12
Autres – résultat tiré des activités de base	(55)	(22)	(26)	-	(212)	(315)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(55) \$	(22) \$	(26) \$	- \$	(212) \$	(315) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(149) \$	(115) \$	5 \$	(94) \$	15 \$	(338) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(25)	(5)	42	(5)	(17)	(10)
Participations ne donnant pas le contrôle	(19)	-	-	-	-	(19)
Titulaires de contrats avec participation	(11)	-	-	-	-	(11)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(94)	(110)	(37)	(89)	32	(298)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(94) \$	(110) \$	(37) \$	(89) \$	32 \$	(298) \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

²⁾ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – T1 2025

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T1 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	614 \$	317 \$	147 \$	- \$	(35) \$	1 043 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(13)	(5)	33	-	-	15
Participations ne donnant pas le contrôle	27	-	-	-	-	27
Titulaires de contrats avec participation	62	14	-	-	-	76
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	538	308	114	-	(35)	925
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(12)	-	(4)	-	-	(16)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	526 \$	308 \$	110 \$	- \$	(35) \$	909 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	344 \$	298 \$	(850) \$	(272) \$	116 \$	(364) \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ² et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	332	-	(272)	-	60
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	-	-	-	-	(171)	(171)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(50)	(179)	(1 210)	-	(149)	(1 588)
Participations ne donnant pas le contrôle	60	-	-	-	(2)	58
Titulaires de contrats avec participation	8	14	-	-	-	22
Résultat net des placements lié aux activités de base	326	131	360	-	96	913
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(7)	-	(13)	-	-	(20)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	319 \$	131 \$	347 \$	- \$	96 \$	893 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	50 \$	- \$	527 \$	- \$	577 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	-	-	(13)	-	(13)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	50	-	540	-	590
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	(13)	-	(13)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	50 \$	- \$	527 \$	- \$	577 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	1 \$	74 \$	25 \$	1 975 \$	(89) \$	1 986 \$
Frais généraux selon les états financiers	(80)	(152)	(52)	(797)	(121)	(1 202)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(2)	(18)	2	(377)	10	(385)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(7)	(214)	(3)	(1)	(154)	(379)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(88)	(310)	(28)	800	(354)	20
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(282)	-	800	-	518
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	-	-	-	(1)	(171)	(172)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(17)	2	1	-	34	20
Participations ne donnant pas le contrôle	1	-	-	1	-	2
Titulaires de contrats avec participation	(3)	(1)	-	-	-	(4)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	11	3	-	-	-	14
Autres – résultat tiré des activités de base	(58)	(26)	(29)	-	(217)	(330)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	1	-	1	-	-	2
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(57) \$	(26) \$	(28) \$	- \$	(217) \$	(328) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(131) \$	(59) \$	162 \$	(83) \$	35 \$	(76) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(1)	30	246	3	6	284
Participations ne donnant pas le contrôle	(21)	-	-	-	-	(21)
Titulaires de contrats avec participation	(8)	-	-	-	-	(8)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(101)	(89)	(84)	(86)	29	(331)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	2	-	3	2	-	7
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(99) \$	(89) \$	(81) \$	(84) \$	29 \$	(324) \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

²⁾ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – T4 2024¹

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T4 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	545 \$	330 \$	(257) \$	- \$	71 \$	689 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(6)	(3)	(408)	-	1	(416)
Participations ne donnant pas le contrôle	18	-	-	-	-	18
Titulaires de contrats avec participation	51	7	-	-	-	58
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	482	326	151	-	70	1 029
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	(2)	-	-	(2)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	482 \$	326 \$	149 \$	- \$	70 \$	1 027 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	279 \$	612 \$	369 \$	(316) \$	615 \$	1 559 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ³ et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	382	-	(316)	-	66
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	1	1	-	-	(198)	(196)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(56)	85	(16)	-	287	300
Participations ne donnant pas le contrôle	14	-	-	-	4	18
Titulaires de contrats avec participation	(3)	15	-	-	-	12
Résultat net des placements lié aux activités de base	325	131	385	-	126	967
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	1	-	(5)	-	-	(4)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	326 \$	131 \$	380 \$	- \$	126 \$	963 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	53 \$	- \$	420 \$	- \$	473 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	(7)	-	(122)	-	(129)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	60	-	542	-	602
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	-	(5)	-	(5)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	60 \$	- \$	537 \$	- \$	597 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	79 \$	72 \$	45 \$	2 005 \$	(198) \$	2 003 \$
Frais généraux selon les états financiers	(112)	(162)	(45)	(883)	(126)	(1 328)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(1)	(16)	2	(385)	10	(390)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(9)	(257)	(2)	(2)	(150)	(420)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(43)	(363)	-	735	(464)	(135)
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(328)	-	735	-	407
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	1	-	-	1	(198)	(196)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	40	-	26	(1)	(46)	19
Participations ne donnant pas le contrôle	1	-	-	-	-	1
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	-	-	-	(2)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	15	3	-	-	-	18
Autres – résultat tiré des activités de base	(70)	(30)	(26)	-	(220)	(346)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	-	-	-	-
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(70) \$	(30) \$	(26) \$	- \$	(220) \$	(346) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(156) \$	(117) \$	(9) \$	(35) \$	(89) \$	(406) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(35)	(26)	89	48	(119)	(43)
Participations ne donnant pas le contrôle	(15)	-	-	-	-	(15)
Titulaires de contrats avec participation	(9)	6	-	-	-	(3)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(97)	(97)	(98)	(83)	30	(345)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(1)	-	2	1	-	2
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(98) \$	(97) \$	(96) \$	(82) \$	30 \$	(343) \$

¹ Ce rapprochement a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

² Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

³ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – T3 2024¹

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T3 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	548 \$	363 \$	338 \$	- \$	48 \$	1 297 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(3)	6	158	-	-	161
Participations ne donnant pas le contrôle	33	-	-	-	-	33
Titulaires de contrats avec participation	55	18	-	-	-	73
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	463	339	180	-	48	1 030
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	7	-	2	-	-	9
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	470 \$	339 \$	182 \$	- \$	48 \$	1 039 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	644 \$	563 \$	(303) \$	(196) \$	393 \$	1 101 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ³ et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	389	-	(196)	-	193
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	(1)	1	-	-	(148)	(148)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	194	3	(668)	-	154	(317)
Participations ne donnant pas le contrôle	125	-	-	-	-	125
Titulaires de contrats avec participation	33	26	-	-	-	59
Résultat net des placements lié aux activités de base	291	146	365	-	91	893
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	6	-	6	-	-	12
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	297 \$	146 \$	371 \$	- \$	91 \$	905 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	69 \$	- \$	518 \$	- \$	587 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	12	-	13	-	25
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	57	-	505	-	562
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	-	5	-	5
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	57 \$	- \$	510 \$	- \$	567 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	(42) \$	74 \$	26 \$	1 875 \$	(5) \$	1 928 \$
Frais généraux selon les états financiers	(83)	(154)	(41)	(795)	(131)	(1 204)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(3)	(15)	2	(364)	10	(370)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(5)	(253)	(4)	(1)	(148)	(411)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(133)	(348)	(17)	715	(274)	(57)
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(319)	-	715	-	396
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	(1)	-	-	(1)	(148)	(150)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(49)	3	5	-	98	57
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	-	-	1	-	(1)
Titulaires de contrats avec participation	(6)	(3)	-	-	-	(9)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	5	3	-	-	-	8
Autres – résultat tiré des activités de base	(70)	(26)	(22)	-	(224)	(342)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(2)	-	1	-	1	-
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(72) \$	(26) \$	(21) \$	- \$	(223) \$	(342) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(39) \$	(114) \$	(13) \$	(20) \$	(88) \$	(274) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	101	(6)	99	6	(115)	85
Participations ne donnant pas le contrôle	(26)	-	-	-	-	(26)
Titulaires de contrats avec participation	(14)	(4)	-	-	-	(18)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(100)	(104)	(112)	(26)	27	(315)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(1)	-	(2)	-	-	(3)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(101) \$	(104) \$	(114) \$	(26) \$	27 \$	(318) \$

¹) Ce rapprochement a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

²) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

³) La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – T2 2024¹

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	T2 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	520 \$	343 \$	157 \$	- \$	17 \$	1 037 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(13)	(5)	43	-	1	26
Participations ne donnant pas le contrôle	17	-	-	-	-	17
Titulaires de contrats avec participation	47	22	-	-	-	69
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	469	326	114	-	16	925
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	13	-	2	-	-	15
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	482 \$	326 \$	116 \$	- \$	16 \$	940 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	271 \$	161 \$	6 \$	(240) \$	315 \$	513 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ³ et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	380	-	(240)	-	140
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	-	(1)	-	-	(154)	(155)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(59)	(385)	(405)	-	65	(784)
Participations ne donnant pas le contrôle	23	-	-	-	-	23
Titulaires de contrats avec participation	(3)	9	-	-	-	6
Résultat net des placements lié aux activités de base	310	156	411	-	96	973
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	9	-	5	-	-	14
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	319 \$	156 \$	416 \$	- \$	96 \$	987 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	48 \$	- \$	383 \$	- \$	431 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	(9)	-	(62)	-	(71)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	57	-	445	-	502
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	-	3	-	3
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	57 \$	- \$	448 \$	- \$	505 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	63 \$	73 \$	27 \$	1 809 \$	(123) \$	1 849 \$
Frais généraux selon les états financiers	(79)	(155)	(32)	(828)	(131)	(1 225)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(4)	(15)	1	(356)	10	(364)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(8)	(266)	(3)	(2)	(147)	(426)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(28)	(363)	(7)	623	(391)	(166)
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(333)	-	623	-	290
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices	-	-	-	-	(154)	(154)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	50	2	8	(1)	(7)	52
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	1	-	1
Titulaires de contrats avec participation	(2)	-	-	-	-	(2)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	8	2	-	-	-	10
Autres – résultat tiré des activités de base	(68)	(30)	(15)	-	(230)	(343)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(2)	-	(1)	-	-	(3)
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(70) \$	(30) \$	(16) \$	- \$	(230) \$	(346) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(115) \$	(39) \$	(21) \$	(32) \$	(45) \$	(252) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(12)	74	74	27	(81)	82
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	-	-	-	-	(2)
Titulaires de contrats avec participation	(6)	(6)	-	-	-	(12)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(95)	(107)	(95)	(59)	36	(320)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(1)	-	(2)	-	-	(3)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(96) \$	(107) \$	(97) \$	(59) \$	36 \$	(323) \$

¹ Ce rapprochement a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

² Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

³ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – Cumul de l'exercice 2025

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Cumul de l'exercice 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	1 185 \$	687 \$	186 \$	- \$	(9) \$	2 049 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(56)	(5)	61	-	-	-
Participations ne donnant pas le contrôle	43	-	-	-	-	43
Titulaires de contrats avec participation	127	39	-	-	-	166
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	1 071	653	125	-	(9)	1 840
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(12)	-	(4)	-	-	(16)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	1 059 \$	653 \$	121 \$	- \$	(9) \$	1 824 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	1 029 \$	731 \$	(840) \$	(480) \$	462 \$	902 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ² et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	644	-	(480)	-	164
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	1	3	28	-	(328)	(296)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	225	(206)	(1 418)	-	(44)	(1 443)
Participations ne donnant pas le contrôle	111	-	-	-	(2)	109
Titulaires de contrats avec participation	32	12	-	-	-	44
Résultat net des placements lié aux activités de base	662	284	606	-	180	1 732
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(7)	-	(13)	-	-	(20)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	655 \$	284 \$	593 \$	- \$	180 \$	1 712 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	103 \$	- \$	1 102 \$	- \$	1 205 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	-	-	10	-	10
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	103	-	1 092	-	1 195
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	(13)	-	(13)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	103 \$	- \$	1 079 \$	- \$	1 182 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	(91) \$	159 \$	58 \$	3 877 \$	(166) \$	3 837 \$
Frais généraux selon les états financiers	(153)	(306)	(99)	(1 553)	(231)	(2 342)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	5	(36)	3	(739)	18	(749)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(13)	(404)	(8)	(2)	(310)	(737)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(252)	(587)	(46)	1 583	(689)	9
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(541)	-	1 583	-	1 042
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	1	3	28	(1)	(328)	(297)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(114)	5	(19)	-	68	(60)
Participations ne donnant pas le contrôle	2	-	-	1	-	3
Titulaires de contrats avec participation	(8)	-	-	-	-	(8)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	20	6	-	-	-	26
Autres – résultat tiré des activités de base	(113)	(48)	(55)	-	(429)	(645)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	1	-	1	-	-	2
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(112) \$	(48) \$	(54) \$	- \$	(429) \$	(643) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(280) \$	(174) \$	167 \$	(177) \$	50 \$	(414) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(26)	25	288	(2)	(11)	274
Participations ne donnant pas le contrôle	(40)	-	-	-	-	(40)
Titulaires de contrats avec participation	(19)	-	-	-	-	(19)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(195)	(199)	(121)	(175)	61	(629)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	2	-	3	2	-	7
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(193) \$	(199) \$	(118) \$	(173) \$	61 \$	(622) \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

²⁾ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – Cumul de l'exercice 2024¹

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Cumul de l'exercice 2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	1 067 \$	627 \$	276 \$	- \$	45 \$	2 015 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(2)	(8)	45	-	-	35
Participations ne donnant pas le contrôle	50	-	-	-	-	50
Titulaires de contrats avec participation	95	46	-	-	-	141
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	924	589	231	-	45	1 789
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	26	-	5	-	1	32
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	950 \$	589 \$	236 \$	- \$	46 \$	1 821 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	325 \$	614 \$	(284) \$	(470) \$	676 \$	861 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ³ et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	776	-	(470)	-	306
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	-	(2)	-	-	(310)	(312)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(350)	(485)	(1 125)	-	171	(1 789)
Participations ne donnant pas le contrôle	63	-	-	-	-	63
Titulaires de contrats avec participation	(6)	16	-	-	-	10
Résultat net des placements lié aux activités de base	618	305	841	-	195	1 959
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	20	-	15	-	1	36
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	638 \$	305 \$	856 \$	- \$	196 \$	1 995 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	113 \$	- \$	809 \$	- \$	922 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	(5)	-	(51)	-	(56)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	118	-	860	-	978
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	-	11	-	11
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	118 \$	- \$	871 \$	- \$	989 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	118 \$	148 \$	66 \$	3 559 \$	(234) \$	3 657 \$
Frais généraux selon les états financiers	(135)	(297)	(53)	(1 571)	(271)	(2 327)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(4)	(33)	4	(705)	18	(720)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(14)	(537)	(7)	(4)	(288)	(850)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(35)	(719)	10	1 279	(775)	(240)
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(664)	-	1 279	-	615
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	-	(1)	-	-	(310)	(311)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	89	(1)	17	(1)	2	106
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	1	-	1
Titulaires de contrats avec participation	(1)	-	-	-	-	(1)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	16	5	-	-	-	21
Autres – résultat tiré des activités de base	(107)	(48)	(7)	-	(467)	(629)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(4)	-	-	-	-	(4)
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(111) \$	(48) \$	(7) \$	- \$	(467) \$	(633) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(265) \$	(122) \$	25 \$	(93) \$	(77) \$	(532) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(34)	85	223	32	(141)	165
Participations ne donnant pas le contrôle	(20)	-	-	-	-	(20)
Titulaires de contrats avec participation	(18)	(9)	-	-	-	(27)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(193)	(198)	(198)	(125)	64	(650)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(4)	-	(4)	(1)	(1)	(10)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(197) \$	(198) \$	(202) \$	(126) \$	63 \$	(660) \$

¹ Ce rapprochement a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

² Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

³ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – 2024¹

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	2024					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Rapprochement du résultat net des activités d'assurance						
Total du résultat des activités d'assurance – états financiers	2 160 \$	1 320 \$	357 \$	- \$	164 \$	4 001 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(11)	(5)	(205)	-	1	(220)
Participations ne donnant pas le contrôle	101	-	-	-	-	101
Titulaires de contrats avec participation	201	71	-	-	-	272
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	1 869	1 254	562	-	163	3 848
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	33	-	4	-	2	39
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	1 902 \$	1 254 \$	566 \$	- \$	165 \$	3 887 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	1 248 \$	1 789 \$	(218) \$	(982) \$	1 684 \$	3 521 \$
Moins : reclassement du résultat des placements de la Banque Manuvie ³ et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	1 547	-	(982)	-	565
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	-	-	-	-	(656)	(656)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(212)	(397)	(1 809)	-	612	(1 806)
Participations ne donnant pas le contrôle	202	-	-	-	4	206
Titulaires de contrats avec participation	24	57	-	-	-	81
Résultat net des placements lié aux activités de base	1 234	582	1 591	-	412	3 819
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	26	-	17	-	-	43
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	1 260 \$	582 \$	1 608 \$	- \$	412 \$	3 862 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	235 \$	- \$	1 747 \$	- \$	1 982 \$
Moins : résultat net de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	-	-	-	(160)	-	(160)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	235	-	1 907	-	2 142
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – Ajustement selon un taux de change constant ²	-	-	-	13	-	13
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	- \$	235 \$	- \$	1 920 \$	- \$	2 155 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	155 \$	294 \$	137 \$	7 439 \$	(437) \$	7 588 \$
Frais généraux selon les états financiers	(330)	(613)	(139)	(3 249)	(528)	(4 859)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(8)	(64)	8	(1 454)	38	(1 480)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(28)	(1 047)	(13)	(7)	(586)	(1 681)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(211)	(1 430)	(7)	2 729	(1 513)	(432)
Moins : reclassements :						
du poste Autres de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde dans le poste qui lui est propre des facteurs de bénéfices	-	(1 311)	-	2 729	-	1 418
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	-	(1)	-	-	(656)	(657)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	80	2	48	(2)	54	182
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	-	-	2	-	1
Titulaires de contrats avec participation	(7)	(5)	-	-	-	(12)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	36	11	-	-	-	47
Autres – résultat tiré des activités de base	(247)	(104)	(55)	-	(911)	(1 317)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(4)	-	-	-	-	(4)
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(251) \$	(104) \$	(55) \$	- \$	(911) \$	(1 321) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(460) \$	(353) \$	3 \$	(148) \$	(254) \$	(1 212) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	32	53	411	86	(375)	207
Participations ne donnant pas le contrôle	(61)	-	-	-	-	(61)
Titulaires de contrats avec participation	(41)	(7)	-	-	-	(48)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(390)	(399)	(408)	(234)	121	(1 310)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ²	(6)	-	(4)	(2)	-	(12)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(396) \$	(399) \$	(412) \$	(236) \$	121 \$	(1 322) \$

¹ Ce rapprochement a été mis à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

² Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

³ La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Frais généraux selon un taux de change constant

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Frais généraux	1 140 \$	1 202 \$	1 328 \$	1 204 \$	1 225 \$	2 342 \$	2 327 \$	4 859 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹⁾	-	(21)	(5)	13	9	(21)	26	34
Frais généraux, selon un taux de change constant	1 140 \$	1 181 \$	1 323 \$	1 217 \$	1 234 \$	2 321 \$	2 353 \$	4 893 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

La **marge sur services contractuels (« MSC »)** est un passif qui représente les profits non acquis futurs sur les contrats d'assurance conclus. Il s'agit d'une composante des passifs des contrats d'assurance et de réassurance inclus à l'état de la situation financière qui comprend les montants attribués aux porteurs d'actions ordinaires, aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle.

Nous présentons la MSC déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Les variations de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sont classées comme liées à des facteurs internes et externes. Le **taux de croissance de la MSC** correspond à la variation en pourcentage de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle par rapport à celle de la période précédente, selon un taux de change constant.

Les variations de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle qui sont classées comme liées à des facteurs internes tiennent compte des incidences suivantes :

- L'**incidence des affaires nouvelles au titre des contrats d'assurance** (« incidence des affaires nouvelles » ou « MSC au titre des affaires nouvelles ») correspond à l'incidence des contrats d'assurance comptabilisés initialement au cours de la période et comprend les profits (pertes) liés aux frais d'acquisition qui ont une incidence sur la MSC de la période. Elle exclut l'incidence de la conclusion de nouveaux contrats de réassurance qui peut être en général considérée comme étant une mesure de gestion.
- Les **variations prévues des produits financiers ou charges financières** (« capitalisation des intérêts ») tiennent compte de l'intérêt capitalisé sur la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle au cours de la période et de la variation prévue sur les contrats évalués selon la MHV, si les rendements correspondent à ceux qui avaient été prévus.
- La **MSC comptabilisée au titre des services fournis** (« amortissement de la MSC ») correspond à la tranche de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle qui est comptabilisée en résultat net au titre des services fournis au cours de la période.
- Les **profits (pertes) sur les résultats techniques des activités d'assurance et autres** correspondent principalement à la variation découlant des fluctuations des résultats techniques qui ont trait aux périodes futures. Cela comprend la régularité des primes et les variations des flux de trésorerie de périodes futures causées par les autres résultats techniques de la période visée.

Les variations de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle qui sont classées comme liées à des facteurs externes comprennent ce qui suit :

- Les **modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles qui entraînent un ajustement de la MSC**
- L'**incidence des variations des taux de change** au cours de la période de présentation de l'information financière
- L'**incidence des marchés**
- Les **transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres éléments** qui reflètent les incidences sur les flux de trésorerie futurs d'éléments comme les profits ou pertes à la cession d'activités, l'incidence des modifications aux taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés, des ajustements significatifs ponctuels et exceptionnels et d'autres montants qui ne sont pas compris dans les éléments liés à des facteurs externes précités

La **MSC après impôts** entre dans la définition du ratio de levier financier et des fonds propres consolidés et est calculée comme la MSC ajustée pour tenir compte du taux d'imposition marginal en vigueur dans le territoire dans lequel un solde de la MSC est présenté. La **MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle** est utilisée dans le calcul de la valeur comptable ajustée par action et est calculée comme la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle ajustée pour refléter le taux d'imposition marginal en vigueur dans le territoire dans lequel ce solde est présenté.

Le **taux de croissance de la MSC au titre des affaires nouvelles** correspond à la variation, en pourcentage, de la MSC au titre des affaires nouvelles nette des participations ne donnant pas le contrôle par rapport à celle de la période précédente, selon un taux de change constant.

Information sur la MSC et la MSC après impôts

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
MSC	23 722 \$	23 713 \$	23 425 \$	22 213 \$	21 760 \$
Moins : MSC attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 406	1 417	1 298	1 283	1 002
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	22 316 \$	22 296 \$	22 127 \$	20 930 \$	20 758 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(737)	(582)	50	277
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, selon un taux de change constant	22 316 \$	21 559 \$	21 545 \$	20 980 \$	21 035 \$
MSC par secteur					
Asie	15 786 \$	15 904 \$	15 540 \$	14 715 \$	13 456 \$
Participations ne donnant pas le contrôle – Asie	1 406	1 417	1 298	1 283	1 002
Canada	4 133	4 052	4 109	4 036	3 769
États-Unis	2 386	2 329	2 468	2 171	3 522
Services généraux et autres	11	11	10	8	11
MSC	23 722 \$	23 713 \$	23 425 \$	22 213 \$	21 760 \$
MSC – Ajustement selon un taux de change constant¹					
Asie	- \$	(617) \$	(453) \$	30 \$	288 \$
Participations ne donnant pas le contrôle – Asie	-	(55)	(40)	(14)	17
Canada	-	-	-	-	-
États-Unis	-	(121)	(128)	20	(12)
Services généraux et autres	-	-	-	-	-
Total	- \$	(793) \$	(621) \$	36 \$	293 \$
MSC, selon un taux de change constant					
Asie	15 786 \$	15 287 \$	15 087 \$	14 745 \$	13 744 \$
Participations ne donnant pas le contrôle – Asie	1 406	1 362	1 258	1 269	1 019
Canada	4 133	4 052	4 109	4 036	3 769
États-Unis	2 386	2 208	2 340	2 191	3 510
Services généraux et autres	11	11	10	8	11
Total de la MSC, selon un taux de change constant	23 722 \$	22 920 \$	22 804 \$	22 249 \$	22 053 \$
MSC après impôts²					
MSC	23 722 \$	23 713 \$	23 425 \$	22 213 \$	21 760 \$
Taux d'imposition marginal sur la MSC	(3 940)	(3 929)	(3 928)	(3 719)	(3 718)
MSC après impôts	19 782 \$	19 784 \$	19 497 \$	18 494 \$	18 042 \$
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	22 316 \$	22 296 \$	22 127 \$	20 930 \$	20 758 \$
Taux d'imposition marginal sur la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	(3 789)	(3 772)	(3 774)	(3 566)	(3 608)
MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle	18 527 \$	18 524 \$	18 353 \$	17 364 \$	17 150 \$

¹) Incidence de la prise en compte de la MSC et de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle au moyen des taux de change utilisés pour préparer le compte de résultat du T2 2025.

