

Rapport aux actionnaires pour le premier trimestre

Trimestre clos le
31 mars 2026



La Société Financière Manuvie (« Manuvie » ou la « Société ») présente ses résultats pour le premier trimestre clos le 31 mars 2026, au cours duquel elle a affiché une croissance d'un exercice à l'autre supérieure à 10 % du RPA tiré des activités de base et de la MSC au titre des affaires nouvelles.

Principaux faits saillants pour le premier trimestre de 2026 (« T1 2026 ») :

- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,8 milliard de dollars, en hausse de 8 % selon un taux de change constant² par rapport à celui du premier trimestre de 2025 (« T1 2025 »)
- Résultat net attribué aux actionnaires de 1,1 milliard de dollars, en hausse de 0,7 milliard de dollars en regard de celui du T1 2025
- RPA tiré des activités de base³ de 1,06 \$, en hausse de 11 %² en regard de celui du T1 2025. RPA de 0,65 \$, en hausse de 178 %² en comparaison de celui du T1 2025
- RCP tiré des activités de base³ de 16,5 % et RCP de 10,1 %
- Ratio du TSAV⁴ de 136 %
- Souscriptions d'EPA en hausse de 7 %⁵, MSC au titre des affaires nouvelles en hausse de 16 %² et valeur des affaires nouvelles (« VAN ») en hausse de 7 %⁵ par rapport à celles du T1 2025
- Sorties de fonds nettes⁵ de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 4,4 milliards de dollars, en regard d'entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025

« Nous avons dégagé de bons résultats au premier trimestre, en mettant en œuvre notre stratégie et en démontrant la solidité de notre portefeuille diversifié. Nous avons généré une croissance supérieure à 10 % du RPA tiré des activités de base, et l'essor des affaires nouvelles s'est poursuivi, générant une croissance supérieure à 10 % de la MSC au titre des affaires nouvelles à l'échelle des trois segments de l'assurance, malgré l'incertitude macroéconomique.

« Le secteur Asie a de nouveau affiché de solides résultats au cours du trimestre, grâce à la croissance de 22 % du résultat tiré des activités de base et de 15 % de la valeur des affaires nouvelles, ce qui témoigne des apports robustes des principaux marchés de la région. Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, la marge BAIIA tirée des activités de base³ s'est améliorée d'un exercice à l'autre, malgré l'incidence de la transition vers la plateforme en ligne de caisses de prévoyance obligatoires, et la plateforme Manuvie | Comvest a contribué positivement à la marge, au résultat tiré des activités de base et aux entrées de fonds nettes.

« Nous avons réalisé des progrès soutenus au chapitre de nos priorités stratégiques, en bonifiant notre proposition pour la santé grâce à de nouveaux partenariats en Asie et au Canada, en favorisant la croissance de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au moyen de notre partenariat avec L&G⁶ et en différenciant davantage notre gamme de produits aux États-Unis. Nous avons accéléré le déploiement de l'IA à l'échelle des régions où nous sommes présents afin de rehausser l'expérience des distributeurs et d'améliorer la productivité et l'efficacité. Nous continuons d'être bien positionnés pour atteindre nos cibles et stimuler la croissance, tout en générant une valeur durable pour les actionnaires⁷. »

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

« Notre bilan et notre performance financière ont été résilients au cours du trimestre, malgré la volatilité. Nos fonds propres excédentaires sont demeurés solides, le ratio de levier financier s'est amélioré et la valeur comptable par action ordinaire a augmenté, atteignant un sommet inégalé⁸. Nous avons continué d'affecter rigoureusement les capitaux, notamment en remboursant 1,2 milliard de dollars aux actionnaires par voie de dividendes et de rachats d'actions et en réalisant l'acquisition de Schrodgers Indonesia. Le RCP tiré des activités de base s'est fixé à 16,5 % pour le trimestre, une augmentation de 90 points de base par rapport à