²) La MSC après impôts et la MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle de 2024 ont été mises à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Information sur la MSC au titre des affaires nouvelles¹, selon un taux de change constant

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
MSC au titre des affaires nouvelles								
Hong Kong	286 \$	316 \$	299 \$	254 \$	200 \$	602 \$	368 \$	921 \$
Japon	74	81	66	86	90	155	138	290
Autres régions d'Asie ²	303	318	221	253	188	621	463	937
<i>Division internationale des clients fortunés</i>								187
<i>Chine continentale</i>								270
<i>Singapour</i>								391
<i>Vietnam</i>								17
<i>Autres marchés émergents</i>								72
Asie	663	715	586	593	478	1 378	969	2 148
Canada	100	91	116	95	76	191	146	357
États-Unis	119	101	140	71	74	220	171	382
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles	882 \$	907 \$	842 \$	759 \$	628 \$	1 789 \$	1 286 \$	2 887 \$
MSC au titre des affaires nouvelles – Ajustement selon un taux de change constant³								
Hong Kong	- \$	(11) \$	(3) \$	4 \$	1 \$	(11) \$	6 \$	6 \$
Japon	-	2	3	5	9	2	11	19
Autres régions d'Asie ²	-	(6)	(1)	5	6	(6)	15	20
<i>Division internationale des clients fortunés</i>								2
<i>Chine continentale</i>								2
<i>Singapour</i>								15
<i>Vietnam</i>								(1)
<i>Autres marchés émergents</i>								2
Asie	-	(15)	(1)	14	16	(15)	32	45
Canada	-	-	-	-	-	-	-	(1)
États-Unis	-	(4)	(1)	1	1	(4)	4	3
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles	- \$	(19) \$	(2) \$	15 \$	17 \$	(19) \$	36 \$	47 \$
MSC au titre des affaires nouvelles, selon un taux de change constant								
Hong Kong	286 \$	305 \$	296 \$	258 \$	201 \$	591 \$	374 \$	927 \$
Japon	74	83	69	91	99	157	149	309
Autres régions d'Asie ²	303	312	220	258	194	615	478	957
<i>Division internationale des clients fortunés</i>								189
<i>Chine continentale</i>								272
<i>Singapour</i>								406
<i>Vietnam</i>								16
<i>Autres marchés émergents</i>								74
Asie	663	700	585	607	494	1 363	1 001	2 193
Canada	100	91	116	95	76	191	146	356
États-Unis	119	97	139	72	75	216	175	385
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles, selon un taux de change constant	882 \$	888 \$	840 \$	774 \$	645 \$	1 770 \$	1 322 \$	2 934 \$

¹⁾ La MSC au titre des affaires nouvelles est présentée déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

²⁾ La MSC au titre des affaires nouvelles des autres régions d'Asie est présentée par pays annuellement pour l'exercice complet. Les autres marchés émergents dans les autres régions d'Asie comprennent l'Indonésie, les Philippines, la Malaisie, la Thaïlande, le Cambodge et le Myanmar.

³⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

Mesures financières du résultat net selon un taux de change constant

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires :								
Asie	830 \$	624 \$	583 \$	827 \$	582 \$	1 454 \$	945 \$	2 355 \$
Canada	390	222	439	430	79	612	352	1 221
États-Unis	36	(569)	103	5	135	(533)	27	135
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	482	443	384	498	350	925	715	1 597
Services généraux et autres	51	(235)	129	79	(104)	(184)	(131)	77
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	1 789	485	1 638	1 839	1 042	2 274	1 908	5 385
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(103)	(57)	(101)	(56)	(99)	(160)	(154)	(311)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	1 686 \$	428 \$	1 537 \$	1 783 \$	943 \$	2 114 \$	1 754 \$	5 074 \$
Ajustement selon un taux de change constant¹								
Asie	- \$	(33) \$	(9) \$	8 \$	(6) \$	(33) \$	9 \$	8 \$
Canada	-	1	(4)	(1)	2	1	6	2
États-Unis	-	19	(3)	2	1	19	9	8
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	(16)	(4)	4	4	(16)	11	11
Services généraux et autres	-	5	(1)	(3)	(3)	5	(7)	(12)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	-	(24)	(21)	10	(2)	(24)	28	17
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	- \$	(24) \$	(21) \$	10 \$	(2) \$	(24) \$	28 \$	17 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon un taux de change constant								
Asie	830 \$	591 \$	574 \$	835 \$	576 \$	1 421 \$	954 \$	2 363 \$
Canada	390	223	435	429	81	613	358	1 223
États-Unis	36	(550)	100	7	136	(514)	36	143
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	482	427	380	502	354	909	726	1 608
Services généraux et autres	51	(230)	128	76	(107)	(179)	(138)	65
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant	1 789	461	1 617	1 849	1 040	2 250	1 936	5 402
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, selon un taux de change constant	(103)	(57)	(101)	(56)	(99)	(160)	(154)	(311)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 686 \$	404 \$	1 516 \$	1 793 \$	941 \$	2 090 \$	1 782 \$	5 091 \$
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US								
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US ²	600 \$	435 \$	417 \$	606 \$	424 \$	1 035 \$	694 \$	1 717 \$
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-	(8)	(2)	(3)	(7)	(8)	(5)	(10)
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US, selon un taux de change constant¹	600 \$	427 \$	415 \$	603 \$	417 \$	1 027 \$	689 \$	1 707 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)								
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 789 \$	485 \$	1 638 \$	1 839 \$	1 042 \$	2 274 \$	1 908 \$	5 385 \$
Impôts sur le résultat net attribué aux actionnaires	307	47	388	229	238	354	485	1 102
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)	2 096	532	2 026	2 068	1 280	2 628	2 393	6 487
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(3)	1	23	24	(3)	31	56
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts), selon un taux de change constant	2 096 \$	529 \$	2 027 \$	2 091 \$	1 304 \$	2 625 \$	2 424 \$	6 543 \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

² Le résultat net attribué aux actionnaires (après impôts) du secteur Asie en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain en vigueur utilisé pour préparer le compte de résultat de la période de présentation de l'information financière en question.

Les **ASGA** constituent une mesure financière de l'envergure de la Société. Ils regroupent les ASG et les ASA. Les ASG comprennent les actifs du fonds général, soit le total des placements et l'actif net des fonds distincts, et les actifs des clients externes pour lesquels nous offrons des services de gestion des placements, soit les fonds communs de placement, la gestion d'actifs institutionnels et les actifs nets des autres fonds. Les ASA sont des actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les ASGA sont fréquemment utilisés dans le secteur pour mesurer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs pour le compte des autres secteurs de la Société. Les **ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** sont une mesure financière correspondant à la somme des ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et des actifs gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte d'autres secteurs. Il s'agit d'une mesure importante des actifs gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Rapprochements des ASG et des ASGA

(en millions de dollars CA et selon les taux de change en vigueur pour la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	\$ CA						\$ US ⁵	
	30 juin 2025						30 juin 2025	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Banque Manuvie ¹	- \$	28 138 \$	- \$	- \$	- \$	28 138 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	4 531	4 531	-	-
Autres	173 265	83 059	119 981	10 352	19 140	405 797	126 978	87 930
Total	173 265	111 197	119 981	10 352	23 671	438 466	126 978	87 930
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 045	-	3 045	-	-
Autres ³	29 239	37 567	74 322	292 416	(31)	433 513	21 433	54 468
Total	29 239	37 567	74 322	295 461	(31)	436 558	21 433	54 468
ASG selon les états financiers	202 504	148 764	194 303	305 813	23 640	875 024	148 411	142 398
Fonds communs de placement	-	-	-	331 290	-	331 290	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	156 878	-	156 878	-	-
Autres fonds	-	-	-	19 697	-	19 697	-	-
Total des ASG	202 504	148 764	194 303	813 678	23 640	1 382 889	148 411	142 398
Actifs sous administration	-	-	-	225 360	-	225 360	-	-
Total des ASGA	202 504 \$	148 764 \$	194 303 \$	1 039 038 \$	23 640 \$	1 608 249 \$	148 411 \$	142 398 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 178 636 \$		
 Total des ASGA	 202 504 \$	 148 764 \$	 194 303 \$	 1 039 038 \$	 23 640 \$	 1 608 249 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	-	-	-	-	-	-		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	202 504 \$	148 764 \$	194 303 \$	1 039 038 \$	23 640 \$	1 608 249 \$		

ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 039 038 \$
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie	222 676
Total	1 261 714 \$

¹⁾ Correspond aux actifs prêtables nets.

²⁾ Le montant du secteur Services généraux et autres est lié aux actifs dérivés nets reclassés du total des placements dans d'autres postes de l'état de la situation financière.

³⁾ L'actif net des fonds distincts du secteur Services généraux et autres correspond à l'élimination des montants détenus par la Société.

⁴⁾ La gestion d'actifs institutionnels exclut l'actif net des fonds distincts de ce sous-secteur.

⁵⁾ Les ASGA en dollars américains correspondent au total des ASGA en dollars canadiens divisé par le taux de change du dollar américain en vigueur à la fin du trimestre.

⁶⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

Rapprochements des ASG et des ASGA

(en millions de dollars CA et selon les taux de change en vigueur pour la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	\$ CA						\$ US ⁵	
	31 mars 2025						31 mars 2025	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Banque Manuvie ¹	- \$	27 135 \$	- \$	- \$	- \$	27 135 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	4 541	4 541	-	-
Autres	171 732	84 180	125 793	9 983	22 373	414 061	119 318	87 401
Total	171 732	111 315	125 793	9 983	26 914	445 737	119 318	87 401
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 199	-	3 199	-	-
Autres ³	28 560	37 373	75 103	284 407	(32)	425 411	19 839	52 182
Total	28 560	37 373	75 103	287 606	(32)	428 610	19 839	52 182
ASG selon les états financiers	200 292	148 688	200 896	297 589	26 882	874 347	139 157	139 583
Fonds communs de placement	-	-	-	334 612	-	334 612	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	156 560	-	156 560	-	-
Autres fonds	-	-	-	19 057	-	19 057	-	-
Total des ASG	200 292	148 688	200 896	807 818	26 882	1 384 576	139 157	139 583
Actifs sous administration	-	-	-	218 501	-	218 501	-	-
Total des ASGA	200 292 \$	148 688 \$	200 896 \$	1 026 319 \$	26 882 \$	1 603 077 \$	139 157 \$	139 583 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 113 827 \$		
Total des ASGA	200 292 \$	148 688 \$	200 896 \$	1 026 319 \$	26 882 \$	1 603 077 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	(7 285)	-	(10 381)	(38 166)	-	(55 832)		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	193 007 \$	148 688 \$	190 515 \$	988 153 \$	26 882 \$	1 547 245 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				1 026 319 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				225 108				
Total				1 251 427 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 juin 2025 ci-dessus.

Rapprochements des ASG et des ASGA

(en millions de dollars CA et selon les taux de change en vigueur pour la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	\$ CA						\$ US ⁵	
	31 décembre 2024						31 décembre 2024	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Banque Manuvie ¹	- \$	26 718 \$	- \$	- \$	- \$	26 718 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	5 600	5 600	-	-
Autres	166 590	80 423	136 833	9 743	16 590	410 179	115 843	95 142
Total	166 590	107 141	136 833	9 743	22 190	442 497	115 843	95 142
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 393	-	3 393	-	-
Autres ³	28 622	38 099	77 440	288 467	(33)	432 595	19 904	53 845
Total	28 622	38 099	77 440	291 860	(33)	435 988	19 904	53 845
ASG selon les états financiers	195 212	145 240	214 273	301 603	22 157	878 485	135 747	148 987
Fonds communs de placement	-	-	-	333 598	-	333 598	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	154 096	-	154 096	-	-
Autres fonds	-	-	-	19 174	-	19 174	-	-
Total des ASG	195 212	145 240	214 273	808 471	22 157	1 385 353	135 747	148 987
Actifs sous administration	-	-	-	222 614	-	222 614	-	-
Total des ASGA	195 212 \$	145 240 \$	214 273 \$	1 031 085 \$	22 157 \$	1 607 967 \$	135 747 \$	148 987 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 118 042 \$		
 Total des ASGA	 195 212 \$	 145 240 \$	 214 273 \$	 1 031 085 \$	 22 157 \$	 1 607 967 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	(5 508)	-	(10 917)	(36 769)	-	(53 194)		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	189 704 \$	145 240 \$	203 356 \$	994 316 \$	22 157 \$	1 554 773 \$		
 ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				1 031 085 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				226 752				
Total				1 257 837 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 juin 2025 ci-dessus.

Rapprochements des ASG et des ASGA

(en millions de dollars CA et selon les taux de change en vigueur pour la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	\$ CA						\$ US ⁵	
	30 septembre 2024						30 septembre 2024	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Banque Manuvie ¹	- \$	26 371 \$	- \$	- \$	- \$	26 371 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	2 420	2 420	-	-
Autres	160 377	81 874	134 164	9 464	14 482	400 361	118 748	99 311
Total	160 377	108 245	134 164	9 464	16 902	429 152	118 748	99 311
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 289	-	3 289	-	-
Autres ³	28 163	37 902	74 916	278 759	(50)	419 690	20 852	55 454
Total	28 163	37 902	74 916	282 048	(50)	422 979	20 852	55 454
ASG selon les états financiers	188 540	146 147	209 080	291 512	16 852	852 131	139 600	154 765
Fonds communs de placement	-	-	-	321 210	-	321 210	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	148 386	-	148 386	-	-
Autres fonds	-	-	-	18 131	-	18 131	-	-
Total des ASG	188 540	146 147	209 080	779 239	16 852	1 339 858	139 600	154 765
Actifs sous administration	-	-	-	211 617	-	211 617	-	-
Total des ASGA	188 540 \$	146 147 \$	209 080 \$	990 856 \$	16 852 \$	1 551 475 \$	139 600 \$	154 765 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵	1 148 433 \$							
Total des ASGA	188 540 \$	146 147 \$	209 080 \$	990 856 \$	16 852 \$	1 551 475 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	573	-	2 049	6 400	-	9 022		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	189 113 \$	146 147 \$	211 129 \$	997 256 \$	16 852 \$	1 560 497 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				990 856 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				220 309				
Total				1 211 165 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 juin 2025 ci-dessus.

Rapprochements des ASG et des ASGA

(en millions de dollars CA et selon les taux de change en vigueur pour la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	\$ CA						\$ US ⁵	
	30 juin 2024						30 juin 2024	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Banque Manuvie ¹	- \$	26 045 \$	- \$	- \$	- \$	26 045 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	5 546	5 546	-	-
Autres	148 153	77 422	130 453	8 989	14 011	379 028	108 216	95 335
Total	148 153	103 467	130 453	8 989	19 557	410 619	108 216	95 335
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 380	-	3 380	-	-
Autres ³	26 468	36 595	72 950	266 759	(46)	402 726	19 333	53 313
Total	26 468	36 595	72 950	270 139	(46)	406 106	19 333	53 313
ASG selon les états financiers	174 621	140 062	203 403	279 128	19 511	816 725	127 549	148 648
Fonds communs de placement	-	-	-	304 214	-	304 214	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	142 314	-	142 314	-	-
Autres fonds	-	-	-	17 202	-	17 202	-	-
Total des ASG	174 621	140 062	203 403	742 858	19 511	1 280 455	127 549	148 648
Actifs sous administration	-	-	-	201 064	-	201 064	-	-
Total des ASGA	174 621 \$	140 062 \$	203 403 \$	943 922 \$	19 511 \$	1 481 519 \$	127 549 \$	148 648 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 082 705 \$		
Total des ASGA	174 621 \$	140 062 \$	203 403 \$	943 922 \$	19 511 \$	1 481 519 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	3 442	-	(574)	1 172	-	4 040		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	178 063 \$	140 062 \$	202 829 \$	945 094 \$	19 511 \$	1 485 559 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				943 922 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				211 773				
Total				1 155 695 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 juin 2025 ci-dessus.

ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et ASGA gérés par cette dernière, par sous-secteur d'activité et par région

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	536 639 \$	522 751 \$	521 979 \$	501 173 \$	477 740 \$
Particuliers	338 616	339 653	348 938	335 570	318 269
Gestion d'actifs institutionnels	163 783	163 915	160 168	154 113	147 913
Total	1 039 038 \$	1 026 319 \$	1 031 085 \$	990 856 \$	943 922 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	536 639 \$	501 349 \$	500 835 \$	504 793 \$	476 648 \$
Particuliers	338 616	328 337	337 819	337 659	319 042
Gestion d'actifs institutionnels	163 783	158 467	155 662	154 804	149 404
Total	1 039 038 \$	988 153 \$	994 316 \$	997 256 \$	945 094 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	143 573 \$	144 660 \$	141 098 \$	137 040 \$	128 791 \$
Canada	266 913	259 446	260 651	255 281	242 781
États-Unis	628 552	622 213	629 336	598 535	572 350
Total	1 039 038 \$	1 026 319 \$	1 031 085 \$	990 856 \$	943 922 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	143 573 \$	138 399 \$	136 528 \$	137 423 \$	131 540 \$
Canada	266 913	259 446	260 651	255 281	242 781
États-Unis	628 552	590 308	597 137	604 552	570 773
Total	1 039 038 \$	988 153 \$	994 316 \$	997 256 \$	945 094 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	536 639 \$	522 751 \$	521 979 \$	501 173 \$	477 740 \$
Particuliers	419 133	419 844	431 047	416 425	396 457
Gestion d'actifs institutionnels	305 942	308 832	304 811	293 567	281 498
Total	1 261 714 \$	1 251 427 \$	1 257 837 \$	1 211 165 \$	1 155 695 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	536 639 \$	501 349 \$	500 835 \$	504 793 \$	476 648 \$
Particuliers	419 133	400 011	417 282	418 982	397 037
Gestion d'actifs institutionnels	305 942	296 999	294 007	295 441	282 671
Total	1 261 714 \$	1 198 359 \$	1 212 124 \$	1 219 216 \$	1 156 356 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	227 797 \$	228 948 \$	225 325 \$	219 344 \$	205 776 \$
Canada	317 864	311 252	312 816	307 051	292 698
États-Unis	716 053	711 227	719 696	684 770	657 221
Total	1 261 714 \$	1 251 427 \$	1 257 837 \$	1 211 165 \$	1 155 695 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	227 797 \$	218 297 \$	216 441 \$	220 558 \$	208 296 \$
Canada	317 864	311 252	312 816	307 051	292 698
États-Unis	716 053	668 810	682 867	691 607	655 362
Total	1 261 714 \$	1 198 359 \$	1 212 124 \$	1 219 216 \$	1 156 356 \$

¹⁾ Les ASGA ont été ajustés pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 2025 utilisés pour préparer l'état de la situation financière.

Les **actifs sous gestion et administration moyens** (« **ASGA moyens** ») correspondent à la moyenne des ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au cours de la période de présentation de l'information financière. Cette mesure est utilisée pour analyser et expliquer les produits d'honoraires et le résultat du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Elle est calculée comme la moyenne du solde d'ouverture des ASGA et du solde de clôture des ASGA en utilisant les soldes quotidiens lorsqu'ils sont disponibles et les moyennes à la fin du mois ou du trimestre lorsque la moyenne quotidienne n'est pas disponible. Parallèlement, les **ASGA gérés moyens** et les **ASA moyens** de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde correspondent à la moyenne respectivement des ASGA gérés et des ASA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et sont calculés d'une manière qui est conforme à celle utilisée pour calculer les ASGA moyens.

Les **actifs prêtables nets de la Banque Manuvie** sont une mesure financière qui correspond à la somme des prêts et des créances hypothécaires de la Banque Manuvie, déduction faite des provisions. Les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** sont une mesure financière qui est calculée comme la moyenne à la fin du trimestre du solde d'ouverture et du solde de clôture des actifs prêtables nets. Ces deux mesures financières permettent de mesurer la taille du portefeuille de prêts et de créances hypothécaires de la Banque Manuvie et servent à analyser et expliquer son résultat.

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Créances hypothécaires	55 479 \$	55 105 \$	54 447 \$	54 083 \$	53 031 \$
Moins : créances hypothécaires non détenues par la Banque Manuvie	29 847	30 352	30 039	29 995	29 324
Total des créances hypothécaires détenues par la Banque Manuvie	25 632	24 753	24 408	24 088	23 707
Prêts aux clients de la Banque	2 506	2 382	2 310	2 283	2 338
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	28 138 \$	27 135 \$	26 718 \$	26 371 \$	26 045 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie					
Début de la période	27 135 \$	26 718 \$	26 371 \$	26 045 \$	25 420 \$
Fin de la période	28 138	27 135	26 718	26 371	26 045
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie par trimestre	27 637 \$	26 927 \$	26 545 \$	26 208 \$	25 733 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie – cumul de l'exercice	27 428 \$				25 683 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie – exercice complet			26 020 \$		

Le **ratio de levier financier** correspond à la somme de la dette à long terme, des instruments de fonds propres et des actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres, divisée par la somme de la dette à long terme, des instruments de fonds propres, des capitaux propres et de la MSC après impôts.

La **valeur comptable ajustée** correspond à la somme des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires et de la MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle. Il s'agit d'une mesure importante pour la surveillance de la croissance et la détermination de la valeur des activités d'assurance. La **valeur comptable par action ordinaire ajustée** est calculée en divisant la valeur comptable ajustée par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	42 420 \$	44 475 \$	44 312 \$	42 913 \$	42 305 \$
MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle ¹	18 527	18 524	18 353	17 364	17 150
Valeur comptable ajustée	60 947 \$	62 999 \$	62 665 \$	60 277 \$	59 455 \$

¹⁾ La MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle des trimestres de 2024 a été mise à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Les **fonds propres consolidés** sont une mesure qui sert de base à nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Les fonds propres consolidés sont la somme de ce qui suit : i) le total des capitaux propres à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG ») lié aux couvertures de flux de trésorerie; ii) la MSC après impôts; et iii) certains autres instruments de fonds propres qui sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires. Aux fins de l'information réglementaire à produire selon le cadre du TSAV, les chiffres sont rajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF.

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Total des capitaux propres	51 253 \$	53 164 \$	52 960 \$	51 639 \$	50 756 \$
Moins : profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie comptabilisés dans le CAERG	68	89	119	70	95
Total des capitaux propres excluant le CAERG lié aux couvertures de flux de trésorerie	51 185	53 075	52 841	51 569	50 661
MSC après impôts ¹	19 782	19 784	19 497	18 494	18 042
Instruments de fonds propres admissibles	6 985	7 542	7 532	6 997	7 714
Fonds propres consolidés	77 952 \$	80 401 \$	79 870 \$	77 060 \$	76 417 \$

¹⁾ La MSC après impôts des trimestres de 2024 a été mise à jour pour se conformer à la présentation de l'IMM adoptée en 2025. Se reporter à la rubrique A7 « Impôt minimum mondial (« IMM ») » pour plus de renseignements.

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure financière que Manuvie utilise pour mieux comprendre la capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer la valeur de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, impôts et amortissements. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une

part, le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du BAIIA tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et BAIIA tiré des activités de base de ce dernier par sous-secteur d'activité et par région

(en millions de dollars, avant impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (après impôts)	463 \$	454 \$	459 \$	479 \$	386 \$	917 \$	735 \$	1 673 \$
Ajouter : impôts, frais d'acquisition, autres frais et commissions de vente différées								
(Charges) recouvrements d'impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	89	86	83	26	59	175	125	234
Amortissement des frais d'acquisition différés et autres amortissements	51	46	49	48	49	97	91	188
Amortissement des commissions de vente différées	20	22	20	19	19	42	39	78
BAIIA tiré des activités de base	623 \$	608 \$	611 \$	572 \$	513 \$	1 231 \$	990 \$	2 173 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(15)	(5)	7	3	(15)	12	14
BAIIA tiré des activités de base, selon un taux de change constant	623 \$	593 \$	606 \$	579 \$	516 \$	1 216 \$	1 002 \$	2 187 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité								
Régimes de retraite	358 \$	351 \$	330 \$	320 \$	284 \$	709 \$	549 \$	1 199 \$
Particuliers	191	190	214	200	181	381	359	773
Gestion d'actifs institutionnels	74	67	67	52	48	141	82	201
Total	623 \$	608 \$	611 \$	572 \$	513 \$	1 231 \$	990 \$	2 173 \$
BAIIA tiré des activités de base par région								
Asie	170 \$	186 \$	167 \$	157 \$	144 \$	356 \$	283 \$	607 \$
Canada	161	164	160	157	133	325	272	589
États-Unis	292	258	284	258	236	550	435	977
Total	623 \$	608 \$	611 \$	572 \$	513 \$	1 231 \$	990 \$	2 173 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant²								
Régimes de retraite	358 \$	342 \$	328 \$	323 \$	286 \$	700 \$	556 \$	1 207 \$
Particuliers	191	186	212	202	183	377	363	778
Gestion d'actifs institutionnels	74	65	66	54	47	139	83	202
Total, selon un taux de change constant	623 \$	593 \$	606 \$	579 \$	516 \$	1 216 \$	1 002 \$	2 187 \$
BAIIA tiré des activités de base par région, selon un taux de change constant²								
Asie	170 \$	180 \$	165 \$	160 \$	144 \$	350 \$	287 \$	612 \$
Canada	161	164	160	157	133	325	272	589
États-Unis	292	249	281	262	239	541	443	986
Total, selon un taux de change constant	623 \$	593 \$	606 \$	579 \$	516 \$	1 216 \$	1 002 \$	2 187 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

²⁾ Le BAIIA tiré des activités de base a été ajusté pour tenir compte des taux de change utilisés pour préparer le compte de résultat du T1 2025.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure financière que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de son secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ainsi que pour pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements divisé par les produits tirés des activités de base découlant de ces activités. Les **produits tirés des activités de base** sont utilisés pour calculer notre marge BAIIA tirée des activités de base, et correspondent à la somme des autres produits avant impôts et du résultat des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde compris dans le BAIIA tiré des activités de base, et ne tiennent pas compte des éléments comme les produits liés à l'intégration et aux acquisitions et les profits (pertes) sur les résultats techniques du marché. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, la marge BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Marge BAIIA tirée des activités de base								
BAIIA tiré des activités de base	623 \$	608 \$	611 \$	572 \$	513 \$	1 231 \$	990 \$	2 173 \$
Produits tirés des activités de base	2 069 \$	2 140 \$	2 140 \$	2 055 \$	1 948 \$	4 209 \$	3 821 \$	8 016 \$
Marge BAIIA tirée des activités de base	30,1%	28,4%	28,6%	27,8%	26,3%	29,2%	25,9%	27,1%
Produits tirés des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
Autres produits, selon les états financiers	1 851 \$	1 986 \$	2 003 \$	1 928 \$	1 849 \$	3 837 \$	3 657 \$	7 588 \$
Moins : autres produits des secteurs, à l'exclusion de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	(48)	11	(2)	53	40	(37)	98	149
Autres produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (produits d'honoraires)	1 899 \$	1 975 \$	2 005 \$	1 875 \$	1 809 \$	3 874 \$	3 559 \$	7 439 \$
Revenus de placement selon les états financiers	4 740 \$	4 234 \$	5 250 \$	4 487 \$	4 261 \$	8 974 \$	8 512 \$	18 249 \$
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux contrats d'assurance et de placement selon les états financiers	2 377	(992)	(622)	1 730	564	1 385	1 102	2 210
Total des revenus de placement	7 117	3 242	4 628	6 217	4 825	10 359	9 614	20 459
Moins : revenus de placement des secteurs, à l'exclusion de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	6 924	3 089	4 550	5 991	4 687	10 013	9 336	19 877
Revenus de placement de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	193 \$	153 \$	78 \$	226 \$	138 \$	346 \$	278 \$	582 \$
Total des autres produits et des revenus de placement de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	2 092 \$	2 128 \$	2 083 \$	2 101 \$	1 947 \$	4 220 \$	3 837 \$	8 021 \$
Moins : total des produits présentés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base								
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	20	(14)	(28)	33	(9)	6	(1)	4
Produits liés à l'intégration et aux acquisitions	3	2	(29)	13	8	5	17	1
Produits tirés des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	2 069 \$	2 140 \$	2 140 \$	2 055 \$	1 948 \$	4 209 \$	3 821 \$	8 016 \$

Les **charges liées aux activités de base** sont utilisées pour calculer notre ratio d'efficacité sur le plan des charges et correspondent au total des charges qui sont comprises dans le résultat tiré des activités de base et ne tiennent pas compte des provisions pour règlement de litiges importantes, des charges de restructuration, et des frais d'intégration et d'acquisition. Le **total des charges** comprend les montants suivants tirés de nos états financiers :

1. Frais généraux comptabilisés directement en résultat
2. Charges de maintien directement attribuables, qui sont présentées dans les charges afférentes aux activités d'assurance et comptabilisées directement en résultat
3. Frais d'acquisition directement attribuables pour les contrats évalués selon la MRP et les produits ne générant pas de MSC, lesquels sont tous présentés dans les charges afférentes aux activités d'assurance et comptabilisés directement en résultat

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars, et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Charges liées aux activités de base								
Frais généraux selon les états financiers	1 140 \$	1 202 \$	1 328 \$	1 204 \$	1 225 \$	2 342 \$	2 327 \$	4 859 \$
Frais d'acquisition directement attribuables au titre des contrats évalués selon la MRP et des produits ne générant pas de MSC ¹	40	42	43	36	39	82	77	156
Charges de maintien directement attribuables ¹	514	532	517	509	509	1 046	1 048	2 074
Total des charges	1 694	1 776	1 888	1 749	1 773	3 470	3 452	7 089
Moins : frais généraux inclus dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base								
Frais de restructuration	-	-	67	25	-	-	-	92
Frais d'intégration et d'acquisition	-	-	-	-	57	-	57	57
Provisions pour litiges et autres frais	5	-	24	8	3	5	9	41
Total	5	-	91	33	60	5	66	190
Charges liées aux activités de base	1 689 \$	1 776 \$	1 797 \$	1 716 \$	1 713 \$	3 465 \$	3 386 \$	6 899 \$
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	(29)	(5)	15	19	(29)	47	58
Charges liées aux activités de base, selon un taux de change constant	1 689 \$	1 747 \$	1 792 \$	1 731 \$	1 732 \$	3 436 \$	3 433 \$	6 957 \$
Total des charges	1 694 \$	1 776 \$	1 888 \$	1 749 \$	1 773 \$	3 470 \$	3 452 \$	7 089 \$
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	(30)	(5)	15	20	(30)	48	58
Total des charges, selon un taux de change constant	1 694 \$	1 746 \$	1 883 \$	1 764 \$	1 793 \$	3 440 \$	3 500 \$	7 147 \$

¹ Ces frais et charges sont des composantes des charges afférentes aux activités d'assurance présentées dans les comptes de résultat qui sont comptabilisées directement en résultat.

² Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2025.

Le **ratio d'efficience sur le plan des charges** est une mesure financière que Manuvie utilise pour mesurer les progrès réalisés sur le plan de l'atteinte de son objectif d'accroître l'efficience. Il se définit comme les charges liées aux activités de base divisées par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat (« résultat tiré des activités de base avant impôts ») et des charges liées aux activités de base.

Le **taux des produits d'honoraires nets annualisés sur les ASGA moyens (« taux des produits d'honoraires nets »)** est une mesure financière qui correspond aux produits d'honoraires nets annualisés provenant des canaux de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde divisé par les ASGA moyens. Ce ratio fournit de l'information sur le rendement ajusté de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde généré par la gestion d'ASGA.

Les **produits d'honoraires nets annualisés** sont une mesure financière qui correspond au résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ajusté pour exclure les éléments non liés aux produits d'honoraires nets, y compris les frais généraux, les revenus de placement, les prestations et sinistres nets non liés aux ASGA et les taxes sur primes, montant net. Ils excluent également les composantes des produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde provenant de la gestion d'actifs pour le compte des autres secteurs. La mesure est annualisée en fonction du nombre de jours de l'année divisé par le nombre de jours de la période de présentation de l'information.

Rapprochement du résultat avant impôts sur le résultat et du taux des produits d'honoraires nets

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	2025	2024	2024
Résultat avant impôts sur le résultat	2 261 \$	699 \$	2 113 \$	2 341 \$	1 384 \$	2 960 \$	2 636 \$	7 090 \$
Moins : résultat avant impôts sur le résultat des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 686	171	1 694	1 822	1 001	1 857	1 827	5 343
Résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde avant impôts sur le résultat	575	528	419	519	383	1 103	809	1 747
Éléments non liés aux produits d'honoraires nets	667	739	882	677	771	1 406	1 436	2 995
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 242	1 267	1 301	1 196	1 154	2 509	2 245	4 742
Moins : produits d'honoraires nets des autres secteurs	171	170	181	169	169	341	324	674
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, à l'exclusion des produits d'honoraires nets des autres secteurs	1 071	1 097	1 120	1 027	985	2 168	1 921	4 068
Produits d'honoraires annualisés nets	4 297 \$	4 451 \$	4 455 \$	4 084 \$	3 963 \$	4 373 \$	3 864 \$	4 068 \$
Actifs sous gestion et administration moyens	1 005 290 \$	1 041 116 \$	1 015 454 \$	963 003 \$	933 061 \$	1 022 398 \$	916 730 \$	946 087 \$
Taux des produits d'honoraires nets (en points de base)	42,7	42,7	43,9	42,4	42,5	42,7	42,2	43,0

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** est obtenue en déterminant la valeur actualisée de la quote-part des actionnaires du résultat distribuable futur, déduction faite du coût des fonds propres calculé conformément aux exigences du cadre du TSAV au Canada et dans la division internationale des clients fortunés, et aux exigences locales en matière de fonds propres en Asie et aux États-Unis, pour les affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses relativement aux résultats techniques futurs. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD de la Société. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

La **marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)** correspond à la VAN, divisée par les souscriptions d'EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les souscriptions d'EPA sont calculées comme la totalité des primes et dépôts périodiques et 10 % des primes et dépôts uniques. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus de un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance.

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

Les souscriptions de produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente variable aux États-Unis au premier trimestre de 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

Les **souscriptions d'EPA** comprennent la totalité des primes et dépôts périodiques et 10 % des primes et dépôts excédentaires et des primes et dépôts uniques des produits d'assurance et des produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance.

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ils comprennent tous les dépôts aux fonds communs de placement, aux régimes de retraite collectifs, aux produits d'épargne-retraite, aux produits de gestion privée et aux produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans le secteur pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

Les **apports nets** sont présentés pour notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds communs de placement, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. En outre, les apports nets comprennent les apports nets des fonds négociés en Bourse et des produits non exclusifs vendus par Placements Manuvie. Les apports nets sont une mesure courante des activités de gestion de patrimoine et d'actifs dans le secteur et permettent d'évaluer la capacité du secteur d'attirer des actifs et de les conserver. Lorsque les apports nets sont positifs, ils sont désignés comme des entrées de fonds nettes. En revanche, lorsque les apports nets sont négatifs, ils sont désignés comme des sorties de fonds nettes.

Une **remise** s'entend des fonds remis ou rendus disponibles à la Société Financière Manuvie par ses filiales. La remise de fonds propres est une mesure clé utilisée par la direction pour évaluer notre souplesse financière.

E4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

De temps à autre, la SFM fait des énoncés prospectifs verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des énoncés prospectifs verbalement, notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Tous ces énoncés sont faits au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis.

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur les priorités stratégiques et les cibles de la Société, ses cibles financières et d'exploitation à moyen terme, l'incidence de la transition de nos activités de gestion des placements dans des CPO vers la plateforme en ligne de CPO, les rachats d'actions prévus, l'incidence des modifications aux lois fiscales, la probabilité et l'incidence des changements au scénario lié au ratio TSAV, et les avantages prévus et le calendrier prévu de la clôture de l'acquisition de Comvest Credit Partners, et portant également, notamment, sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux d'inflation; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité d'obtenir l'approbation des augmentations de primes sur les contrats en vigueur; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société; l'incertitude géopolitique, y compris les conflits à l'échelle internationale et les différends commerciaux; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales, y compris les changements climatiques; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales; le calendrier prévu de la clôture de l'acquisition de Comvest Credit Partners; les avantages prévus de l'acquisition de Comvest Credit Partners; et le fait que le montant et le moment des rachats d'actions ordinaires futurs seront tributaires des résultats, des besoins de liquidités et de la situation financière de Manuvie, des conditions du marché, des exigences de fonds propres (y compris selon les normes de fonds propres aux fins du TSAV), des exigences en matière d'émission d'actions ordinaires, des lois et règlements applicables (y compris les lois en valeurs mobilières au Canada et aux

États-Unis et la réglementation canadienne régissant les sociétés d'assurance), et d'autres facteurs jugés pertinents par Manuvie, et pourraient être soumis à l'approbation des organismes de réglementation ou à des conditions.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables », aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents, ainsi que dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

E5 Information financière trimestrielle

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information financière relative à nos huit derniers trimestres.

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates								
(en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire)	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023
Produits								
Produits des activités d'assurance	6 990 \$	7 062 \$	6 834 \$	6 746 \$	6 515 \$	6 497 \$	6 414 \$	6 215 \$
Revenus de placement, montant net	6 796	2 946	4 194	5 912	4 512	4 493	6 784	1 265
Autres produits	1 851	1 986	2 003	1 928	1 849	1 808	1 719	1 645
Total des produits	15 637 \$	11 994 \$	13 031 \$	14 586 \$	12 876 \$	12 798 \$	14 917 \$	9 125 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	2 261 \$	699 \$	2 113 \$	2 341 \$	1 384 \$	1 252 \$	2 123 \$	1 174 \$
(Charges) recouvrements d'impôt	(338)	(76)	(406)	(274)	(252)	(280)	(322)	51
Résultat net	1 923 \$	623 \$	1 707 \$	2 067 \$	1 132 \$	972 \$	1 801 \$	1 225 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 789 \$	485 \$	1 638 \$	1 839 \$	1 042 \$	866 \$	1 659 \$	1 013 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,99 \$	0,25 \$	0,88 \$	1,01 \$	0,53 \$	0,45 \$	0,86 \$	0,53 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,98 \$	0,25 \$	0,88 \$	1,00 \$	0,52 \$	0,45 \$	0,86 \$	0,52 \$
Dépôts dans les fonds distincts	12 408 \$	14 409 \$	11 927 \$	11 545 \$	11 324 \$	12 206 \$	10 361 \$	10 172 \$
Total de l'actif (en milliards)	977 \$	981 \$	979 \$	953 \$	915 \$	907 \$	876 \$	836 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 710	1 723	1 746	1 774	1 793	1 805	1 810	1 826
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 715	1 729	1 752	1 780	1 799	1 810	1 814	1 829
Dividende par action ordinaire	0,440 \$	0,440 \$	0,400 \$	0,400 \$	0,400 \$	0,400 \$	0,365 \$	0,365 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3645	1,4393	1,4382	1,3510	1,3684	1,3533	1,3186	1,3520
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3837	1,4349	1,3987	1,3639	1,3682	1,3485	1,3612	1,3411

E6 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	2025	2024
Produits des activités d'assurance	6 990 \$	7 062 \$	6 515 \$	14 052 \$	13 012 \$
Revenus de placement, montant net	6 796	2 946	4 512	9 742	9 005
Autres produits	1 851	1 986	1 849	3 837	3 657
Total des produits	15 637 \$	11 994 \$	12 876 \$	27 631 \$	25 674 \$
Asie	4 935 \$	2 590 \$	3 814 \$	7 525 \$	7 400 \$
Canada	3 758	3 662	3 037	7 420	6 577
États-Unis	4 720	3 725	4 002	8 445	7 693
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 767	1 798	1 633	3 565	3 185
Services généraux et autres	457	219	390	676	819
Total des produits	15 637 \$	11 994 \$	12 876 \$	27 631 \$	25 674 \$

Au T2 2025, le total des produits s'est établi à 15,6 milliards de dollars, en regard de 12,9 milliards de dollars au T2 2024 en raison d'une augmentation des revenus de placement, montant net et des produits des activités d'assurance.

Par secteur, l'augmentation des produits reflète une hausse des revenus de placement, montant net dans tous les secteurs et une augmentation des produits des activités d'assurance dans les secteurs Asie, États-Unis et Canada.

Pour le cumul de l'exercice 2025, le total des produits s'est établi à 27,6 milliards de dollars, contre 25,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2024, du fait d'une hausse des produits des activités d'assurance, des revenus de placement, montant net et des autres produits.

Par secteur, l'augmentation des produits pour le cumul de l'exercice 2025 tient compte de la hausse des produits des activités d'assurance dans les secteurs Asie, États-Unis et Canada et de l'accroissement des revenus de placement, montant net dans les secteurs Canada, États-Unis et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, le tout contrebalancé en partie par la baisse des revenus de placement dans les secteurs Services généraux et autres et Asie et par l'augmentation des autres produits dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, le tout contrebalancé en partie par la baisse des autres produits en Asie.

E7 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 juin 2025 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Comme pour les trimestres précédents, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé le présent rapport de gestion avant sa publication.

États de la situation financière consolidés

Aux

(en millions de dollars CA, non audité)

30 juin 2025

31 décembre 2024

Actif

Trésorerie et titres à court terme	23 773 \$	25 789 \$
Titres de créance	208 369	210 621
Actions cotées	34 668	33 725
Créances hypothécaires	55 479	54 447
Placements privés	49 014	49 668
Prêts aux clients de la Banque	2 506	2 310
Immeubles	12 767	13 263
Autres placements	51 890	52 674
Total des placements (note 3)	438 466	442 497

Autres actifs

Revenus de placement à recevoir	2 901	2 969
Dérivés (note 4)	9 093	8 667
Actifs des contrats d'assurance (note 5)	183	102
Actifs des contrats de réassurance détenus (note 5)	61 235	59 015
Actifs d'impôt différé	5 934	5 884
Goodwill et immobilisations incorporelles	10 825	11 052
Divers	12 274	12 644

Total des autres actifs

102 445 100 333

Actif net des fonds distincts (note 15)

436 558 435 988

Total de l'actif

977 469 \$ 978 818 \$

Passif et capitaux propres

Passif

Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts (note 5)	397 487 \$	396 401 \$
Passifs des contrats de réassurance détenus (note 5)	2 942	2 669
Passifs des contrats de placement (note 6)	14 071	13 498
Dépôts de clients de la Banque	22 416	22 063
Dérivés (note 4)	13 609	14 252
Passifs d'impôt différé	1 901	1 890
Autres passifs	23 955	24 936
Dette à long terme (note 8)	6 292	6 629
Instruments de fonds propres (note 9)	6 985	7 532

Total des passifs, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts

489 658 489 870

Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts (note 5)

123 539 126 545

Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts

313 019 309 443

Passifs des contrats d'assurance et de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts (note 15)

436 558 435 988

Total du passif

926 216 925 858

Capitaux propres

Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 10)	6 660	6 660
Actions ordinaires (note 10)	20 398	20 681
Surplus d'apport	201	204
Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	4 538	4 764
Cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG ») des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres :		
Produits financiers (charges financières) d'assurance	35 439	37 999
Produits financiers (charges financières) de réassurance	(6 540)	(7 048)
Placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)	(17 196)	(19 733)
Conversion des établissements à l'étranger	5 589	7 327
Divers	(9)	118

Total des capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres

49 080 50 972

Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation

775 567

Participations ne donnant pas le contrôle

1 398 1 421

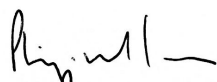
Total des capitaux propres

51 253 52 960

Total du passif et des capitaux propres

977 469 \$ 978 818 \$

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.



Phil Witherington
Président et chef de la direction



Don Lindsay
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de dollars CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance (note 5)	6 990 \$	6 515 \$	14 052 \$	13 012 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 765)	(5 272)	(11 473)	(10 544)
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance détenus	(219)	(206)	(530)	(453)
Total du résultat des activités d'assurance	1 006	1 037	2 049	2 015
Résultat des placements				
Revenus de placement (note 3)				
Revenus de placement	4 740	4 261	8 974	8 512
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement	2 377	564	1 385	1 102
Charges de placement	(321)	(313)	(617)	(609)
Revenus (pertes) de placement, montant net	6 796	4 512	9 742	9 005
Produits financiers (charges financières) d'assurance et effet de la variation des taux de change (note 5)	(5 171)	(4 623)	(8 910)	(9 081)
Produits financiers (charges financières) de réassurance et effet de la variation des taux de change (note 5)	(199)	754	321	1 178
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(160)	(130)	(251)	(241)
	1 266	513	902	861
Résultat des placements des fonds distincts (note 15)				
Revenus de placement liés à l'actif net des fonds distincts	25 707	5 808	23 068	28 434
Charges financières afférentes aux passifs des contrats d'assurance et de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	(25 707)	(5 808)	(23 068)	(28 434)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-
Total du résultat des placements	1 266	513	902	861
Autres produits (note 11)	1 851	1 849	3 837	3 657
Frais généraux	(1 140)	(1 225)	(2 342)	(2 327)
Commissions relatives aux contrats autres que d'assurance	(364)	(364)	(749)	(720)
Charges d'intérêts	(358)	(426)	(737)	(850)
Résultat net avant impôts sur le résultat	2 261	1 384	2 960	2 636
(Charges) recouvrements d'impôt	(338)	(252)	(414)	(532)
Résultat net	1 923 \$	1 132 \$	2 546 \$	2 104 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	49 \$	39 \$	115 \$	94 \$
Titulaires de contrats avec participation	85	51	157	102
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 789	1 042	2 274	1 908
	1 923 \$	1 132 \$	2 546 \$	2 104 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 789 \$	1 042 \$	2 274 \$	1 908 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(103)	(99)	(160)	(154)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	1 686 \$	943 \$	2 114 \$	1 754 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 10)	0,99 \$	0,53 \$	1,23 \$	0,97 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 10)	0,98	0,52	1,23	0,97
Dividende par action ordinaire	0,44	0,40	0,88	0,80

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de dollars CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	1 923 \$	1 132 \$	2 546 \$	2 104 \$
Autres éléments du résultat global (« AERG »), nets des impôts :				
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :				
Conversion des établissements à l'étranger	(2 158)	391	(2 081)	1 138
Couvertures d'investissements nets	361	(85)	343	(240)
Produits financiers (charges financières) d'assurance	(1 985)	3 381	(3 214)	7 428
Produits financiers (charges financières) de réassurance	(10)	(903)	543	(1 987)
Placements à la JVAERG :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement	1 554	(2 143)	2 238	(5 539)
Reclassement des profits (pertes) nets réalisés et des provisions pour pertes sur créances comptabilisées en résultat	22	457	831	1 352
Divers	(101)	25	(80)	64
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(2 317)	1 123	(1 420)	2 216
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(13)	39	(46)	88
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(2 330)	1 162	(1 466)	2 304
Total du résultat global, net des impôts	(407) \$	2 294 \$	1 080 \$	4 408 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	7 \$	86 \$	(22) \$	(18) \$
Titulaires de contrats avec participation	138	65	208	122
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	(552)	2 143	894	4 304

Impôts sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global

Pour les (en millions de dollars CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Charges (recouvrements) d'impôt liés aux éléments suivants :				
Profits (pertes) de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	(1) \$	1 \$	(1) \$	1 \$
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	24	(11)	19	(18)
Produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	(232)	549	(338)	1 498
Profits (pertes) latents sur les placements à la JVAERG	112	(356)	147	(1 095)
Reclassement des profits (pertes) nets réalisés sur les placements à la JVAERG	(11)	145	182	331
Divers	(41)	15	(40)	40
Total des charges (recouvrements) d'impôt	(149) \$	343 \$	(31) \$	757 \$

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de dollars CA, non audité)

	2025	2024
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	6 660 \$	6 660 \$
Émises (note 10)	-	-
Solde à la fin de la période	6 660	6 660
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	20 681	21 527
Rachetées (note 10)	(318)	(295)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	35	82
Solde à la fin de la période	20 398	21 314
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	204	222
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(3)	(12)
Solde à la fin de la période	201	210
Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	4 764	4 819
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	2 274	1 908
Actions ordinaires rachetées (note 10)	(842)	(560)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(160)	(154)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 498)	(1 440)
Divers	-	1
Solde à la fin de la période	4 538	4 574
Cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG ») des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	18 663	13 811
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux investissements nets dans des établissements à l'étranger	(1 738)	898
Variation des produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	(2 052)	5 600
Variation des profits (pertes) latents des placements à la JVAERG	2 537	(4 254)
Autres variations des AERG attribués aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	(127)	152
Solde à la fin de la période	17 283	16 207
Total des capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres à la fin de la période	49 080	48 965
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	567	257
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	157	102
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats avec participation	51	20
Solde à la fin de la période	775	379
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 421	1 431
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux participations ne donnant pas le contrôle	115	94
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(137)	(112)
Apports (distributions et acquisitions), montant net	(1)	(1)
Solde à la fin de la période	1 398	1 412
Total des capitaux propres à la fin de la période	51 253 \$	50 756 \$

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de dollars CA, non audité)

	2025	2024
Activités d'exploitation		
Résultat net	2 546 \$	2 104 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs nets des contrats d'assurance (note 5)	8 720	3 202
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	251	241
(Augmentation) diminution des actifs des contrats de réassurance, compte non tenu des transactions de réassurance décrites ci-après (note 5)	(738)	(564)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	(176)	(142)
Amortissement de la marge sur services contractuels (« MSC »)	(1 252)	(1 167)
Autres amortissements	413	302
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(1 529)	1 310
Charges (recouvrements) d'impôt différé	(92)	66
Perte (profit) sur les transactions de réassurance (avant impôts) (note 5)	(9)	71
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	8 134	5 423
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	5 829	6 426
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	13 963	11 849
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(66 756)	(67 008)
Cessions et remboursements	53 902	57 009
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	401	264
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie découlant de la vente (l'acquisition) de filiales	-	(298)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 453)	(10 033)
Activités de financement		
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(557)	233
Emprunts garantis, y compris les transactions de titrisation	1 047	516
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	373	113
Paievements de loyers	(56)	(61)
Dividendes versés aux actionnaires et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(1 658)	(1 594)
Actions ordinaires rachetées (note 10)	(1 160)	(855)
Actions ordinaires émises, montant net (note 10)	35	82
Émission d'instruments de fonds propres, montant net (note 9)	497	1 596
Rachat d'instruments de fonds propres (note 9)	(1 000)	(609)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(1)	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 480)	(580)
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(970)	1 236
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(814)	341
Solde au début de la période	24 942	19 884
Solde à la fin de la période	23 158	21 461
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	25 789	20 338
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(847)	(454)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	24 942	19 884
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	23 773	22 098
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(615)	(637)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	23 158 \$	21 461 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	6 979 \$	6 813 \$
Intérêts versés	815	818
Impôts sur le résultat versés	524	713

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en millions de dollars CA, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)

Note 1 Nature des activités et informations significatives sur les méthodes comptables

a) Entité présentant l'information financière

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société dont les actions se négocient en Bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie. La SFM, y compris ses filiales (collectivement, « Manuvie » ou la « Société »), groupe et chef de file des services financiers, exerce ses activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international de salariés, d'agents et de partenaires de distribution de Manuvie offre des produits de protection financière et de gestion de patrimoine à des particuliers et à des entreprises ainsi que des services de gestion d'actifs aux clients institutionnels. La Société exerce ses activités sous le nom de Manulife en Asie, Manuvie au Canada, et sous le nom de John Hancock et Manulife aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires et les notes résumées ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en utilisant des méthodes comptables conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, qui se trouvent aux pages 174 à 312 du rapport annuel 2024 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans les sections mises en évidence de la rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2025. Ces informations sur les risques mises en évidence font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 6 août 2025, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

b) Base d'établissement

Se reporter à la note 1 des états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société, qui contiennent un résumé des procédés d'estimation importants utilisés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires selon les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») ainsi qu'une description des techniques d'évaluation auxquelles la Société a recours pour déterminer la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs.

Note 2 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

I) Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité – Volume 11

Les Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité – Volume 11 ont été publiées en juillet 2024 et sont en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2026. Dans le cadre de son processus annuel d'amélioration, l'IASB a publié huit modifications mineures à différentes normes qui doivent être appliquées de manière rétrospective, sauf pour ce qui est des modifications d'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, pour un nouvel adoptant et d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), pour la décomptabilisation des obligations locatives. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

II) Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7)

Des modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9, *Instruments financiers*, et d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »)) ont été publiées en mai 2024, sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 et doivent être appliquées de manière rétrospective. Les modifications visent à clarifier les indications portant sur le moment de la décomptabilisation des passifs financiers, sur l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie d'actifs financiers assujettis à des modalités faisant référence à des événements éventuels, notamment des événements liés à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi que le classement de ces actifs et les informations à fournir à leur sujet, et sur le traitement comptable des actifs garantis uniquement par sûreté réelle et des instruments liés par contrat. La Société évalue l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

III) IFRS 18, États financiers : Présentation et informations à fournir

La norme IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir* (« IFRS 18 »), a été publiée en avril 2024, avec prise d'effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et elle s'appliquera de manière rétrospective. Cette norme remplace IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »), tout en reprenant telles quelles de nombreuses dispositions d'IAS 1. IFRS 18 instaure trois ensembles de nouvelles exigences en matière de présentation et d'informations à fournir dans les états financiers :

- Établissement de cinq catégories définies de produits et de charges : exploitation, investissement, financement, impôts sur le résultat et activités abandonnées, avec des sous-totaux et totaux définis pour le « résultat d'exploitation », le « résultat net avant financement et impôts sur le résultat » et le « résultat net ».
- Présentation par voie de note aux états financiers des mesures de la performance définies par la direction, avec un rapprochement entre ces mesures et les mesures de la performance selon les IFRS. Les mesures de performance définies par la direction sont des sous-totaux de produits et de charges non spécifiés par les Normes IFRS de comptabilité qui sont utilisés dans les communications publiques autres que les états financiers pour présenter le point de vue de la direction sur la performance financière de la Société.
- Indications plus claires quant à la façon d'organiser les informations et de déterminer si les informations à fournir doivent figurer dans les états financiers ou dans les notes. De plus, IFRS 18 impose des obligations d'information accrues concernant les charges d'exploitation en fonction de leurs caractéristiques, y compris leur nature et/ou leur fonction.

La Société évalue l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IV) Modifications d'IAS 12, Impôts sur le résultat

Des modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat* (« IAS 12 »), ont été publiées en mai 2023. Celles-ci ont trait à la réforme fiscale internationale du Pilier 2 de l'Organisation de coopération et de développement économiques, qui vise à établir un impôt minimum mondial de 15 % et à lutter contre l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices entre les territoires, en ciblant les grandes sociétés internationales. La plupart des territoires ont convenu de participer à la réforme et les dates d'entrée en vigueur de l'impôt minimum mondial varient en fonction des lois locales.

Les modifications prévoient qu'il est obligatoire, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, de communiquer les informations sur la charge ou le recouvrement d'impôt exigible rattaché à l'impôt minimum mondial ainsi que, dans la mesure où ce dernier a été adopté ou quasi adopté, mais n'est pas encore en vigueur, de communiquer les informations connues ou pouvant raisonnablement être estimées qui aideraient les utilisateurs des états financiers à comprendre l'exposition de la Société à l'impôt minimum mondial découlant de cette loi.

La Société prévoit devoir payer un impôt minimum mondial de 93 \$ et 154 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 découlant de ses activités à la Barbade, en Chine et à Hong Kong (respectivement 44 \$ et 88 \$ découlant de ses activités à l'échelle mondiale pour les périodes correspondantes de 2024).

Les modifications instaurent également dans IAS 12 une exception temporaire obligatoire à l'exigence de comptabiliser des actifs et passifs d'impôt différé en lien avec l'impôt minimum mondial et de présenter des informations à leur sujet. La Société s'est prévaluée de l'exception temporaire de comptabilisation des impôts différés rattachés à l'impôt minimum mondial.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 juin 2025	JVRN ¹	JVAERG ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur ⁴
Trésorerie et titres à court terme ⁵	3 \$	17 891 \$	5 879 \$	23 773 \$	23 773 \$
Titres de créance ⁶					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 053	18 572	-	19 625	19 625
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	38	27 136	630	27 804	27 539
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	91	37 219	-	37 310	37 310
Sociétés	2 663	118 702	500	121 865	121 679
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	167	1 598	-	1 765	1 765
Actions cotées (JVRN obligatoire)	34 668	-	-	34 668	34 668
Créances hypothécaires	1 329	28 499	25 651	55 479	55 904
Placements privés	872	48 142	-	49 014	49 014
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 506	2 506	2 487
Immeubles					
Immeubles à usage propre ⁷	-	-	2 625	2 625	2 751
Immeubles de placement	-	-	10 142	10 142	10 142
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁸	33 804	371	13 106	47 281	48 360
Divers autres placements ⁹	134	-	4 475	4 609	4 609
Total des placements	74 822 \$	298 130 \$	65 514 \$	438 466 \$	439 626 \$

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 9, voir le tableau « Valeur comptable et juste valeur des placements » au 31 décembre 2024 ci-dessous.

Au 31 décembre 2024	JVRN ¹	JVAERG ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur ⁴
Trésorerie et titres à court terme ⁵	25 \$	19 909 \$	5 855 \$	25 789 \$	25 789 \$
Titres de créance ⁶					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 056	18 671	-	19 727	19 727
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	58	27 628	968	28 654	28 366
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	68	35 402	-	35 470	35 470
Sociétés	2 761	121 674	527	124 962	124 762
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	17	1 791	-	1 808	1 808
Actions cotées (JVRN obligatoire)	33 725	-	-	33 725	33 725
Créances hypothécaires	1 239	28 792	24 416	54 447	54 812
Placements privés	866	48 802	-	49 668	49 668
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 310	2 310	2 285
Immeubles					
Immeubles à usage propre ⁷	-	-	2 674	2 674	2 798
Immeubles de placement	-	-	10 589	10 589	10 589
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁸	34 334	389	13 140	47 863	48 875
Divers autres placements ⁹	140	-	4 671	4 811	4 811
Total des placements	74 289 \$	303 058 \$	65 150 \$	442 497 \$	443 485 \$

- ¹) Le classement à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») a été choisi pour les instruments de créance servant de soutien à certains passifs des contrats d'assurance afin de réduire considérablement toute non-concordance comptable découlant de variations de la juste valeur de ces actifs et de variations de la valeur comptable des passifs des contrats d'assurance connexes.
- ²) Le classement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») pour les instruments de créance servant de soutien à certains passifs des contrats d'assurance réduit de manière intrinsèque toute non-concordance comptable découlant de variations de la juste valeur de ces actifs et de variations de la valeur comptable des passifs des contrats d'assurance connexes.
- ³) La catégorie Divers comprend des créances hypothécaires et des prêts aux clients de la Banque détenus au coût amorti, des immeubles à usage propre détenus à la juste valeur ou au coût, des immeubles de placement détenus à la juste valeur et des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence (incluant des baux adossés). Elle comprend également des titres de créance, qui sont assortis de flux de trésorerie contractuels correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts, sont détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et sont comptabilisés au coût amorti.
- ⁴) Les placements ci-dessus comprennent les titres de créance, les créances hypothécaires, les placements privés et d'autres placements d'environ 371 \$ (389 \$ au 31 décembre 2024) qui sont assortis de flux de trésorerie contractuels correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Les placements dont les flux de trésorerie ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts au 30 juin 2025 comprennent des titres de créance, des placements privés et d'autres placements dont la juste valeur était respectivement de néant, 120 \$ et 567 \$ (respectivement néant, 132 \$ et 547 \$ au 31 décembre 2024). Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la juste valeur de ces placements dont les flux de trésorerie contractuels ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts a augmenté de 8 \$ (augmentation de 25 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024).
- ⁵) Comprend des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 11 454 \$ (10 121 \$ au 31 décembre 2024), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 6 440 \$ (9 813 \$ au 31 décembre 2024) et de la trésorerie de 5 879 \$ (5 855 \$ au 31 décembre 2024).
- ⁶) Les titres de créance comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de respectivement 1 176 \$ et 5 \$ (respectivement 1 266 \$ et 145 \$ au 31 décembre 2024).
- ⁷) Des immeubles à usage propre de 2 462 \$ (2 500 \$ au 31 décembre 2024) constituent des éléments sous-jacents de contrats d'assurance avec participation directe et sont évalués à la juste valeur comme s'ils étaient des immeubles de placement, comme le permet IAS 16, *Immobilisations corporelles*. Des immeubles à usage propre de 163 \$ (174 \$ au 31 décembre 2024) sont comptabilisés au coût moins l'amortissement cumulé et les pertes de valeur cumulées.
- ⁸) Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements le secteur de l'infrastructure de 18 293 \$, des placements dans des actions de sociétés fermées de 17 494 \$, des placements dans les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles de 5 845 \$, des placements dans le secteur de l'énergie de 1 798 \$ et d'autres actifs alternatifs à long terme de 3 851 \$ (respectivement 17 804 \$, 18 343 \$, 5 917 \$, 1 916 \$ et 3 883 \$ au 31 décembre 2024).
- ⁹) Comprend des baux adossés de 4 165 \$ (4 300 \$ au 31 décembre 2024).

b) Évaluation de la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs et les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs des placements et de l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés.

Au 30 juin 2025	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
JVAERG	17 891 \$	- \$	17 891 \$	- \$
JVRN	3	-	3	-
Divers	5 879	5 879	-	-
Titres de créance				
JVAERG				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 572	-	18 572	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	27 136	-	27 136	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37 219	-	37 205	14
Sociétés	118 702	-	118 642	60
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	248	-	248	-
Autres titres adossés à des créances	1 349	-	1 349	-
JVRN				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 053	-	1 053	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	38	-	38	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	91	-	91	-
Sociétés	2 663	-	2 663	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1	-	1	-
Autres titres adossés à des créances	166	-	156	10
Placements privés ¹				
JVAERG	48 142	-	38 450	9 692
JVRN	872	-	666	206
Créances hypothécaires				
JVAERG	28 499	-	-	28 499
JVRN	1 329	-	-	1 329
Actions cotées				
JVRN	34 668	34 598	68	2
Immeubles²				
Immeubles de placement	10 142	-	-	10 142
Immeubles à usage propre	2 462	-	-	2 462
Autres placements³	37 981	70	-	37 911
Actif net des fonds distincts⁴	436 558	398 762	34 784	3 012
Total	831 665 \$	439 309 \$	299 017 \$	93 339 \$

¹ La juste valeur des placements privés est établie à l'aide d'une méthode d'évaluation interne fondée sur des données observables et non observables sur le marché. Les données non observables sur le marché comprennent des hypothèses liées au crédit et des ajustements au titre de la liquidité. Les placements privés sont classés dans le niveau 2, à moins que l'ajustement au titre de la liquidité n'ait une incidence importante sur le prix, auquel cas le titre pourrait être classé dans le niveau 3.

² Dans le cas des immeubles, les données importantes non observables sur le marché sont les taux de capitalisation, qui se sont situés entre 3,20 % et 11,00 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 (entre 3,10 % et 9,50 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024), les taux de capitalisation finaux, qui se sont situés entre 3,25 % et 10,00 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 (entre 3,10 % et 10,00 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024), et les taux d'actualisation, qui se sont situés entre 3,60 % et 13,50 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 (entre 3,60 % et 13,75 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations de données non observables sur le marché ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

³ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus dans les secteurs de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables et comprennent des placements dans des fonds de 31 250 \$ comptabilisés à la valeur liquidative (31 435 \$ au 31 décembre 2024). Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur d'un placement détenu dans le secteur de l'infrastructure, tandis que la hausse du prix du bois d'œuvre aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,87 % et 17,50 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 (entre 7,42 % et 20,00 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans des terrains forestiers exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 3,25 % et 6,25 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 (entre 3,25 % et 6,25 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024). La fourchette de prix pour le bois d'œuvre n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

⁴ L'actif net des fonds distincts est évalué à la juste valeur. L'actif sous-jacent des fonds distincts de niveau 3 de la Société est essentiellement composé d'immeubles de placement et de terrains forestiers exploitables comme il est décrit ci-dessus.

Au 31 décembre 2024	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
JVAERG	19 909 \$	- \$	19 909 \$	- \$
JVRN	25	-	25	-
Divers	5 855	5 855	-	-
Titres de créance				
JVAERG				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 671	-	18 671	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	27 628	-	27 628	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	35 402	-	35 392	10
Sociétés	121 674	-	121 630	44
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	5	-	5	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	270	-	270	-
Autres titres adossés à des créances	1 516	-	1 516	-
JVRN				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 056	-	1 056	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	58	-	58	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	68	-	68	-
Sociétés	2 761	-	2 761	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	2	-	2	-
Autres titres adossés à des créances	15	-	15	-
Placements privés¹				
JVAERG	48 802	-	40 038	8 764
JVRN	866	-	730	136
Créances hypothécaires				
JVAERG	28 792	-	-	28 792
JVRN	1 239	-	-	1 239
Actions cotées				
JVRN	33 725	33 650	75	-
Immeubles²				
Immeubles de placement	10 589	-	-	10 589
Immeubles à usage propre	2 500	-	-	2 500
Autres placements³	38 543	77	-	38 466
Actif net des fonds distincts⁴	435 988	399 043	33 611	3 334
Total	835 959 \$	438 625 \$	303 460 \$	93 874 \$

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 4, voir le tableau « Évaluation de la juste valeur » au 30 juin 2025 ci-dessus.

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des placements non évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 juin 2025	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	25 651 \$	26 076 \$	- \$	- \$	26 076 \$
Prêts aux clients de la Banque	2 506	2 487	-	2 487	-
Immeubles – immeubles à usage propre	163	289	-	-	289
Obligations de sociétés cotées détenues au coût amorti	1 130	679	-	679	-
Autres placements ¹	13 909	14 988	546	-	14 442
Total des placements présenté à la juste valeur	43 359 \$	44 519 \$	546 \$	3 166 \$	40 807 \$

Au 31 décembre 2024	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	24 416 \$	24 781 \$	- \$	- \$	24 781 \$
Prêts aux clients de la Banque	2 310	2 285	-	2 285	-
Immeubles – immeubles à usage propre	174	298	-	-	298
Obligations de sociétés cotées détenues au coût amorti	1 495	1 007	-	1 007	-
Autres placements ¹	14 131	15 143	542	-	14 601
Total des placements présenté à la juste valeur	42 526 \$	43 514 \$	542 \$	3 292 \$	39 680 \$

¹⁾ La valeur comptable des autres placements comprend des baux adossés de 4 165 \$ (4 300 \$ au 31 décembre 2024), ainsi que d'autres placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence et d'autres placements de 9 744 \$ (9 831 \$ au 31 décembre 2024). La juste valeur présentée des baux adossés correspond à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements. La juste valeur des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence et des autres placements est déterminée à l'aide de diverses techniques d'évaluation, dont la méthode des flux de trésorerie actualisés et l'approche par le marché. Les données varient en fonction du placement évalué.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a transféré des actifs de néant et néant entre les niveaux 1 et 2 (néant et néant pour les périodes correspondantes closes le 30 juin 2024).

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a transféré des actifs de néant et néant entre les niveaux 1 et 2 au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 (néant et néant pour les périodes correspondantes closes le 30 juin 2024).

Placements et actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur à l'aide de données importantes non observables sur le marché (niveau 3)

La Société classe la juste valeur des placements et de l'actif net des fonds distincts dans le niveau 3 s'il n'existe pas de données observables sur le marché pour ces actifs ou si, en présence de marchés actifs, des données importantes non observables sur le marché sont utilisées pour établir la juste valeur. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que des données non observables sur le marché. Les profits et les pertes des tableaux qui suivent comprennent les variations de la juste valeur découlant de facteurs observables et non observables sur le marché.

Les tableaux qui suivent présentent les variations des placements, des dérivés nets et de l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur au moyen de données importantes non observables sur le marché (niveau 3) pour les trimestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025	Solde au 1 ^{er} avril 2025	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans les AERG ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ³	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2025	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
JVAERG											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	14 \$	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	14 \$	- \$
Sociétés	45	-	(2)	-	-	(2)	22	-	(3)	60	-
Autres actifs titrisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JVRN											
Autres actifs titrisés	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10	-
Actions cotées											
JVRN	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2	1
Placements privés											
JVAERG	9 435	(4)	(40)	775	(30)	(238)	197	-	(403)	9 692	-
JVRN	132	2	-	5	-	(7)	73	-	1	206	2
Créances hypothécaires											
JVAERG	29 067	30	175	1 063	(616)	(209)	-	-	(1 011)	28 499	-
JVRN	1 267	(8)	-	111	(21)	(20)	-	-	-	1 329	-
Immeubles de placement	10 492	(26)	-	18	(40)	-	-	-	(302)	10 142	(27)
Immeubles à usage propre	2 505	5	-	2	-	-	-	-	(50)	2 462	5
Autres placements	38 754	297	(7)	1 027	(226)	(430)	-	-	(1 504)	37 911	271
Total des placements	91 721	297	125	3 001	(933)	(906)	292	-	(3 270)	90 327	252
Dérivés, montant net	(2 419)	(592)	(1)	-	-	(23)	-	304	113	(2 618)	(592)
Actif net des fonds distincts	3 189	17	-	18	(147)	18	-	-	(83)	3 012	3
Total	92 491 \$	(278) \$	124 \$	3 019 \$	(1 080) \$	(911) \$	292 \$	304 \$	(3 240) \$	90 721 \$	(337) \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024	Solde au 1 ^{er} avril 2024	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans les AERG ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ³	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2024	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
JVAERG											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	14 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 \$	- \$
Sociétés	235	-	(3)	-	-	(11)	-	-	1	222	-
Autres actifs titrisés	19	-	1	-	-	-	-	-	(1)	19	-
JVRN											
Sociétés	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11	-
Actions cotées											
JVRN	42	(1)	-	-	-	-	-	(36)	(1)	4	(1)
Placements privés											
JVAERG	7 518	2	(37)	776	(86)	(139)	28	(20)	51	8 093	-
JVRN	52	(3)	-	39	-	(6)	29	-	-	111	(3)
Créances hypothécaires											
JVAERG	28 458	11	(88)	488	(741)	(188)	-	-	192	28 132	-
JVRN	1 102	3	-	115	(28)	(8)	-	-	-	1 184	-
Immeubles de placement	10 454	(115)	-	35	(24)	-	-	-	59	10 409	(113)
Immeubles à usage propre	2 434	(1)	-	(1)	-	-	-	-	16	2 448	(1)
Autres placements	35 273	192	3	1 074	(1 075)	(301)	-	-	246	35 412	(8)
Total des placements	85 601	88	(124)	2 537	(1 954)	(653)	57	(56)	563	86 059	(126)
Dérivés, montant net	(2 697)	(528)	-	-	-	(30)	-	676	(7)	(2 586)	(525)
Actif net des fonds distincts	3 440	9	-	23	(10)	(13)	-	-	7	3 456	5
Total	86 344 \$	(431) \$	(124) \$	2 560 \$	(1 964) \$	(696) \$	57 \$	620 \$	563 \$	86 929 \$	(646) \$

¹ Ces montants sont compris dans les revenus de placement, montant net aux comptes de résultat consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, lequel est comptabilisé dans le résultat des placements lié à l'actif net des fonds distincts.

² Ces montants sont inclus dans les AERG aux états du résultat global consolidés.

³ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de l'exercice, sauf en ce qui a trait aux dérivés, pour lesquels la Société utilise la juste valeur respectivement à la fin de la période et au début de l'exercice.

Les tableaux qui suivent présentent les variations des placements, des dérivés nets et de l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur au moyen de données importantes non observables sur le marché (niveau 3) pour les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024.

	Solde au 1 ^{er} janvier 2025	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans les AERG ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ³	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2025	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Pour le semestre clos le 30 juin 2025											
Titres de créance											
JVAERG											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 \$	- \$	4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 \$	- \$
Sociétés	44	-	(1)	-	-	(2)	22	-	(3)	60	-
Autres actifs titrisés											
JVRN											
Autres actifs titrisés	-	-	-	10	-	-	-	-	-	10	-
Actions cotées											
JVRN	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2	1
Placements privés											
JVAERG	8 764	(3)	(194)	2 017	(244)	(599)	335	(10)	(374)	9 692	-
JVRN	136	(8)	-	25	-	(22)	74	-	1	206	(8)
Créances hypothécaires											
JVAERG	28 792	11	528	1 413	(873)	(396)	-	-	(976)	28 499	-
JVRN	1 239	8	-	141	(27)	(31)	-	-	(1)	1 329	-
Immeubles de placement	10 589	(66)	-	88	(188)	-	-	-	(281)	10 142	(85)
Immeubles à usage propre	2 500	(7)	-	3	-	-	-	-	(34)	2 462	(7)
Autres placements	38 466	422	10	2 423	(1 050)	(964)	-	-	(1 396)	37 911	233
Total des placements	90 540	358	347	6 120	(2 382)	(2 014)	431	(10)	(3 063)	90 327	134
Dérivés, montant net	(3 235)	(143)	(1)	-	-	(37)	-	695	103	(2 618)	(243)
Actif net des fonds distincts	3 334	15	(172)	38	(179)	58	-	-	(82)	3 012	6
Total	90 639 \$	230 \$	174 \$	6 158 \$	(2 561) \$	(1 993) \$	431 \$	685 \$	(3 042) \$	90 721 \$	(103) \$

	Solde au 1 ^{er} janvier 2024	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans les AERG ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ³	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2024	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Pour le semestre clos le 30 juin 2024											
Titres de créance											
JVAERG											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	4 \$	- \$	- \$	14 \$	- \$
Sociétés	231	-	-	-	-	(11)	-	-	2	222	-
Autres actifs titrisés	21	-	2	-	-	(3)	-	-	(1)	19	-
JVRN											
Sociétés	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11	-
Actions cotées											
JVRN	41	-	-	-	-	-	-	(36)	(1)	4	-
Placements privés											
JVAERG	7 682	4	(5)	1 594	(642)	(390)	224	(534)	160	8 093	-
JVRN	79	(4)	-	39	-	(17)	29	(14)	(1)	111	(4)
Créances hypothécaires											
JVAERG	28 473	20	(399)	971	(1 211)	(373)	-	-	651	28 132	-
JVRN	1 055	(5)	-	205	(56)	(16)	-	-	1	1 184	-
Immeubles de placement	10 458	(281)	-	115	(63)	-	-	-	180	10 409	(290)
Immeubles à usage propre	2 430	(32)	-	9	-	-	-	-	41	2 448	(32)
Autres placements	33 585	748	36	2 021	(1 188)	(559)	-	-	769	35 412	507
Total des placements	84 065	450	(366)	4 965	(3 160)	(1 369)	257	(584)	1 801	86 059	181
Dérivés, montant net	(2 166)	(1 104)	-	-	-	(49)	-	782	(49)	(2 586)	(969)
Actif net des fonds distincts	3 492	(20)	5	99	(189)	16	-	-	53	3 456	(85)
Total	85 391 \$	(674) \$	(361) \$	5 064 \$	(3 349) \$	(1 402) \$	257 \$	198 \$	1 805 \$	86 929 \$	(873) \$

¹⁾ Ces montants sont compris dans les revenus de placement, montant net aux comptes de résultat consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, lequel est comptabilisé dans le résultat des placements lié à l'actif net des fonds distincts.

²⁾ Ces montants sont inclus dans les AERG aux états du résultat global consolidés.

³⁾ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de l'exercice, sauf en ce qui a trait aux dérivés, pour lesquels la Société utilise la juste valeur respectivement à la fin de la période et au début de l'exercice.

Les transferts dans le niveau 3 découlent principalement de l'absence de données observables sur le marché (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 découlent principalement des nouvelles données observables sur le marché pour les dérivés ou pour la totalité de la durée des placements privés.

c) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Produits d'intérêts	3 494 \$	3 425 \$	6 998 \$	6 861 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	1 214	719	2 121	1 400
(Perte de valeur) reprise de perte de valeur, montant net	(109)	24	(168)	61
Divers	141	93	23	190
Revenus de placement	4 740	4 261	8 974	8 512
Titres de créance	(35)	(527)	(559)	(1 214)
Actions cotées	1 879	544	1 520	2 297
Créances hypothécaires	22	(38)	25	(44)
Placements privés	36	288	(158)	532
Immeubles	43	(110)	15	(338)
Autres placements	200	50	241	561
Dérivés	232	357	301	(692)
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement	2 377	564	1 385	1 102
Charges de placement	(321)	(313)	(617)	(609)
Revenus (pertes) de placement, montant net	6 796 \$	4 512 \$	9 742 \$	9 005 \$

d) Durée résiduelle jusqu'à l'échéance

Les tableaux qui suivent présentent la durée résiduelle jusqu'à l'échéance des placements.

Au 30 juin 2025	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance ¹						Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	De 5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Aucune échéance précise	
Trésorerie et titres à court terme	23 773 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	23 773 \$
Titres de créance							
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	688	1 623	918	3 711	12 685	-	19 625
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	137	690	2 016	3 486	21 475	-	27 804
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	442	1 178	774	3 381	31 535	-	37 310
Sociétés	7 691	14 958	15 448	33 289	50 479	-	121 865
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	109	189	309	422	736	-	1 765
Actions cotées	-	-	-	-	-	34 668	34 668
Créances hypothécaires	6 012	11 754	9 992	7 255	9 866	10 600	55 479
Placements privés	1 394	5 817	4 575	10 779	26 415	34	49 014
Prêts aux clients de la Banque	48	8	3	-	-	2 447	2 506
Immeubles							
Immeubles à usage propre	-	-	-	-	-	2 625	2 625
Immeubles de placement	-	-	-	-	-	10 142	10 142
Autres placements							
Actifs alternatifs à long terme	21	24	80	304	494	46 358	47 281
Divers autres placements	-	19	-	3 639	507	444	4 609
Total des placements	40 315 \$	36 260 \$	34 115 \$	66 266 \$	154 192 \$	107 318 \$	438 466 \$

¹⁾ Représente les échéances contractuelles. Les échéances réelles peuvent différer en raison des privilèges de remboursement anticipé incorporés au contrat.

Au 31 décembre 2024	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance ¹						Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	De 5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Aucune échéance précise	
Trésorerie et titres à court terme	25 789 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	25 789 \$
Titres de créance							
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	543	2 282	678	3 339	12 885	-	19 727
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	644	640	1 473	4 699	21 198	-	28 654
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	372	1 208	1 056	3 566	29 268	-	35 470
Sociétés	7 810	15 763	15 817	33 818	51 754	-	124 962
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	60	260	213	450	825	-	1 808
Actions cotées	-	-	-	-	-	33 725	33 725
Créances hypothécaires	4 741	11 944	10 478	7 617	9 876	9 791	54 447
Placements privés	1 534	5 093	4 986	10 463	27 500	92	49 668
Prêts aux clients de la Banque	47	13	3	-	-	2 247	2 310
Immeubles							
Immeubles à usage propre	-	-	-	-	-	2 674	2 674
Immeubles de placement	-	-	-	-	-	10 589	10 589
Autres placements							
Actifs alternatifs à long terme	67	-	85	276	524	46 911	47 863
Divers autres placements	-	20	-	3 623	657	511	4 811
Total des placements	41 607 \$	37 223 \$	34 789 \$	67 851 \$	154 487 \$	106 540 \$	442 497 \$

¹⁾ Représente les échéances contractuelles. Les échéances réelles peuvent différer en raison des privilèges de remboursement anticipé incorporés au contrat.

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

La Société utilise des instruments financiers dérivés (« dérivés »), y compris des swaps, des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme normalisés, et des options pour gérer les expositions actuelles et futures à des variations des taux d'intérêt, des taux de change, des prix des marchandises et du cours des actions, et pour calquer l'exposition à différents types de placements admissibles. Les politiques et procédures relatives aux instruments de couverture et aux instruments dérivés sont présentées aux notes 1 et 4 des états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société.

a) Juste valeur des dérivés

Le tableau qui suit présente le montant notionnel brut et la juste valeur des instruments dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacent.

Aux		30 juin 2025			31 décembre 2024		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif		Actif	Passif
Type de couverture	Type d'instrument						
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	200 744 \$	2 595 \$	3 452 \$	206 181 \$	2 734 \$	3 533 \$
	Swaps de devises	15 660	96	2 093	14 121	145	2 114
	Contrats à terme de gré à gré	21 396	4	2 799	25 692	74	3 420
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de taux d'intérêt	8 573	23	50	9 036	24	48
	Swaps de devises	650	-	195	650	-	216
	Contrats à terme de gré à gré	-	-	-	-	-	-
	Contrats sur actions	379	13	-	324	6	-
	Couvertures d'investissements nets	Contrats à terme de gré à gré	576	-	8	602	18
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		247 978	2 731	8 597	256 606	3 001	9 331
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	110 345	2 417	2 810	110 114	2 188	2 906
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	22 755	-	-	9 054	-	-
	Options sur taux d'intérêt	5 031	14	-	5 633	16	-
	Swaps de devises	34 626	2 501	574	33 924	1 854	272
	Contrats à terme normalisés sur devises	2 497	-	-	2 238	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	56 769	699	1 590	52 044	882	1 675
	Contrats sur actions	25 250	729	34	25 290	724	63
	Swaps sur défaillance de crédit	118	2	-	114	2	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	4 368	-	-	4 004	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		261 759	6 362	5 008	242 415	5 666	4 916
Total des dérivés		509 737 \$	9 093 \$	13 605 \$	499 021 \$	8 667 \$	14 247 \$

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs des dérivés par durée résiduelle jusqu'à l'échéance. Les justes valeurs présentées ci-dessous ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation (voir la note 7 f)).

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 4 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 30 juin 2025					
Actifs dérivés	912 \$	724 \$	754 \$	6 703 \$	9 093 \$
Passifs dérivés	2 226	1 973	904	8 502	13 605

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 4 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 décembre 2024					
Actifs dérivés	1 171 \$	578 \$	635 \$	6 283 \$	8 667 \$
Passifs dérivés	2 320	2 304	1 244	8 379	14 247

Juste valeur et hiérarchie des justes valeurs des instruments dérivés

Au 30 juin 2025	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 282 \$	- \$	5 123 \$	159 \$
Contrats de change	3 067	-	3 066	1
Contrats sur actions	742	-	740	2
Swaps sur défaillance de crédit	2	-	2	-
Total des actifs dérivés	9 093 \$	- \$	8 931 \$	162 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	9 822 \$	- \$	7 052 \$	2 770 \$
Contrats de change	3 749	-	3 747	2
Contrats sur actions	34	-	26	8
Total des passifs dérivés	13 605 \$	- \$	10 825 \$	2 780 \$

Au 31 décembre 2024	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 193 \$	- \$	5 026 \$	167 \$
Contrats de change	2 742	-	2 742	-
Contrats sur actions	730	-	730	-
Swaps sur défaillance de crédit	2	-	2	-
Total des actifs dérivés	8 667 \$	- \$	8 500 \$	167 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	10 954 \$	- \$	7 571 \$	3 383 \$
Contrats de change	3 230	-	3 227	3
Contrats sur actions	63	-	47	16
Total des passifs dérivés	14 247 \$	- \$	10 845 \$	3 402 \$

Les variations des dérivés nets évalués à la juste valeur pour lesquels des données non observables sur le marché importantes (niveau 3) ont été utilisées sont présentées à la note 3 b).

b) Dérivés incorporés

Certains contrats d'assurance présentent des caractéristiques qui constituent des dérivés incorporés et sont évalués séparément à la JVRN, y compris les contrats de réassurance de garanties de prestations de rente minimales et les contrats comportant certaines caractéristiques en matière de crédit et de taux d'intérêt.

Certains contrats de réassurance assortis de garanties de prestations de rente minimales comportent des dérivés incorporés nécessitant une évaluation distincte à la JVRN, car les composantes financières incluses dans les contrats de réassurance ne contiennent pas de risque d'assurance important. Les frais de règlement et les sinistres pris en charge en vertu des contrats de réassurance acceptée compensent les sinistres recouverts au titre des contrats de réassurance. Les contrats de réassurance assortis de prestations de rente minimales avaient une juste valeur de 257 \$ (281 \$ au 31 décembre 2024).

Les dérivés incorporés sur crédit et taux d'intérêt de la Société donnent au titulaire de contrat les rendements promis sur un portefeuille d'actifs. Ces dérivés incorporés comportent des risques de crédit et de taux d'intérêt qui sont des risques financiers incorporés dans le contrat d'assurance et de placement sous-jacent. Au 30 juin 2025, ces passifs dérivés incorporés avaient une juste valeur de 347 \$ (265 \$ au 31 décembre 2024).

Les caractéristiques des autres contrats d'assurance qui sont classés à titre de dérivés incorporés, mais sont exemptés de l'évaluation à la juste valeur distincte comprennent les taux crédités minimums garantis des produits d'assurance vie et d'assurance vie universelle à capital variable, les garanties de non-déchéance, les options de garanties de conversion en rente, l'indexation des prestations selon l'indice des prix à la consommation, et les garanties minimales des fonds distincts autres que les garanties de prestation de rente minimales cédées/acceptées en réassurance. Ces dérivés incorporés sont évalués et présentés dans les passifs des contrats d'assurance, et sont exemptés de l'évaluation à la juste valeur de manière distincte, car soit ils présentent un risque d'assurance, soit ils sont liés étroitement au contrat d'assurance hôte.

Note 5 Actifs et passifs des contrats d'assurance et de réassurance

a) Variations de la valeur comptable des contrats d'assurance et de réassurance

Les tableaux suivants présentent les variations de la valeur comptable nette des contrats d'assurance émis et de réassurance détenus au cours de la période pour la Société. Les variations comprennent les montants comptabilisés dans le résultat et les AERG ainsi que les fluctuations attribuables aux flux de trésorerie.

Contrats d'assurance – Analyse selon le composant évalué

Les tableaux suivants présentent les variations des actifs nets ou des passifs nets des contrats d'assurance émis, y compris les estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, de l'ajustement au titre du risque, de la MSC et des actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition pour le semestre mois clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024, ainsi que les (produits financiers) charges financières d'assurance pour le semestre clos le 30 juin 2025.

	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Total
Solde d'ouverture des actifs des contrats d'assurance évalués selon le modèle général d'évaluation (« MGE ») et la méthode fondée sur les honoraires variables (« MHV »)	(490) \$	144 \$	248 \$	- \$	(98) \$
Solde d'ouverture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	334 706	22 160	26 517	(61)	383 322
Solde d'ouverture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la méthode de la répartition des primes (« MRP »)	13 201	691	-	(817)	13 075
Solde d'ouverture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	126 545	-	-	-	126 545
Solde d'ouverture, montant net au 1^{er} janvier 2025	473 962	22 995	26 765	(878)	522 844
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(120)	(714)	(1 468)	-	(2 302)
Variations liées aux services futurs	(2 833)	589	2 464	-	220
Variations liées aux services passés	(47)	(9)	-	-	(56)
Résultat des activités d'assurance	(3 000)	(134)	996	-	(2 138)
(Produits financiers) charges financières d'assurance	12 128	809	201	-	13 138
Effets des variations des taux de change	(12 782)	(1 119)	(962)	-	(14 863)
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	(3 654)	(444)	235	-	(3 863)
Total des flux de trésorerie	4 376	-	-	-	4 376
Variations liées aux frais d'acquisition	(3)	-	-	1	(2)
Variation du solde selon la MRP	390	33	-	71	494
Variations des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	(3 006)	-	-	-	(3 006)
Solde de clôture, montant net	472 065	22 584	27 000	(806)	520 843
Solde de clôture des actifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	(434)	84	170	-	(180)
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	335 369	21 776	26 830	(60)	383 915
Solde de clôture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la MRP	13 591	724	-	(746)	13 569
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	123 539	-	-	-	123 539
Solde de clôture, montant net au 30 juin 2025	472 065 \$	22 584 \$	27 000 \$	(806) \$	520 843 \$

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025
(Produits financiers) charges financières d'assurance	
(Produits financiers) charges financières d'assurance pour les produits non évalués selon la MRP, selon les données ci-dessus ¹	13 138 \$
(Produits financiers) charges financières d'assurance pour les produits évalués selon la MRP	321
Reclassement des AERG liés aux dérivés vers les produits financiers (charges financières) d'assurance – couvertures de flux de trésorerie	(41)
Reclassement des variations des (profits) pertes sur les dérivés vers les produits financiers (charges financières) d'assurance – couvertures de juste valeur	749
Total des (produits financiers) charges financières d'assurance au titre des contrats d'assurance émis	14 167
Effets des variations des taux de change	(1 630)
Total des (produits financiers) charges financières d'assurance au titre des contrats d'assurance émis et effets des variations des taux de change	12 537 \$
Tranche comptabilisée en résultat, y compris les effets des variations des taux de change	8 910
Tranche comptabilisée dans les AERG, y compris les effets des variations des taux de change	3 627

¹⁾ Les (produits financiers) charges financières d'assurance tiennent compte de l'effet de la valeur temps de l'argent et du risque financier, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, les intérêts capitalisés au moyen d'un taux arrêté, les variations des taux d'intérêt et les autres hypothèses financières, les variations de la juste valeur des éléments sous-jacents des contrats avec participation directe et l'effet du choix relatif à l'atténuation des risques.

	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Total
Solde d'ouverture des actifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	(416) \$	141 \$	131 \$	- \$	(144) \$
Solde d'ouverture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	310 807	22 697	21 973	(59)	355 418
Solde d'ouverture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la MRP	12 712	626	-	(761)	12 577
Solde d'ouverture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	114 143	-	-	-	114 143
Solde d'ouverture, montant net au 1^{er} janvier 2024	437 246	23 464	22 104	(820)	481 994
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(532)	(1 430)	(2 697)	-	(4 659)
Variations liées aux services futurs	(3 732)	(907)	5 520	-	881
Variations liées aux services passés	(8)	(4)	-	-	(12)
Résultat des activités d'assurance	(4 272)	(2 341)	2 823	-	(3 790)
(Produits financiers) charges financières d'assurance	2 317	(59)	354	-	2 612
Effets des variations des taux de change	21 946	1 866	1 484	-	25 296
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	19 991	(534)	4 661	-	24 118
Total des flux de trésorerie	3 840	-	-	-	3 840
Variations liées aux frais d'acquisition	(6)	-	-	(2)	(8)
Variation du solde selon la MRP	489	65	-	(56)	498
Variations des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	12 402	-	-	-	12 402
Solde de clôture, montant net	473 962	22 995	26 765	(878)	522 844
Solde de clôture des actifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	(490)	144	248	-	(98)
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	334 706	22 160	26 517	(61)	383 322
Solde de clôture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la MRP	13 201	691	-	(817)	13 075
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	126 545	-	-	-	126 545
Solde de clôture, montant net au 31 décembre 2024	473 962 \$	22 995 \$	26 765 \$	(878) \$	522 844 \$

Contrats de réassurance détenus – Analyse selon le composant évalué

Les tableaux suivants présentent les variations des actifs nets ou des passifs nets des contrats de réassurance détenus, y compris les estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, de l'ajustement au titre du risque et de la MSC pour le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	Total
Solde d'ouverture des actifs des contrats de réassurance détenus	50 275 \$	5 442 \$	3 008 \$	58 725 \$
Solde d'ouverture des passifs des contrats de réassurance détenus	(3 308)	333	333	(2 642)
Solde d'ouverture des actifs nets des contrats de réassurance évalués selon la MRP	249	14	-	263
Solde d'ouverture, montant net au 1^{er} janvier 2025	47 216	5 789	3 341	56 346
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(201)	(270)	(216)	(687)
Variations liées aux services futurs	(696)	649	223	176
Variations liées aux services passés	5	-	-	5
Résultat des activités d'assurance	(892)	379	7	(506)
(Produits financiers) charges financières d'assurance des contrats de réassurance	1 406	243	60	1 709
Effet de l'évolution du risque de non-exécution par les réassureurs	1	-	-	1
Effets des variations des taux de change	(2 768)	(279)	(130)	(3 177)
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	(2 253)	343	(63)	(1 973)
Total des flux de trésorerie	3 927	-	-	3 927
Variation du solde selon la MRP	(6)	(1)	-	(7)
Solde de clôture, montant net	48 884	6 131	3 278	58 293
Solde de clôture des actifs des contrats de réassurance détenus	52 263	5 796	2 894	60 953
Solde de clôture des passifs des contrats de réassurance détenus	(3 622)	322	384	(2 916)
Solde de clôture des actifs nets des contrats de réassurance selon la MRP	243	13	-	256
Solde de clôture, montant net au 30 juin 2025	48 884 \$	6 131 \$	3 278 \$	58 293 \$

	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	Total
Solde d'ouverture des actifs des contrats de réassurance détenus	38 156 \$	3 685 \$	514 \$	42 355 \$
Solde d'ouverture des passifs des contrats de réassurance détenus	(4 384)	1 305	289	(2 790)
Solde d'ouverture des actifs nets des contrats de réassurance évalués selon la MRP	239	16	-	255
Solde d'ouverture, montant net au 1^{er} janvier 2024	34 011	5 006	803	39 820
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(265)	(536)	(321)	(1 122)
Variations liées aux services futurs	(3 232)	972	2 631	371
Variations liées aux services passés	11	-	-	11
Résultat des activités d'assurance	(3 486)	436	2 310	(740)
(Produits financiers) charges financières d'assurance des contrats de réassurance	(1 858)	(62)	78	(1 842)
Effet de l'évolution du risque de non-exécution par les réassureurs	(58)	-	-	(58)
Effets des variations des taux de change	4 069	411	150	4 630
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	(1 333)	785	2 538	1 990
Total des flux de trésorerie	14 528	-	-	14 528
Variation du solde selon la MRP	10	(2)	-	8
Solde de clôture, montant net	47 216	5 789	3 341	56 346
Solde de clôture des actifs des contrats de réassurance détenus	50 275	5 442	3 008	58 725
Solde de clôture des passifs des contrats de réassurance détenus	(3 308)	333	333	(2 642)
Solde de clôture des actifs nets des contrats de réassurance selon la MRP	249	14	-	263
Solde de clôture, montant net au 31 décembre 2024	47 216 \$	5 789 \$	3 341 \$	56 346 \$

b) Effet des affaires nouvelles comptabilisées au cours de la période

Le tableau suivant présente les composantes des affaires nouvelles au titre des contrats d'assurance émis pour les périodes présentées :

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	
	Non déficitaires	Déficitaires	Non déficitaires	Déficitaires
Affaires nouvelles au titre des contrats d'assurance				
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie	21 202 \$	605 \$	35 333 \$	2 170 \$
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	3 876	129	6 426	398
<i>Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance à payer</i>	17 326	476	28 907	1 772
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie	(23 707)	(591)	(39 381)	(2 165)
Ajustement au titre du risque non financier	475	33	853	99
Marge sur services contractuels	2 030	-	3 195	-
Montant inclus dans les passifs des contrats d'assurance pour la période	- \$	47 \$	- \$	104 \$

Le tableau suivant présente les composantes des affaires nouvelles au titre des portefeuilles de contrats de réassurance émis pour les périodes présentées :

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024
Affaires nouvelles au titre des contrats de réassurance		
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie	(7 164) \$	(20 816) \$
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie	6 295	18 990
Ajustement au titre du risque non financier	650	1 261
Marge sur services contractuels	248	622
Montant inclus dans les actifs des contrats de réassurance pour la période	29 \$	57 \$

c) Produits des activités d'assurance

Le tableau suivant présente les composantes des produits des activités d'assurance dans les comptes de résultat consolidés. Les produits des activités d'assurance excluent les composants investissement et l'élément de perte. Ils ne tiennent pas compte également des variations financières, comme l'effet de la valeur temps de l'argent, qui sont comptabilisées en produits financiers ou charges financières d'assurance.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Charges de sinistres attendues et autre résultat des activités d'assurance	3 697 \$	3 509 \$	7 477 \$	7 062 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier échu	347	366	709	732
MSC comptabilisée au titre des services rendus	734	642	1 468	1 282
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	437	313	860	592
Contrats évalués selon la MRP	1 775	1 685	3 538	3 344
Total des produits des activités d'assurance	6 990 \$	6 515 \$	14 052 \$	13 012 \$

d) Jugements et estimations importants

Taux d'actualisation

Les tableaux suivants présentent les taux au comptant utilisés pour actualiser les flux de trésorerie générés par le passif :

30 juin 2025										
	Devise	Catégorie liée à la liquidité	Taux observable (n ^{bre} d'années)	Taux ultime (n ^{bre} d'années)	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	Taux ultime
Canada	CAD	Illiquide	30	70	3,07 %	3,82 %	4,88 %	5,16 %	5,72 %	4,40 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	3,05 %	3,78 %	4,79 %	5,18 %	5,59 %	4,40 %
États-Unis	USD	Illiquide	30	70	4,23 %	4,48 %	5,80 %	6,46 %	6,33 %	5,15 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	4,34 %	4,53 %	5,68 %	6,45 %	6,32 %	5,03 %
Japon	JPY	Quelque peu liquide ¹	30	70	0,87 %	1,42 %	2,03 %	3,00 %	3,76 %	1,60 %
Hong Kong	HKD	Illiquide	15	55	1,81 %	3,13 %	4,51 %	4,28 %	3,97 %	3,70 %

31 décembre 2024										
	Devise	Catégorie liée à la liquidité	Taux observable (n ^{bre} d'années)	Taux ultime (n ^{bre} d'années)	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	Taux ultime
Canada	CAD	Illiquide	30	70	3,46 %	3,93 %	4,86 %	5,00 %	5,32 %	4,40 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	3,44 %	3,89 %	4,76 %	4,98 %	5,21 %	4,40 %
États-Unis	USD	Illiquide	30	70	4,48 %	5,05 %	6,01 %	6,33 %	6,15 %	5,15 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	4,56 %	5,09 %	5,91 %	6,33 %	6,14 %	5,03 %
Japon	JPY	Quelque peu liquide ¹	30	70	0,82 %	1,17 %	1,55 %	2,33 %	2,97 %	1,60 %
Hong Kong	HKD	Illiquide	15	55	3,73 %	4,36 %	5,23 %	4,70 %	4,17 %	3,70 %

¹⁾ La catégorie quelque peu liquide renvoie au niveau de liquidité situé entre les catégories liquide et illiquide. Les éléments quelque peu liquides offrent plus de liquidité que les éléments illiquides, mais moins de liquidité que les éléments liquides.

e) Transactions de réassurance

Contrat avec Reinsurance Group of America

Le 20 novembre 2024, la Société a annoncé la conclusion d'un contrat avec Reinsurance Group of America, Incorporated (« RGA ») dans le but de réassurer des contrats de ses blocs de contrats de soins de longue durée traditionnels aux États-Unis et de ses blocs de produits à règlement échelonné traditionnels aux États-Unis. Selon les modalités de la transaction, la Société a conservé la responsabilité de l'administration des contrats, ce qui ne devrait avoir aucune incidence sur les titulaires de contrats. La transaction a été structurée comme une transaction de coassurance au moyen d'un contrat en quote-part de 75 % à l'égard des blocs de contrats de soins de longue durée et de produits à règlement échelonné.

La transaction a été clôturée le 2 janvier 2025 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2025, la Société ayant transféré des placements de 5,4 milliards de dollars et ayant réassuré des passifs des contrats d'assurance de 5,2 milliards de dollars. La Société a comptabilisé une marge sur services contractuels de réassurance de 201 \$.

Contrat avec RGA Life Reinsurance Company of Canada

Le 25 mars 2024, la Société a annoncé la conclusion d'un contrat avec RGA Life Reinsurance Company of Canada (« RGA Canada ») afin de réassurer son bloc de contrats d'assurance vie universelle au Canada. Selon les modalités de la transaction, la Société a conservé la responsabilité de l'administration des contrats, ce qui ne devrait avoir aucune incidence sur les titulaires de contrats. La transaction a été structurée comme une transaction de coassurance au moyen d'un contrat en quote-part de 100 %.

La transaction a été clôturée le 2 avril 2024, la Société ayant transféré des placements évalués à la JVAERG de 5,5 milliards de dollars et ayant réassuré des passifs des contrats d'assurance de 5,4 milliards de dollars. La Société a comptabilisé une marge sur services contractuels de réassurance de 213 \$.

Contrats avec Global Atlantic Financial Group

Le 11 décembre 2023, la Société a annoncé la conclusion de contrats avec Global Atlantic Financial Group Ltd. (« GA ») dans le but de réassurer des contrats de soins de longue durée aux États-Unis, des produits à règlement échelonné aux États-Unis et des blocs de contrats d'assurance vie entière traditionnels au Japon. Selon les modalités de la transaction, la Société a conservé la responsabilité de l'administration des contrats, ce qui ne devrait avoir aucune incidence sur les titulaires de contrats. La transaction était structurée comme une transaction de coassurance au moyen d'un contrat en quote-part de 80 % à l'égard du bloc de contrats de soins de longue durée et d'un contrat en quote-part de 100 % à l'égard des autres blocs.

La transaction a été clôturée le 22 février 2024, la Société ayant transféré des placements évalués à la JVAERG de 13,4 milliards de dollars et ayant réassuré des passifs nets des contrats d'assurance et de placement de 13,2 milliards de dollars. La Société a comptabilisé une marge sur services contractuels de réassurance de 308 \$ et des actifs financiers de 134 \$.

Note 6 Actifs et passifs des contrats de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs des contrats de placement

Les passifs des contrats de placement sont des engagements financiers contractuels de la Société qui ne contiennent pas de risque d'assurance important. Ces contrats sont évalués ultérieurement à la juste valeur ou au coût amorti.

Le tableau suivant présente la valeur comptable brute et la juste valeur des passifs des contrats de placement, la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers de réassurance ainsi que la valeur comptable nette et la juste valeur des passifs des contrats de placement pour les périodes indiquées.

Aux	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Passifs des contrats de placement, compte non tenu des réassurances	Actifs financiers de réassurance	Valeur nette	Passifs des contrats de placement, compte non tenu des réassurances	Actifs financiers de réassurance	Valeur nette
Passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur						
Juste valeur	909 \$	631 \$	278 \$	808 \$	669 \$	139 \$
Passifs des contrats de placement évalués au coût amorti						
Valeur comptable	13 162	968	12 194	12 690	1 052	11 638
Juste valeur	13 392	925	12 467	12 795	978	11 817

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs des contrats de placement a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2024).

Note 7 Gestion du risque

Les politiques et procédures de gestion des risques liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance de la Société sont présentées à la note 8 des états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société.

a) Informations sur les risques comprises dans le rapport de gestion du deuxième trimestre de 2025

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés dans les sections mises en évidence de la rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2025. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires. Les risques auxquels la Société était exposée à la fin de la période de présentation de l'information financière sont représentatifs des risques auxquels elle est généralement exposée pendant la période.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit désigne le risque de perte découlant de l'incapacité ou du refus d'un emprunteur ou d'une contrepartie de respecter ses engagements. Une conjoncture économique régionale et mondiale qui s'aggrave, des défis sectoriels et des facteurs propres aux sociétés pourraient entraîner des défaillances ou des déclassements et se traduire par une augmentation des provisions ou une perte de valeur relativement aux placements du fonds général.

La Société gère le risque de crédit au moyen de politiques et de méthodes qui comprennent un processus défini d'évaluation du crédit et d'attribution, la délégation des droits d'approbation du crédit et l'établissement de limites de concentration par emprunteur, par entreprise, par notation de crédit, par industrie et par région. Le risque lié aux contreparties à des dérivés correspond au risque de crédit possible net, qui tient compte de la juste valeur de toutes les transactions avec chacune des contreparties, nette des garanties détenues, et d'une provision pour refléter le risque possible futur. Le risque de contrepartie à la réassurance est mesuré en tenant compte du niveau des obligations cédées.

La Société s'assure également, si la situation le justifie, que les créances hypothécaires, les placements privés et les prêts aux clients de la Banque sont garantis. Le type de garantie dépend du risque de crédit de la contrepartie.

Le risque de crédit lié aux contreparties à des dérivés est analysé à la note 7 e).

I) Qualité du crédit

Les tableaux qui suivent présentent les instruments financiers soumis au risque de crédit, sans tenir compte d'aucune garantie détenue ni d'aucun autre rehaussement de crédit, ainsi que les provisions pour pertes de crédit attendues et les provisions pour pertes de crédit attendues sur les engagements de prêt, selon qu'ils font l'objet de provisions au stade 1, au stade 2 ou au stade 3.

Au 30 juin 2025	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Titres de créance évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	197 107 \$	1 325 \$	- \$	198 432 \$
De qualité inférieure	4 280	515	-	4 795
Total de la valeur comptable	201 387	1 840	-	203 227
Provision pour pertes sur créances	248	44	-	292
Titres de créance évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	1 131	-	-	1 131
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	1 131	-	-	1 131
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	1 130	-	-	1 130
Placements privés évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	41 331	599	-	41 930
De qualité inférieure	5 024	967	221	6 212
Total de la valeur comptable	46 355	1 566	221	48 142
Provision pour pertes sur créances	148	117	202	467
Créances hypothécaires commerciales évaluées à la JVAERG				
AAA	190	-	-	190
AA	7 218	-	-	7 218
A	14 063	-	-	14 063
BBB	5 547	773	-	6 320
BB	58	526	-	584
B et moins	-	65	59	124
Total de la valeur comptable	27 076	1 364	59	28 499
Provision pour pertes sur créance	55	49	47	151
Créances hypothécaires commerciales évaluées au coût amorti				
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	196	1	-	197
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B et moins	173	10	9	192
Total	369	11	9	389
Provision pour pertes sur créances	1	-	1	2
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	368	11	8	387
Créances hypothécaires résidentielles évaluées au coût amorti				
Productives	23 698	1 525	-	25 223
Non productives	-	-	48	48
Total	23 698	1 525	48	25 271
Provision pour pertes sur créances	3	3	1	7
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	23 695	1 522	47	25 264
Prêts aux clients de la Banque évalués au coût amorti				
Productifs	2 460	44	-	2 504
Non productifs	-	-	5	5
Total	2 460	44	5	2 509
Provision pour pertes sur créances	1	1	1	3
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	2 459	43	4	2 506
Autres placements évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	-	-	-	-
De qualité inférieure	371	-	-	371
Total de la valeur comptable	371	-	-	371
Provision pour pertes sur créances	23	-	-	23
Autres placements évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	4 166	-	-	4 166
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	4 166	-	-	4 166
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	4 165	-	-	4 165
Engagements de prêt				
Provision pour pertes sur créances	13	2	1	16
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	307 006 \$	6 346 \$	339 \$	313 691 \$

Au 31 décembre 2024	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Titres de créance évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	197 840 \$	1 338 \$	- \$	199 178 \$
De qualité inférieure	5 625	363	-	5 988
Total de la valeur comptable	203 465	1 701	-	205 166
Provision pour pertes sur créances	228	42	-	270
Titres de créance évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	1 496	-	-	1 496
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	1 496	-	-	1 496
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	1 495	-	-	1 495
Placements privés évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	41 796	721	-	42 517
De qualité inférieure	5 004	1 133	148	6 285
Total de la valeur comptable	46 800	1 854	148	48 802
Provision pour pertes sur créances	126	127	123	376
Créances hypothécaires commerciales évaluées à la JVAERG				
AAA	205	-	-	205
AA	7 234	-	-	7 234
A	14 035	-	-	14 035
BBB	5 679	873	-	6 552
BB	11	663	-	674
B et moins	-	21	71	92
Total de la valeur comptable	27 164	1 557	71	28 792
Provision pour pertes sur créance	41	39	55	135
Créances hypothécaires commerciales évaluées au coût amorti				
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	225	15	-	240
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B et moins	112	5	5	122
Total	337	20	5	362
Provision pour pertes sur créances	1	1	-	2
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	336	19	5	360
Créances hypothécaires résidentielles évaluées au coût amorti				
Productives	22 870	1 151	-	24 021
Non productives	-	-	41	41
Total	22 870	1 151	41	24 062
Provision pour pertes sur créances	3	2	1	6
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	22 867	1 149	40	24 056
Prêts aux clients de la Banque évalués au coût amorti				
Productifs	2 265	38	-	2 303
Non productifs	-	-	10	10
Total	2 265	38	10	2 313
Provision pour pertes sur créances	1	1	1	3
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	2 264	37	9	2 310
Autres placements évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	-	-	-	-
De qualité inférieure	389	-	-	389
Total de la valeur comptable	389	-	-	389
Provision pour pertes sur créances	22	-	-	22
Autres placements évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	4 302	-	-	4 302
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	4 302	-	-	4 302
Provision pour pertes sur créances	2	-	-	2
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	4 300	-	-	4 300
Engagements de prêt				
Provision pour pertes sur créances	9	1	1	11
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	309 080 \$	6 317 \$	273 \$	315 670 \$

II) Provision pour pertes sur créances

Les tableaux suivants présentent les variations de la provision pour pertes de crédit attendues par stade pour le semestre clos le 30 juin 2025 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	434 \$	213 \$	181 \$	828 \$
Réévaluation nette en raison des transferts	(2)	(17)	19	-
<i>Transfert au stade 1</i>	1	(1)	-	-
<i>Transfert au stade 2</i>	(3)	3	-	-
<i>Transfert au stade 3</i>	-	(19)	19	-
Montages, acquisitions, cessions et remboursements, montant net	29	(9)	(7)	13
Modifications des risques, paramètres et modèles	45	34	65	144
Écart de conversion et autres ajustements	(12)	(5)	(5)	(22)
Solde à la fin de la période	494 \$	216 \$	253 \$	963 \$

Au 31 décembre 2024	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Solde au début de l'exercice	483 \$	209 \$	237 \$	929 \$
Réévaluation nette en raison des transferts	4	(22)	18	-
<i>Transfert au stade 1</i>	12	(12)	-	-
<i>Transfert au stade 2</i>	(7)	7	-	-
<i>Transfert au stade 3</i>	(1)	(17)	18	-
Montages, acquisitions, cessions et remboursements, montant net	36	(8)	(159)	(131)
Modifications des risques, paramètres et modèles	(107)	21	81	(5)
Écart de conversion et autres ajustements	18	13	4	35
Solde à la fin de l'exercice	434 \$	213 \$	181 \$	828 \$

III) Jugements et estimations importants

Le tableau suivant présente, par marché, certaines variables macroéconomiques importantes utilisées pour estimer la provision pour pertes de crédit attendues. Dans les scénarios de base, optimiste et pessimiste, les prévisions sont fournies pour les 12 prochains mois, puis pour le reste de la période prévisionnelle, ce qui correspond à une vision à moyen terme.

		Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste 1		Scénario pessimiste 2	
		12	4	12	4	12	4	12	4
	Trimestre considéré	prochains mois	exercices suivants	prochains mois	exercices suivants	prochains mois	exercices suivants	prochains mois	exercices suivants
Au 30 juin 2025									
Canada									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de dollars US	2 022 \$	(0,2) %	1,7 %	2,6 %	1,6 %	(5,2) %	2,1 %	(8,1) %	2,0 %
Taux de chômage	6,8 %	7,1 %	6,4 %	6,4 %	5,7 %	8,3 %	8,2 %	9,1 %	10,6 %
Pétrole brut léger non corrosif NYMEX, en dollars US, par baril	62,0	65,0	65,0	69,0	67,0	50,0	59,0	42,0	54,0
États-Unis									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de dollars US	23 570 \$	1,5 %	2,4 %	3,0 %	2,5 %	(2,2) %	2,9 %	(4,2) %	2,8 %
Taux de chômage	4,2 %	4,5 %	4,6 %	3,7 %	3,9 %	7,1 %	6,2 %	7,6 %	8,2 %
Indice des obligations de sociétés américaines de 7 à 10 ans notées BBB	5,9 %	6,2 %	6,3 %	6,0 %	6,3 %	7,2 %	5,9 %	8,0 %	5,7 %
Japon									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de JPY	562 343 ¥	0,3 %	0,7 %	2,3 %	0,9 %	(4,0) %	1,0 %	(7,4) %	1,7 %
Taux de chômage	2,5 %	2,5 %	2,3 %	2,4 %	2,1 %	3,0 %	3,0 %	3,2 %	3,5 %
Hong Kong									
Taux de chômage	3,6 %	3,8 %	3,3 %	3,5 %	3,0 %	4,9 %	4,2 %	5,4 %	5,0 %
Indice Hang Seng	22 002	1,5 %	2,5 %	12,0 %	2,2 %	(23,9) %	8,3 %	(40,3) %	11,8 %
Chine									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de CNY	116 380 ¥	3,6 %	4,2 %	6,1 %	4,4 %	(3,3) %	4,7 %	(6,1) %	4,0 %
Indice FTSE Xinhua A200	10 355	(0,1) %	4,0 %	14,3 %	2,0 %	(30,8) %	10,8 %	(40,3) %	12,6 %

IV) Sensibilité aux modifications des hypothèses économiques

Le tableau suivant présente les provisions pour pertes de crédit attendues réelles fondées sur des pondérations probabilistes qui ont été comptabilisées par la Société, lesquelles découlent de l'utilisation des quatre scénarios macroéconomiques (le scénario de base de meilleure estimation avec une pondération plus élevée, le scénario optimiste et les deux scénarios pessimistes), pondérés en fonction de la probabilité qu'ils se réalisent, et les provisions pour pertes de crédit attendues qui découleraient de l'utilisation du scénario de base uniquement.

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
Provisions pour pertes de crédit attendues fondées sur des pondérations probabilistes	963 \$	828 \$
Provisions pour pertes de crédit attendues selon le scénario de base	736 \$	629 \$
Écart – montant	227 \$	199 \$
Écart – pourcentage	23,57 %	24,03 %

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2025, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 606 \$ (1 021 \$ au 31 décembre 2024). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2025, la Société participait à des prises en pension de titres de 481 \$ (1 594 \$ au 31 décembre 2024) qui sont comptabilisées à titre de créances. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 109 \$ au 30 juin 2025 (668 \$ au 31 décembre 2024).

d) Swaps sur défaillance de crédit

La Société reproduit l'exposition à des émetteurs particuliers en vendant des protections de crédit au moyen de swaps sur défaillance de crédit afin de compléter ses placements dans les titres de créance sur le marché au comptant. La Société ne souscrit pas de protection par swaps sur défaillance du crédit excédant ses placements en obligations d'État.

Les tableaux ci-dessous présentent les détails des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrats et par note de crédit des agences externes pour les titres de référence sous-jacents.

Au 30 juin 2025	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en n ^{bre} d'années) ²
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} – Dettes des sociétés			
AA	23 \$	1 \$	2
A	71	1	2
BBB	24	-	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	118 \$	2 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	118 \$	2 \$	2

Au 31 décembre 2024	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en n ^{bre} d'années) ²
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} – Dettes des sociétés			
AA	23 \$	1 \$	3
A	68	1	3
BBB	23	-	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	114 \$	2 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	114 \$	2 \$	3

¹ Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs de la Société à ses contreparties advenant une défaillance du crédit sous-jacent et l'absence de recouvrement sur les obligations sous-jacentes de l'émetteur.

² L'échéance moyenne pondérée des swaps sur défaillance de crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

³ Les notations sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, Morningstar DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune note d'une agence de notation n'est disponible, une note interne est utilisée.

⁴ La Société ne détenait aucune protection de crédit achetée au 30 juin 2025 (aucune au 31 décembre 2024).

e) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes de la Société liée au risque de crédit de la contrepartie de l'instrument dérivé est limitée au montant des profits nets qui reviendraient à la contrepartie en question. Le risque brut lié à une contrepartie de l'instrument dérivé est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société limite le risque de crédit lié aux contreparties de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; de la conclusion de conventions-cadres de compensation, qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'une contrepartie; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus auprès de contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité, ou garanties par celles-ci, et dont la majorité a une notation de A- ou plus. Au 30 juin 2025, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 29 % des cas (30 % au 31 décembre 2024). Au 30 juin 2025, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 1 282 \$ (1 319 \$ au 31 décembre 2024). L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2024).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Certains dérivés, prêts de titres et conventions de mise en pension sont assortis de droits de compensation conditionnels. La Société ne compense pas ces instruments financiers dans les états de la situation financière consolidés, puisque les droits de compensation sont soumis à des conditions.

Dans le cas de dérivés, la garantie est demandée et affectée aux contreparties et aux chambres de compensation pour gérer le risque de crédit conformément aux Annexes de soutien au crédit des swaps et des ententes de compensation. En vertu des conventions-cadres de compensation, la Société détient un droit de compensation en cas de défaillance, d'insolvabilité, de faillite ou d'autre résiliation par anticipation.

En ce qui a trait aux prises en pension de titres et aux mises en pension de titres, des garanties additionnelles peuvent être demandées ou affectées à des contreparties afin de gérer l'exposition au risque de crédit en vertu de conventions bilatérales de prise en pension de titres et de mise en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la contrepartie de la prise en pension de titres, la Société est en droit de liquider la garantie détenue et de la porter en réduction de l'obligation de la contrepartie connexe.

Les tableaux qui suivent présentent l'incidence des conventions-cadres de compensation soumises à conditions et d'accords similaires. Les accords similaires peuvent comprendre les conventions-cadres de mise en pension de titres mondiales, les conventions-cadres de prêt de titres mondiales et tous les droits connexes à des garanties financières offertes ou reçues.

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montants faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les entités de financement ³	Montant net excluant les entités de financement
Au 30 juin 2025					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	9 421 \$	(6 125) \$	(2 961) \$	335 \$	335 \$
Prêts de titres	1 606	-	(1 590)	16	-
Prises en pension de titres	481	-	(481)	-	-
Total des actifs financiers	11 508 \$	(6 125) \$	(5 032) \$	351 \$	335 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(14 248) \$	6 125 \$	8 021 \$	(102) \$	(33) \$
Mises en pension de titres	(109)	-	105	(4)	-
Total des passifs financiers	(14 357) \$	6 125 \$	8 126 \$	(106) \$	(33) \$

	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés		Montant net incluant les entités de financement ³	Montant net excluant les entités de financement
		Montants faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²		
Au 31 décembre 2024					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	9 048 \$	(6 633) \$	(1 986) \$	429 \$	429 \$
Prêts de titres	1 021	-	(1 021)	-	-
Prises en pension de titres	1 594	(569)	(1 025)	-	-
Total des actifs financiers	11 663 \$	(7 202) \$	(4 032) \$	429 \$	429 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(15 026) \$	6 633 \$	8 305 \$	(88) \$	(15) \$
Mises en pension de titres	(668)	569	99	-	-
Total des passifs financiers	(15 694) \$	7 202 \$	8 404 \$	(88) \$	(15) \$

¹⁾ Les actifs et passifs financiers comprennent des intérêts courus respectivement de 337 \$ et 643 \$ (respectivement 388 \$ et 779 \$ au 31 décembre 2024).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2025, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 526 \$, 2 412 \$, 39 \$ et néant (respectivement 641 \$, 2 472 \$, 35 \$ et néant au 31 décembre 2024). Au 30 juin 2025, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

³⁾ Comprend des dérivés conclus entre la Société et son entité de financement non consolidée. La Société n'échange pas les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec cette entité.

En outre, certains actifs au titre de billets indexés sur un risque de crédit et certains passifs au titre de billets d'apport à l'excédent à taux variable de la Société sont assortis de droits de compensation inconditionnels. En vertu des conventions de compensation, la Société détient des droits de compensation, y compris en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de la Société. Ces instruments financiers sont compensés dans les états de la situation financière consolidés.

Un billet indexé sur un risque de crédit est un instrument de créance dont la durée est liée, dans ce cas, à celle d'un billet d'apport à l'excédent à taux variable. Un billet d'apport à l'excédent est un titre de créance subordonnée souvent considéré comme faisant partie du compte de surplus (l'équivalent réglementaire des capitaux propres aux États-Unis) par certains organismes de réglementation de l'assurance aux États-Unis. Les paiements d'intérêts sur les billets d'apport à l'excédent sont effectués après avoir d'abord effectué tous les autres paiements contractuels. Les tableaux qui suivent présentent l'incidence de la compensation inconditionnelle.

	Valeur brute des instruments financiers	Montants faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 30 juin 2025			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 345 \$	(1 345) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 345)	1 345	-
	Valeur brute des instruments financiers	Montants faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 31 décembre 2024			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 392 \$	(1 392) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 392)	1 392	-

Note 8 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	Aux	
				30 juin 2025	31 décembre 2024
Billets de premier rang à 3,050 % ¹	27 août 2020	27 août 2060	1 155 \$ US	1 575 \$	1 659 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	1 012	1 067
Billets de premier rang à 3,703 % ¹	16 mars 2022	16 mars 2032	750 \$ US	1 019	1 074
Billets de premier rang à 2,396 % ¹	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2027	200 \$ US	273	287
Billets de premier rang à 2,484 % ¹	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	681	717
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	368	388
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 364	1 437
Total				6 292 \$	6 629 \$

¹⁾ Ces billets de premier rang libellés en dollars américains ont été désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis et réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

b) Évaluation de la juste valeur

La Société évalue sa dette à long terme au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2025, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 523 \$ (5 741 \$ au 31 décembre 2024). La juste valeur de la dette à long terme a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2024).

Note 9 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	Aux	
					30 juin 2025	31 décembre 2024
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	648 \$	648 \$
Déventures subordonnées de la SFM à 3,983 %	23 mai 2025	23 mai 2030	23 mai 2035	500 \$	497	-
Déventures subordonnées de la SFM à 2,818 % ¹	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	997	997
Déventures subordonnées de la SFM à 4,064 %	6 décembre 2024	6 décembre 2029	6 décembre 2034	1 000 \$	995	995
Billets subordonnés de la SFM à 4,275 % ²	19 juin 2024	19 juin 2029	19 juin 2034	500 \$ S	533	524
Déventures subordonnées de la SFM à 5,054 %	23 février 2024	23 février 2029	23 février 2034	1 100 \$	1 096	1 095
Déventures subordonnées de la SFM à 5,409 %	10 mars 2023	10 mars 2028	10 mars 2033	1 200 \$	1 197	1 196
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ^{1,3}	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	1 022	1 077
Déventures subordonnées de la SFM à 2,237 % ⁴	12 mai 2020	12 mai 2025	12 mai 2030	1 000 \$	-	1 000
Total					6 985 \$	7 532 \$

¹⁾ Des instruments de fonds propres de 997 \$ et 1 022 \$ (respectivement de 1 997 \$ et 1 077 \$ en 2024) dont le taux d'intérêt sera rajusté dans l'avenir ont respectivement le taux offert en dollars canadiens (« CDOR ») et le taux des mid-swaps en dollars américains (fondé sur le London Interbank Offered Rate (LIBOR)) comme taux de référence. Le taux futur rajusté pour ces instruments de fonds propres pourrait être fonction de taux de référence alternatifs comme le taux CORRA, qui est le taux alternatif pour le CDOR, et le Secured Overnight Financing Rate (SOFR), qui est le taux alternatif pour le LIBOR en dollars américains. Au 30 juin 2025, la réforme des taux d'intérêt de référence n'a pas donné lieu à des modifications importantes à la stratégie de gestion du risque de la Société.

²⁾ Désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements à Singapour, ce qui réduit la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets subordonnés en dollars canadiens.

³⁾ Désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis, ce qui réduit la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets subordonnés en dollars canadiens.

⁴⁾ Les déventures subordonnées de la SFM à 2,237 % ont été rachetées le 12 mai 2025 à leur valeur nominale.

b) Évaluation de la juste valeur

La Société évalue les instruments de fonds propres au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2025, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 7 093 \$ (7 575 \$ au 31 décembre 2024). La juste valeur des instruments de fonds propres a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2024).

Note 10 Capitaux propres et résultat par action

a) Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

Le tableau suivant présente de l'information sur les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres en circulation au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

	Date d'émission	Taux de dividende / distribution annuel ¹	Date de rachat la plus proche ^{2, 3}	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ⁴ aux	
						30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions privilégiées							
Actions privilégiées de catégorie A							
Série 2	18 février 2005	4,650 %	s. o.	14	350 \$	344 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,500 %	s. o.	12	300	294	294
Actions privilégiées de catégorie 1							
Série 3 ^{5, 6}	11 mars 2011	2,348 %	19 juin 2026	7	163	160	160
Série 4 ⁷	20 juin 2016	Variable	19 juin 2026	1	37	36	36
Série 9 ^{5, 6}	24 mai 2012	5,978 %	19 septembre 2027	10	250	244	244
Série 11 ^{5, 6}	4 décembre 2012	6,159 %	19 mars 2028	8	200	196	196
Série 13 ^{5, 6}	21 juin 2013	6,350 %	19 septembre 2028	8	200	196	196
Série 15 ^{5, 6}	25 février 2014	5,775 %	19 juin 2029	8	200	195	195
Série 17 ^{5, 6}	15 août 2014	5,542 %	19 décembre 2029	14	350	343	343
Série 19 ^{5, 6, 8}	3 décembre 2014	5,169 %	19 mars 2030	10	250	246	246
Série 25 ^{5, 6}	20 février 2018	5,942 %	19 juin 2028	10	250	245	245
Autres instruments de capitaux propres							
Billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL) ⁹							
Série 1 ¹⁰	19 février 2021	3,375 %	19 mai 2026	s. o.	2 000	1 982	1 982
Série 2 ¹⁰	12 novembre 2021	4,100 %	19 février 2027	s. o.	1 200	1 189	1 189
Série 3 ¹⁰	16 juin 2022	7,117 %	19 juin 2027	s. o.	1 000	990	990
Total				102	6 750 \$	6 660 \$	6 660 \$

- ¹ Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare. Les distributions non reportables sont payables semestriellement à tous les porteurs de billets avec remboursement de capital à recours limité (« BRCRL »), au gré de la Société.
- ² Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, et de catégorie 1, série 4, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, est échue et la SFM peut racheter ces actions privilégiées, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation. La SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 4, en totalité ou en partie, en tout temps, à 25,00 \$ par action si elles sont rachetées le 19 juin 2026 (la date de rachat la plus proche) et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.
- ³ Le rachat de toutes les séries de BRCRL est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. La SFM peut, à son gré, racheter chaque série en totalité ou en partie à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale, majoré des intérêts courus et impayés. Le rachat de la série 1 peut être effectué tous les cinq ans au cours de la période allant du 19 mai au 19 juin inclusivement, à compter de 2026. Le rachat de la série 2 peut être effectué tous les cinq ans au cours de la période allant du 19 février au 19 mars inclusivement, à compter de 2027. Après la date du premier rachat, le rachat de la série 3 peut être effectué tous les cinq ans au cours de la période du 19 mai au 19 juin inclusivement, à compter de 2032.
- ⁴ Déduction faite des frais d'émission après impôts.
- ⁵ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, le taux de dividende annuel sera rajusté à un taux équivalent au rendement des obligations du Canada à cinq ans, majoré par un taux donné pour chaque série. Les taux donnés pour les actions privilégiées de catégorie 1 sont les suivants : série 3 – 1,41 %, série 9 – 2,86 %, série 11 – 2,61 %, série 13 – 2,22 %, série 15 – 2,16 %, série 17 – 2,36 %, série 19 – 2,30 % et série 25 – 2,55 %.
- ⁶ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 5 ci-dessus.
- ⁷ Le taux de dividende variable des actions de catégorie 1, série 4 correspond au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.
- ⁸ La SFM n'a pas exercé son droit de racheter les actions de catégorie 1, série 19, en circulation le 19 mars 2025, soit la date de rachat la plus proche. Le taux de dividende a été rajusté comme il a été mentionné à la note de bas de tableau 5 ci-dessus et fixé à un taux fixe annuel de 5,169 %, pour une période de cinq ans commençant le 20 mars 2025.
- ⁹ Le non-paiement des distributions ou du capital des BRCRL lorsqu'ils sont exigibles entraînera la survenance d'un événement donnant droit à des recours. Le recours dont disposera chacun des porteurs de billets se limitera à réclamer la livraison de leur quote-part des actifs de la fiducie à recours limité, qui se compose des actions privilégiées de catégorie 1, série 27 pour les BRCRL de série 1, des actions privilégiées de catégorie 1, série 28 pour les BRCRL de série 2, et des actions privilégiées de catégorie 1, série 29 pour les BRCRL de série 3. Toutes les réclamations des porteurs contre la SFM à l'égard de toutes les séries de BRCRL deviendront caduques à la réception des actifs de la fiducie correspondants. Les actions privilégiées de catégorie 1, série 27, de catégorie 1, série 28, et de catégorie 1, série 29 sont éliminées à la consolidation pendant qu'elles sont détenues par la fiducie à recours limité.
- ¹⁰ Les BRCRL de série 1 versent une distribution à un taux fixe de 3,375 % payable semestriellement, jusqu'au 18 juin 2026. Le 19 juin 2026 et chaque cinq ans par la suite jusqu'au 19 juin 2076, le taux sera rajusté pour correspondre au taux des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada, comme défini dans le prospectus, majoré de 2,839 %. Les BRCRL de série 2 versent une distribution à un taux fixe de 4,10 % payable semestriellement, jusqu'au 18 mars 2027. Le 19 mars 2027 et chaque cinq ans par la suite jusqu'au 19 mars 2077, le taux sera rajusté pour correspondre au taux des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada, comme défini dans le prospectus, majoré de 2,704 %. Les BRCRL de série 3 versent une distribution à un taux fixe de 7,117 % payable semestriellement, jusqu'au 18 juin 2027. Le 19 juin 2027, et chaque cinq ans par la suite jusqu'au 19 juin 2077, le taux sera rajusté pour correspondre au taux des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada, comme défini dans le prospectus, majoré de 3,95 %.

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2025, 10 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient aux porteurs le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré des porteurs (12 millions au 31 décembre 2024).

Le tableau ci-après présente les variations du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation.

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 729	1 806
Rachetées aux fins d'annulation	(27)	(83)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	1	6
Solde à la fin de la période	1 703	1 729

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 19 février 2025, la Société a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto pour lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») qui permet le rachat aux fins d'annulation d'au plus 51,5 millions d'actions ordinaires, soit environ 3,0 % des actions ordinaires en circulation. Les rachats aux termes de l'OPRCNA ont commencé le 24 février 2025 et pourraient se poursuivre jusqu'au 23 février 2026, lorsque l'OPRCNA prendra fin, ou plus tôt si la Société finalise ses rachats.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 26,6 millions d'actions (24,7 millions d'actions au cours de la période correspondante de 2024) pour un montant de 1 140 \$, y compris 20,9 millions d'actions pour un montant de 892 \$ dans le cadre de l'actuelle OPRCNA et 5,7 millions d'actions pour un montant de 248 \$ dans le cadre de l'ancienne OPRCNA, et a engagé des impôts de 20 \$ sur les rachats nets de titres de capitaux propres (respectivement un montant de 840 \$ dans le cadre de l'OPRCNA et des impôts de 15 \$ pour la période correspondante de 2024). De ce montant, une tranche de 318 \$ a été inscrite au poste Actions ordinaires et une tranche de 842 \$ a été comptabilisée au poste Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres aux états des variations des capitaux propres consolidés (respectivement 295 \$ et 560 \$ pour la période correspondante de 2024).

c) Résultat par action

Le tableau qui suit présente un rapprochement du dénominateur (nombre d'actions) servant à calculer le résultat de base par action et le résultat dilué par action ordinaire.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Pour les	2025	2024	2025	2024
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 710	1 793	1 717	1 799
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹ (en millions)	5	6	5	6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 715	1 799	1 722	1 805

¹⁾ L'effet dilutif des attributions fondées sur des actions a été calculé en appliquant la méthode du rachat d'actions. Cette méthode calcule le nombre d'actions supplémentaires en supposant que les attributions fondées sur des actions en cours sont exercées. Le nombre d'actions ainsi obtenu est réduit du nombre d'actions présumées être rachetées à même le produit de l'émission, selon le cours moyen des actions ordinaires de la SFM pour la période.

Note 11 Produits tirés des contrats de service

La Société fournit des services de gestion des placements, des services de traitement des transactions, des services administratifs, des services de placement et des services connexes aux fonds de placement exclusifs et de tiers, aux régimes de retraite, aux régimes d'avantages collectifs, aux investisseurs institutionnels et aux autres ententes. La Société fournit également des services de gestion de propriété aux locataires des immeubles de placement de la Société.

Les contrats de service de la Société comportent habituellement une seule et même obligation de prestation, qui comprend une série de services connexes similaires offerts à chaque client.

Les obligations de prestation de la Société prévues dans les ententes de services sont généralement remplies progressivement, à mesure que le client reçoit et consomme les avantages des services rendus, mesurés à l'aide d'une méthode fondée sur les extrants. Les honoraires liés aux services fournis comprennent généralement une contrepartie variable, et les produits connexes sont comptabilisés dans la mesure où il est hautement probable qu'il n'y aura pas d'ajustement à la baisse important du montant cumulatif des produits constatés.

Les honoraires liés aux actifs varient selon la valeur de l'actif des comptes gérés, sous réserve des conditions du marché et du comportement des investisseurs, lesquels sont hors du contrôle de la Société. Les honoraires liés au traitement des transactions et les honoraires d'administration varient selon le volume des activités des clients, qui sont également hors du contrôle de la Société. Certains honoraires, y compris les honoraires liés aux services de placement, sont fondés sur les soldes des comptes et les volumes de transactions. Les honoraires liés au solde des comptes et aux volumes de transactions sont calculés quotidiennement.

Les honoraires de gestion de propriété comprennent des composantes fixes et le recouvrement des coûts variables des services rendus aux locataires. La Société a déterminé que ses contrats de service ne comportaient aucune composante financement importante, puisque les honoraires sont perçus mensuellement. La Société ne détient aucun actif ni aucun passif important sur contrat.

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter, comme il est précisé à la note 14.

	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Asie, Canada, États-Unis, Services généraux et autres	Total
Pour le trimestre clos le 30 juin 2025			
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	916 \$	(91) \$	825 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	766	72	838
Honoraires de placement et autres honoraires	216	(22)	194
Total inclus dans les autres produits	1 898	(41)	1 857
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	4	(10)	(6)
Total des autres produits	1 902 \$	(51) \$	1 851 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	- \$	60 \$	60 \$

	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Asie, Canada, États-Unis, Services généraux et autres	Total
Pour le trimestre clos le 30 juin 2024			
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	875 \$	(124) \$	751 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	711	68	779
Honoraires de placement et autres honoraires	222	9	231
Total inclus dans les autres produits	1 808	(47)	1 761
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	1	87	88
Total des autres produits	1 809 \$	40 \$	1 849 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	- \$	68 \$	68 \$

	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Asie, Canada, États-Unis, Services généraux et autres	Total
Pour le semestre clos le 30 juin 2025			
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	1 888 \$	(215) \$	1 673 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	1 545	145	1 690
Honoraires de placement et autres honoraires	436	(8)	428
Total inclus dans les autres produits	3 869	(78)	3 791
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	8	38	46
Total des autres produits	3 877 \$	(40) \$	3 837 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	- \$	133 \$	133 \$

	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Asie, Canada, États-Unis, Services généraux et autres	Total
Pour le semestre clos le 30 juin 2024			
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	1 725 \$	(242) \$	1 483 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	1 393	149	1 542
Honoraires de placement et autres honoraires	444	24	468
Total inclus dans les autres produits	3 562	(69)	3 493
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	(3)	167	164
Total des autres produits	3 559 \$	98 \$	3 657 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	- \$	152 \$	152 \$

Note 12 Avantages futurs du personnel

La Société offre des régimes de retraite à cotisations définies et à prestations définies, et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à ses salariés et agents admissibles. Le tableau suivant présente de l'information sur les répercussions financières des principaux régimes de retraite et régimes de soins de santé pour retraités de la Société offerts aux États-Unis et au Canada.

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2025	2024	2025	2024
Pour les trimestres clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies ¹	11 \$	11 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	3	1	1
Coût des services	13	14	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	-	1	(2)	(1)
Coût des prestations définies	13	15	(1)	-
Coût des cotisations définies	25	23	-	-
Coût net des prestations comptabilisé aux comptes de résultat consolidés	38 \$	38 \$	(1) \$	- \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	(23) \$	(35) \$	(1) \$	(6) \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	35	3	7	1
Variation de l'incidence du plafonnement de l'actif	(1)	3	-	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le CAERG, net des impôts	11 \$	(29) \$	6 \$	(5) \$

¹⁾ Aucun coût des services rendus important n'a été engagé au cours de la période par les régimes de soins de santé pour retraités, étant donné que ces régimes sont fermés et en grande partie inactifs. Le profit ou la perte de réévaluation sur ces régimes est attribuable à la volatilité des taux d'actualisation et du rendement des placements.

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2025	2024	2025	2024
Pour les semestres clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies ¹	23 \$	22 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	5	5	1	1
Coût des services	28	27	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	-	2	(4)	(2)
Coût des prestations définies	28	29	(3)	(1)
Coût des cotisations définies	54	52	-	-
Coût net des prestations comptabilisé aux comptes de résultat consolidés	82 \$	81 \$	(3) \$	(1) \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	1 \$	(83) \$	3 \$	(14) \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	44	14	1	-
Variation de l'incidence du plafonnement de l'actif	-	3	-	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le CAERG, net des impôts	45 \$	(66) \$	4 \$	(14) \$

¹⁾ Aucun coût des services rendus important n'a été engagé au cours de la période par les régimes de soins de santé pour retraités, étant donné que ces régimes sont fermés et en grande partie inactifs. Le profit ou la perte de réévaluation sur ces régimes est attribuable à la volatilité des taux d'actualisation et du rendement des placements.

Note 13 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites auxquelles est partie la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance, de gestion de patrimoine ou de réassurance, ou ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur ou de contribuable. D'autres sociétés d'assurance vie et gestionnaires d'actifs, exerçant leurs activités dans des territoires où la Société exerce ses activités, ont fait l'objet de différentes poursuites judiciaires, certaines ayant entraîné des jugements ou règlements importants à l'encontre des défenderesses; il est possible que la Société soit partie à de telles poursuites dans l'avenir. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie et d'autres territoires où la Société exerce ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

En septembre 2023, une action collective non liée a été intentée contre la Société devant la Cour de district du district Sud de New York au nom de tous les titulaires actuels ou antérieurs de contrats d'assurance vie universelle émis par la Société dans lesquels il est stipulé que le coût d'assurance sera fondé sur les attentes futures, y compris pour ce qui est des taxes. Le demandeur affirme que la Société a failli de manière inadmissible à diminuer les coûts d'assurance facturés à ces titulaires de contrats après l'adoption de la *Tax Cuts and Jobs Act* de 2018. Il est encore trop tôt dans le litige pour établir de façon raisonnable l'étendue des contrats visés par l'action collective ou l'issue probable de cette dernière.

b) Garanties

i) Garantie relative à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles sur le capital de 650 \$ des débentures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, entité de financement entièrement détenue non consolidée.

Les tableaux suivants présentent certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

	SFM (garant)	Filiales regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Pour le trimestre clos le 30 juin 2025					
Total du résultat des activités d'assurance	- \$	1 006 \$	- \$	1 006 \$	- \$
Total du résultat des placements	260	1 548	(542)	1 266	13
Autres produits	2	1 850	(1)	1 851	(13)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 789	1 614	(1 614)	1 789	(8)
Pour le trimestre clos le 30 juin 2024					
Total du résultat des activités d'assurance	- \$	1 037 \$	- \$	1 037 \$	- \$
Total du résultat des placements	183	691	(361)	513	13
Autres produits	(4)	1 852	1	1 849	3
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 042	950	(950)	1 042	4
Pour le semestre clos le 30 juin 2025					
Total du résultat des activités d'assurance	- \$	2 049 \$	- \$	2 049 \$	- \$
Total du résultat des placements	264	1 184	(546)	902	25
Autres produits	3	3 835	(1)	3 837	(13)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	2 274	2 196	(2 196)	2 274	(6)
Pour le semestre clos le 30 juin 2024					
Total du résultat des activités d'assurance	- \$	2 015 \$	- \$	2 015 \$	- \$
Total du résultat des placements	188	1 036	(363)	861	27
Autres produits	(7)	3 663	1	3 657	9
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 908	1 901	(1 901)	1 908	13

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

	SFM (garant)	Filiales regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Au 30 juin 2025					
Total des placements	152 \$	438 314 \$	- \$	438 466 \$	31 \$
Actifs des contrats d'assurance	-	183	-	183	-
Actifs des contrats de réassurance détenus	-	61 235	-	61 235	-
Total des autres actifs	99 441	115 063	(173 477)	41 027	977
Actif net des fonds distincts	-	436 558	-	436 558	-
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	397 487	-	397 487	-
Passifs des contrats de réassurance détenus	-	2 942	-	2 942	-
Passifs des contrats de placement	-	14 071	-	14 071	-
Total des autres passifs	50 513	127 528	(102 883)	75 158	729
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	123 539	-	123 539	-
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	313 019	-	313 019	-
Au 31 décembre 2024					
Total des placements	126 \$	442 371 \$	- \$	442 497 \$	16 \$
Actifs des contrats d'assurance	-	102	-	102	-
Actifs des contrats de réassurance détenus	-	59 015	-	59 015	-
Total des autres actifs	65 898	46 450	(71 132)	41 216	995
Actif net des fonds distincts	-	435 988	-	435 988	-
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	396 401	-	396 401	-
Passifs des contrats de réassurance détenus	-	2 669	-	2 669	-
Passifs des contrats de placement	-	13 498	-	13 498	-
Total des autres passifs	15 052	63 825	(1 575)	77 302	726
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	126 545	-	126 545	-
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	309 443	-	309 443	-

II) Garanties relatives à JHUSA

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA figurent à la note 16.

Note 14 Information sectorielle et par emplacement géographique

Les secteurs à présenter de la Société sont le secteur Asie, le secteur Canada, le secteur États-Unis, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et le secteur Services généraux et autres. Chaque secteur à présenter est responsable de la gestion de ses résultats d'exploitation, du développement de ses produits, et de l'élaboration des stratégies de service et de distribution en fonction du profil et des besoins de ses activités et de son marché. Les principaux produits et services offerts par la Société, par secteur à présenter, sont les suivants.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs (Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde) – Sous la marque Gestion de placements Manuvie, offrent des conseils en placement et des solutions novatrices aux clients qui participent à des régimes de retraite, aux particuliers et aux clients institutionnels. Les produits et services sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents et courtiers liés à la Société, des maisons de courtage et conseillers financiers indépendants, des consultants en matière de régimes de retraite et des banques.

Produits d'assurance et de rente (Asie, Canada et États-Unis) – Comprennent divers produits d'assurance vie individuelle, d'assurance soins de longue durée individuelle et collective, et des produits de rente garantis et partiellement garantis. Les produits sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents d'assurance, des courtiers, des banques et des planificateurs financiers, et au moyen de la commercialisation directe. La Banque Manuvie du Canada offre divers produits de dépôt et de crédit aux consommateurs canadiens.

Services généraux et autres – Comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation, les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation), les coûts de financement, les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, de même que les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes variables et les activités d'assurance accident et maladie. En outre, les transactions entre les secteurs d'activité qui ont été consolidées ou éliminées sont également prises en compte.

Les tableaux qui suivent présentent les résultats par secteur à présenter et par emplacement géographique.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat des activités d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	553 \$	312 \$	15 \$	- \$	26 \$	906 \$
Rentes et régimes de retraite	18	58	24	-	-	100
Total du résultat des activités d'assurance	571	370	39	-	26	1 006
Revenus (pertes) de placement, montant net	3 521	1 273	1 776	(114)	340	6 796
Produits financiers (charges financières) d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	(2 792)	(1 083)	(1 953)	-	3	(5 825)
Rentes et régimes de retraite	358	202	92	2	-	654
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(2 434)	(881)	(1 861)	2	3	(5 171)
Produits financiers (charges financières) de réassurance						
Assurance de personnes et de dommages	(350)	69	267	-	4	(10)
Rentes et régimes de retraite	(52)	-	(137)	-	-	(189)
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	(402)	69	130	-	4	(199)
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	-	(28)	(35)	(96)	(1)	(160)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	685	433	10	(208)	346	1 266
Autres produits	(92)	85	33	1 902	(77)	1 851
Autres charges	(66)	(172)	(46)	(1 118)	(102)	(1 504)
Charges d'intérêts	(6)	(190)	(5)	(1)	(156)	(358)
Résultat net avant impôts sur le résultat	1 092	526	31	575	37	2 261
(Charges) recouvrements d'impôt	(149)	(115)	5	(93)	14	(338)
Résultat net	943	411	36	482	51	1 923
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	49	-	-	-	-	49
Titulaires de contrats avec participation	64	21	-	-	-	85
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	830 \$	390 \$	36 \$	482 \$	51 \$	1 789 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat des activités d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	509 \$	283 \$	130 \$	- \$	17 \$	939 \$
Rentes et régimes de retraite	11	60	27	-	-	98
Total du résultat des activités d'assurance	520	343	157	-	17	1 037
Revenus (pertes) de placement, montant net	2 424	685	1 237	(154)	320	4 512
Produits financiers (charges financières) d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	(1 257)	(632)	(1 387)	-	1	(3 275)
Rentes et régimes de retraite	(1 196)	(71)	(81)	-	-	(1 348)
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(2 453)	(703)	(1 468)	-	1	(4 623)
Produits financiers (charges financières) de réassurance						
Assurance de personnes et de dommages	41	200	266	-	(5)	502
Rentes et régimes de retraite	264	(1)	(11)	-	-	252
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	305	199	255	-	(5)	754
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(5)	(20)	(18)	(86)	(1)	(130)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	271	161	6	(240)	315	513
Autres produits	63	73	27	1 809	(123)	1 849
Autres charges	(83)	(170)	(31)	(1 184)	(121)	(1 589)
Charges d'intérêts	(8)	(266)	(3)	(2)	(147)	(426)
Résultat net avant impôts sur le résultat	763	141	156	383	(59)	1 384
(Charges) recouvrements d'impôt	(115)	(39)	(21)	(32)	(45)	(252)
Résultat net	648	102	135	351	(104)	1 132
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	38	-	-	1	-	39
Titulaires de contrats avec participation	28	23	-	-	-	51
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	582 \$	79 \$	135 \$	350 \$	(104) \$	1 042 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat des activités d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	1 211 \$	570 \$	141 \$	- \$	(9) \$	1 913 \$
Rentes et régimes de retraite	(26)	117	45	-	-	136
Total du résultat des activités d'assurance	1 185	687	186	-	(9)	2 049
Revenus (pertes) de placement, montant net	4 604	2 481	2 482	(270)	445	9 742
Produits financiers (charges financières) d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	(4 116)	(1 902)	(3 652)	-	10	(9 660)
Rentes et régimes de retraite	1 171	57	(480)	2	-	750
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(2 945)	(1 845)	(4 132)	2	10	(8 910)
Produits financiers (charges financières) de réassurance						
Assurance de personnes et de dommages	(444)	141	589	-	4	290
Rentes et régimes de retraite	(187)	-	218	-	-	31
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	(631)	141	807	-	4	321
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	1	(46)	3	(212)	3	(251)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	1 029	731	(840)	(480)	462	902
Autres produits	(91)	159	58	3 877	(166)	3 837
Autres charges	(148)	(342)	(96)	(2 292)	(213)	(3 091)
Charges d'intérêts	(13)	(404)	(8)	(2)	(310)	(737)
Résultat net avant impôts sur le résultat	1 962	831	(700)	1 103	(236)	2 960
(Charges) recouvrements d'impôt	(280)	(174)	167	(177)	50	(414)
Résultat net	1 682	657	(533)	926	(186)	2 546
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	116	-	-	1	(2)	115
Titulaires de contrats avec participation	112	45	-	-	-	157
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 454 \$	612 \$	(533) \$	925 \$	(184) \$	2 274 \$
Total de l'actif	216 565 \$	162 365 \$	245 666 \$	310 125 \$	42 748 \$	977 469 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2024	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat des activités d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	1 073 \$	511 \$	225 \$	- \$	45 \$	1 854 \$
Rentes et régimes de retraite	(6)	116	51	-	-	161
Total du résultat des activités d'assurance	1 067	627	276	-	45	2 015
Revenus (pertes) de placement, montant net	4 652	1 889	2 142	(331)	653	9 005
Produits financiers (charges financières) d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	(2 697)	(1 687)	(2 998)	-	25	(7 357)
Rentes et régimes de retraite	(2 324)	254	346	-	-	(1 724)
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(5 021)	(1 433)	(2 652)	-	25	(9 081)
Produits financiers (charges financières) de réassurance						
Assurance de personnes et de dommages	(143)	195	742	-	(5)	789
Rentes et régimes de retraite	850	(1)	(460)	-	-	389
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	707	194	282	-	(5)	1 178
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(13)	(36)	(56)	(139)	3	(241)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	325	614	(284)	(470)	676	861
Autres produits	118	148	66	3 559	(234)	3 657
Autres charges	(139)	(330)	(49)	(2 276)	(253)	(3 047)
Charges d'intérêts	(14)	(537)	(7)	(4)	(288)	(850)
Résultat net avant impôts sur le résultat	1 357	522	2	809	(54)	2 636
(Charges) recouvrements d'impôt	(265)	(122)	25	(93)	(77)	(532)
Résultat net	1 092	400	27	716	(131)	2 104
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	93	-	-	1	-	94
Titulaires de contrats avec participation	54	48	-	-	-	102
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	945 \$	352 \$	27 \$	715 \$	(131) \$	1 908 \$
Total de l'actif	188 217 \$	153 629 \$	251 973 \$	282 890 \$	38 564 \$	915 273 \$

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Résultat des activités d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	554 \$	314 \$	11 \$	27 \$	906 \$
Rentes et régimes de retraite	18	58	24	-	100
Total du résultat des activités d'assurance	572	372	35	27	1 006
Revenus (pertes) de placement, montant net	3 612	1 404	1 772	8	6 796
Produits financiers (charges financières) d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	(2 791)	(1 089)	(1 945)	-	(5 825)
Rentes et régimes de retraite	359	202	93	-	654
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(2 432)	(887)	(1 852)	-	(5 171)
Produits financiers (charges financières) de réassurance					
Assurance de personnes et de dommages	(350)	74	266	-	(10)
Rentes et régimes de retraite	(52)	-	(137)	-	(189)
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	(402)	74	129	-	(199)
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(70)	(48)	(41)	(1)	(160)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	708 \$	543 \$	8 \$	7 \$	1 266 \$
Autres produits	241 \$	554 \$	997 \$	59 \$	1 851 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Résultat des activités d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	508 \$	286 \$	126 \$	19 \$	939 \$
Rentes et régimes de retraite	11	60	27	-	98
Total du résultat des activités d'assurance	519	346	153	19	1 037
Revenus (pertes) de placement, montant net	2 425	856	1 214	17	4 512
Produits financiers (charges financières) d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	(1 257)	(628)	(1 390)	-	(3 275)
Rentes et régimes de retraite	(1 196)	(71)	(81)	-	(1 348)
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(2 453)	(699)	(1 471)	-	(4 623)
Produits financiers (charges financières) de réassurance					
Assurance de personnes et de dommages	41	195	266	-	502
Rentes et régimes de retraite	264	(1)	(11)	-	252
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	305	194	255	-	754
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(50)	(42)	(36)	(2)	(130)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	227 \$	309 \$	(38) \$	15 \$	513 \$
Autres produits	516 \$	540 \$	875 \$	(82) \$	1 849 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Résultat des activités d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	1 212 \$	565 \$	133 \$	3 \$	1 913 \$
Rentes et régimes de retraite	(26)	117	45	-	136
Total du résultat des activités d'assurance	1 186	682	178	3	2 049
Revenus (pertes) de placement, montant net	4 665	2 680	2 373	24	9 742
Produits financiers (charges financières) d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	(4 115)	(1 908)	(3 637)	-	(9 660)
Rentes et régimes de retraite	1 172	57	(479)	-	750
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(2 943)	(1 851)	(4 116)	-	(8 910)
Produits financiers (charges financières) de réassurance					
Assurance de personnes et de dommages	(444)	146	588	-	290
Rentes et régimes de retraite	(187)	-	218	-	31
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	(631)	146	806	-	321
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(133)	(86)	(30)	(2)	(251)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	958 \$	889 \$	(967) \$	22 \$	902 \$
Autres produits	558 \$	1 147 \$	2 000 \$	132 \$	3 837 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2024	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Résultat des activités d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	1 073 \$	510 \$	221 \$	50 \$	1 854 \$
Rentes et régimes de retraite	(6)	116	51	-	161
Total du résultat des activités d'assurance	1 067	626	272	50	2 015
Revenus (pertes) de placement, montant net	4 681	2 243	2 063	18	9 005
Produits financiers (charges financières) d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	(2 697)	(1 683)	(2 977)	-	(7 357)
Rentes et régimes de retraite	(2 324)	254	346	-	(1 724)
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(5 021)	(1 429)	(2 631)	-	(9 081)
Produits financiers (charges financières) de réassurance					
Assurance de personnes et de dommages	(143)	190	742	-	789
Rentes et régimes de retraite	850	(1)	(460)	-	389
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	707	189	282	-	1 178
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(91)	(77)	(70)	(3)	(241)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	276 \$	926 \$	(356) \$	15 \$	861 \$
Autres produits	1 020 \$	1 075 \$	1 733 \$	(171) \$	3 657 \$

Note 15 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent une gamme de placements sous-jacents. Les placements sous-jacents comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement.

Les placements sous-jacents des fonds distincts peuvent être exposés à divers risques financiers et autres risques. Ces risques sont principalement atténués par des directives de placement qui sont surveillées activement par des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés. La Société n'est pas exposée à ces risques au-delà des passifs liés aux garanties associées à certains produits de rente ou d'assurance vie à capital variable compris dans les fonds distincts. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de perte attribuable aux fonds distincts se limite à la valeur de ces garanties.

Au 30 juin 2025, les garanties d'un montant de 1 881 \$ (1 886 \$ au 31 décembre 2024) sont comptabilisées dans les passifs des contrats d'assurance de la Société, dont une tranche de 626 \$ a été réassurée (530 \$ au 31 décembre 2024). Les actifs soutenant ces garanties, nets de la réassurance, sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. Le poste « Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts » aux états de la situation financière consolidés exclut ces garanties qui sont considérées comme une composante placement non distincte des passifs des contrats d'assurance. Les sections mises en évidence de la rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2025 contiennent des renseignements sur les sensibilités au risque de marché associées aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

Note 16 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes établis, émis ou pris en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Les données financières consolidées résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, et l'information connexe ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont intégrés par renvoi à certaines déclarations d'inscription de la SFM et de ses filiales et qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettront ses filiales. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels de 2024 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 juin 2025	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Total des placements	152 \$	103 011 \$	335 414 \$	(111) \$	438 466 \$
Participations dans des filiales non consolidées	66 474	9 090	52 971	(128 535)	-
Actifs des contrats d'assurance	-	-	220	(37)	183
Actifs des contrats de réassurance détenus	-	49 514	21 807	(10 086)	61 235
Autres actifs	32 967	11 270	71 654	(74 864)	41 027
Actif net des fonds distincts	-	214 577	223 350	(1 369)	436 558
Total de l'actif	99 593 \$	387 462 \$	705 416 \$	(215 002) \$	977 469 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	- \$	144 015 \$	264 588 \$	(11 116) \$	397 487 \$
Passifs des contrats de réassurance détenus	-	-	2 942	-	2 942
Passifs des contrats de placement	-	5 759	8 891	(579)	14 071
Autres passifs	37 883	6 540	91 526	(74 068)	61 881
Dette à long terme	6 292	-	-	-	6 292
Instruments de fonds propres	6 338	-	32 847	(32 200)	6 985
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	55 229	68 310	-	123 539
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	159 348	155 040	(1 369)	313 019
Capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	49 080	16 614	79 056	(95 670)	49 080
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	(43)	818	-	775
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 398	-	1 398
Total du passif et des capitaux propres	99 593 \$	387 462 \$	705 416 \$	(215 002) \$	977 469 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2024	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Total des placements	126 \$	112 444 \$	330 044 \$	(117) \$	442 497 \$
Participations dans des filiales non consolidées	65 350	9 393	21 510	(96 253)	-
Actifs des contrats d'assurance	-	-	177	(75)	102
Actifs des contrats de réassurance détenus	-	46 811	22 440	(10 236)	59 015
Autres actifs	548	11 182	34 660	(5 174)	41 216
Actif net des fonds distincts	-	218 909	218 681	(1 602)	435 988
Total de l'actif	66 024 \$	398 739 \$	627 512 \$	(113 457) \$	978 818 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	- \$	148 828 \$	258 007 \$	(10 434) \$	396 401 \$
Passifs des contrats de réassurance détenus	-	-	2 669	-	2 669
Passifs des contrats de placement	-	5 260	8 854	(616)	13 498
Autres passifs	1 539	8 432	58 333	(5 163)	63 141
Dette à long terme	6 629	-	-	-	6 629
Instruments de fonds propres	6 884	-	648	-	7 532
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	58 137	68 408	-	126 545
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	160 772	150 273	(1 602)	309 443
Capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	50 972	17 357	78 285	(95 642)	50 972
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	(47)	614	-	567
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 421	-	1 421
Total du passif et des capitaux propres	66 024 \$	398 739 \$	627 512 \$	(113 457) \$	978 818 \$

Compte de résultat consolidé résumé

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Pour le trimestre clos le 30 juin 2025					
Résultat des activités d'assurance					
Produits des activités d'assurance	- \$	2 870 \$	4 469 \$	(349) \$	6 990 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	(2 756)	(3 347)	338	(5 765)
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance détenus	-	(94)	(149)	24	(219)
Total du résultat des activités d'assurance	-	20	973	13	1 006
Résultat des placements					
Revenus (pertes) de placement, montant net	260	1 628	5 352	(444)	6 796
Produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	-	(1 475)	(3 904)	9	(5 370)
Autre résultat des placements	-	(33)	(103)	(24)	(160)
Total du résultat des placements	260	120	1 345	(459)	1 266
Autres produits	2	271	1 695	(117)	1 851
Autres charges	(5)	(295)	(1 267)	63	(1 504)
Charges d'intérêts	(131)	(4)	(723)	500	(358)
Résultat net avant impôts sur le résultat	126	112	2 023	-	2 261
(Charges) recouvrements d'impôt	(16)	18	(340)	-	(338)
Résultat net après impôts sur le résultat	110	130	1 683	-	1 923
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 679	265	395	(2 339)	-
Résultat net	1 789 \$	395 \$	2 078 \$	(2 339) \$	1 923 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	49 \$	- \$	49 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	-	78	7	85
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 789	395	1 951	(2 346)	1 789
	1 789 \$	395 \$	2 078 \$	(2 339) \$	1 923 \$

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Pour le trimestre clos le 30 juin 2024					
Résultat des activités d'assurance					
Produits des activités d'assurance	- \$	2 696 \$	4 213 \$	(394) \$	6 515 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	(2 507)	(3 162)	397	(5 272)
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance détenus	-	(96)	(123)	13	(206)
Total du résultat des activités d'assurance	-	93	928	16	1 037
Résultat des placements					
Revenus (pertes) de placement, montant net	183	1 033	3 580	(284)	4 512
Produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	-	(889)	(2 971)	(9)	(3 869)
Autre résultat des placements	-	1	(105)	(26)	(130)
Total du résultat des placements	183	145	504	(319)	513
Autres produits	(4)	202	1 761	(110)	1 849
Autres charges	(13)	(311)	(1 331)	66	(1 589)
Charges d'intérêts	(125)	(8)	(640)	347	(426)
Résultat net avant impôts sur le résultat	41	121	1 222	-	1 384
(Charges) recouvrements d'impôt	8	4	(264)	-	(252)
Résultat net après impôts sur le résultat	49	125	958	-	1 132
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	993	229	354	(1 576)	-
Résultat net	1 042 \$	354 \$	1 312 \$	(1 576) \$	1 132 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	39 \$	- \$	39 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	51	2	51
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 042	356	1 222	(1 578)	1 042
	1 042 \$	354 \$	1 312 \$	(1 576) \$	1 132 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2025	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Résultat des activités d'assurance					
Produits des activités d'assurance	- \$	5 800 \$	8 959 \$	(707) \$	14 052 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	(5 382)	(6 733)	642	(11 473)
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance détenus	-	(289)	(304)	63	(530)
Total du résultat des activités d'assurance	-	129	1 922	(2)	2 049
Résultat des placements					
Revenus (pertes) de placement, montant net	264	1 968	7 863	(353)	9 742
Produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	-	(3 096)	(5 494)	1	(8 589)
Autre résultat des placements	-	36	(230)	(57)	(251)
Total du résultat des placements	264	(1 092)	2 139	(409)	902
Autres produits	3	529	3 539	(234)	3 837
Autres charges	(13)	(594)	(2 623)	139	(3 091)
Charges d'intérêts	(265)	(32)	(946)	506	(737)
Résultat net avant impôts sur le résultat	(11)	(1 060)	4 031	-	2 960
(Charges) recouvrements d'impôt	29	292	(735)	-	(414)
Résultat net après impôts sur le résultat	18	(768)	3 296	-	2 546
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 256	507	(261)	(2 502)	-
Résultat net	2 274 \$	(261) \$	3 035 \$	(2 502) \$	2 546 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	115 \$	- \$	115 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	150	9	157
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	2 274	(259)	2 770	(2 511)	2 274
	2 274 \$	(261) \$	3 035 \$	(2 502) \$	2 546 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2024	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Résultat des activités d'assurance					
Produits des activités d'assurance	- \$	5 410 \$	8 362 \$	(760) \$	13 012 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	(5 011)	(6 305)	772	(10 544)
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance détenus	-	(193)	(273)	13	(453)
Total du résultat des activités d'assurance	-	206	1 784	25	2 015
Résultat des placements					
Revenus (pertes) de placement, montant net	188	1 887	7 093	(163)	9 005
Produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	-	(1 776)	(6 127)	-	(7 903)
Autre résultat des placements	-	(24)	(166)	(51)	(241)
Total du résultat des placements	188	87	800	(214)	861
Autres produits	(7)	404	3 497	(237)	3 657
Autres charges	(25)	(586)	(2 574)	138	(3 047)
Charges d'intérêts	(240)	(4)	(894)	288	(850)
Résultat net avant impôts sur le résultat	(84)	107	2 613	-	2 636
(Charges) recouvrements d'impôt	50	47	(629)	-	(532)
Résultat net après impôts sur le résultat	(34)	154	1 984	-	2 104
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 942	276	430	(2 648)	-
Résultat net	1 908 \$	430 \$	2 414 \$	(2 648) \$	2 104 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	94 \$	- \$	94 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	102	2	102
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 908	432	2 218	(2 650)	1 908
	1 908 \$	430 \$	2 414 \$	(2 648) \$	2 104 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Pour le semestre clos le 30 juin 2025					
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 274 \$	(261) \$	3 035 \$	(2 502) \$	2 546 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 256)	(507)	261	2 502	-
Augmentation (diminution) des passifs nets des contrats d'assurance	-	243	8 477	-	8 720
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	56	195	-	251
(Augmentation) diminution des actifs des contrats de réassurance, compte non tenu des transactions de réassurance	-	(2)	(736)	-	(738)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	-	(176)	-	(176)
Amortissement de la MSC	-	(243)	(1 009)	-	(1 252)
Autres amortissements	6	73	334	-	413
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(7)	1 410	(2 932)	-	(1 529)
Charges (recouvrements) d'impôt différé	(29)	(26)	(37)	-	(92)
Profit sur la transaction de réassurance (avant impôts)	-	(9)	-	-	(9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(12)	734	7 412	-	8 134
Dividendes reçus de filiales non consolidées	-	214	(689)	475	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(324)	(831)	6 984	-	5 829
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(336)	117	13 707	475	13 963
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(7 715)	(59 041)	-	(66 756)
Cessions et remboursements	-	6 626	47 276	-	53 902
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	8	393	-	401
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(500)	-	-	500	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(36 389)	36 389	-
Billets à recevoir de filiales	(32 233)	-	-	32 233	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(32 733)	(1 081)	(47 761)	69 122	(12 453)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	(557)	-	(557)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	497	-	-	-	497
Rachat d'instruments de fonds propres	(1 000)	-	-	-	(1 000)
Emprunts garantis afférents aux transactions de titrisation	-	-	1 047	-	1 047
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	373	-	373
Paievements de loyers	-	(1)	(55)	-	(56)
Dividendes versés aux actionnaires et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(1 658)	-	-	-	(1 658)
Actions ordinaires rachetées	(1 160)	-	-	-	(1 160)
Actions ordinaires émises, montant net	35	-	500	(500)	35
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(1)	-	(1)
Dividendes payés à la société mère	-	689	(214)	(475)	-
Billets à payer à la société mère	-	-	32 233	(32 233)	-
Billets à payer à des filiales	36 389	-	-	(36 389)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	33 103	688	33 326	(69 597)	(2 480)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	34	(276)	(728)	-	(970)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(8)	(62)	(744)	-	(814)
Solde au début de la période	126	5 041	19 775	-	24 942
Solde à la fin de la période	152	4 703	18 303	-	23 158
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	126	5 436	20 227	-	25 789
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(395)	(452)	-	(847)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	126	5 041	19 775	-	24 942
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	152	4 703	18 918	-	23 773
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	-	(615)	-	(615)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	152 \$	4 703 \$	18 303 \$	- \$	23 158 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	274 \$	2 093 \$	5 209 \$	(597) \$	6 979 \$
Intérêts versés	270	94	1 048	(597)	815
Impôts payés (remboursement d'impôts)	84	2	438	-	524

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le semestre clos le 30 juin 2024	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 908 \$	430 \$	2 414 \$	(2 648) \$	2 104 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 942)	(276)	(430)	2 648	-
Augmentation (diminution) des passifs nets des contrats d'assurance	-	209	2 993	-	3 202
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	23	218	-	241
(Augmentation) diminution des actifs des contrats de réassurance, compte non tenu des transactions de réassurance	-	(125)	(439)	-	(564)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	22	(164)	-	(142)
Amortissement de la MSC	-	(209)	(958)	-	(1 167)
Autres amortissements	5	73	224	-	302
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(10)	735	585	-	1 310
Charges (recouvrements) d'impôt différé	(50)	55	61	-	66
Perte nette sur la transaction de réassurance (avant impôts)	-	33	38	-	71
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(89)	970	4 542	-	5 423
Dividendes reçus de filiales non consolidées	-	189	-	(189)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(131)	2 294	4 263	-	6 426
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(220)	3 453	8 805	(189)	11 849
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(9 920)	(57 088)	-	(67 008)
Cessions et remboursements	-	7 094	49 915	-	57 009
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	75	189	-	264
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie découlant de la vente (l'acquisition) de filiales	-	-	(298)	-	(298)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(1 607)	-	-	1 607	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(1)	-	1	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(35 076)	35 076	-
Billets à recevoir de filiales	(32 475)	-	-	32 475	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(34 082)	(2 752)	(42 358)	69 159	(10 033)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	233	-	233
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	1 596	-	-	-	1 596
Rachat d'instruments de fonds propres	-	(609)	-	-	(609)
Emprunts garantis afférents aux transactions de titrisation	-	-	516	-	516
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	113	-	113
Paievements de loyers	-	(1)	(60)	-	(61)
Dividendes versés aux actionnaires et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(1 594)	-	-	-	(1 594)
Actions ordinaires rachetées	(855)	-	-	-	(855)
Actions ordinaires émises, montant net	82	-	1 607	(1 607)	82
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(1)	-	(1)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(189)	189	-
Apport de capital par la société mère	-	-	1	(1)	-
Billets à payer à la société mère	-	-	32 475	(32 475)	-
Billets à payer à des filiales	35 076	-	-	(35 076)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	34 305	(610)	34 695	(68 970)	(580)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	3	91	1 142	-	1 236
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	2	151	188	-	341
Solde au début de la période	86	4 004	15 794	-	19 884
Solde à la fin de la période	91	4 246	17 124	-	21 461
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	86	4 329	15 923	-	20 338
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(325)	(129)	-	(454)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	86	4 004	15 794	-	19 884
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	91	4 583	17 424	-	22 098
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(337)	(300)	-	(637)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	91 \$	4 246 \$	17 124 \$	- \$	21 461 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	179 \$	1 976 \$	5 076 \$	(418) \$	6 813 \$
Intérêts versés	217	43	976	(418)	818
Impôts payés (remboursement d'impôts)	5	6	702	-	713

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE SIÈGE SOCIAL

200 Bloor Street East
Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
Téléphone : 416 926-3000
Site Web : www.manuvie.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le Service des relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Courriel : InvestRel@manulife.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

Pour obtenir des renseignements ou de l'aide au sujet de votre compte d'actions, y compris à l'égard des dividendes, pour signaler un changement d'adresse ou de propriété, la perte de certificats ou la réception en double de la documentation ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique, veuillez communiquer avec nos agents des transferts au Canada, aux États-Unis, à Hong Kong ou aux Philippines. Si vous habitez à l'extérieur de ces pays, veuillez communiquer avec notre agent des transferts pour le Canada.

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

Compagnie Trust TSX
301 - 100 Adelaide St. West
Toronto (Ontario) Canada M5H 4H1
Sans frais : 1-800-783-9495
Appels à frais virés : 416-682-3864
Courriel : manulifeinquiries@tmx.com
Site Web : www.tsxtrust.com
La Compagnie Trust TSX a également des succursales à Toronto, à Vancouver et à Calgary.

États-Unis

Equiniti Trust Company, LLC
P.O. Box 27756
Newark NJ 07101
États-Unis
Sans frais : 1-800-249-7702
Appels à frais virés : 416-682-3864
Courriel : manulifeinquiries@tmx.com
Site Web : www.tsxtrust.com/manulife

Hong Kong

Tricor Investor Services Limited
17/F, Far East Finance Centre
16 Harcourt Road
Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com
Site Web : www.tricoris.com

Philippines

RCBC Trust Company
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati, Grand Manille
Philippines
Téléphone : 632 5318-8567
Courriel : rcbcstocktransfer@rcbc.com
Site Web : www.rcbc.com/stocktransfer

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

Les documents suivants de Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Rapport sur le développement durable

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer des affaires nouvelles, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2025, les fonds propres de Manuvie totalisaient 78,0 milliards de dollars canadiens, dont 49,1 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance. Les agences de notation comprennent AM Best Company (« AM Best »), DBRS Limited et ses entités affiliées (« Morningstar DBRS »), Fitch Ratings Inc. (« Fitch »), Moody's Investors Service Inc. (« Moody's »), et S&P Global Ratings (« S&P »).

Au 6 août 2025

Agence de notation	Note de Manufacturers	Rang
S&P	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch	AA	(3 ^e sur 21 notes)
Morningstar DBRS	AA	(3 ^e sur 22 notes)
AM Best	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

Le tableau ci-contre indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses du Canada, des États-Unis, de Hong Kong et des Philippines durant le deuxième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **945**).

Au 30 juin 2025, 1 703 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2025	Canada	États-Unis	Hong Kong	Philippines
	\$ CA	\$ US	\$ HK	PHP
Haut	46,35 \$	32,44 \$	253,20 \$	1 880 PHP
Bas	38,18 \$	26,93 \$	204,20 \$	1 506 PHP
Clôture	43,54 \$	31,96 \$	251,00 \$	1 652 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	11 688	2 476	14	0,2

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

Manuvie est heureuse de vous offrir la possibilité de recevoir ses documents par voie électronique. Vous pourriez ainsi y avoir accès en tout temps, sans devoir attendre qu'ils vous parviennent par la poste.

Vous pourrez recevoir par voie électronique les documents suivants de Manuvie :

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com, dès qu'ils seront prêts à être postés aux actionnaires. Les documents relatifs à l'assemblée annuelle, y compris les rapports annuels, seront affichés sur notre site Web au moins jusqu'à ce qu'une nouvelle version soit publiée.

Nous vous aviserons de la date à laquelle ces documents seront affichés sur notre site Web et nous confirmerons les directives à suivre pour y avoir accès. Si nous ne sommes pas en mesure d'afficher certains documents sur notre site Web, un exemplaire imprimé vous sera envoyé par la poste.

Les documents figurent sous Rapports trimestriels, dans la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com.

.....Déterminez ici.....

Si vous souhaitez recevoir les documents de Manuvie directement par voie électronique, veuillez remplir le présent formulaire et le renvoyer en suivant les directives indiquées.

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

Nota : Nous communiquerons avec vous par téléphone uniquement si nous éprouvons des difficultés avec votre adresse électronique.

Les renseignements fournis sont confidentiels et ne seront utilisés qu'aux fins indiquées.

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone de l'actionnaire

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date



manuvie.com

Les noms Manuvie et Manuvie commençant par la lettre « M » stylisée ainsi que la lettre « M » stylisée sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées, y compris la Société Financière Manuvie, utilisent sous licence.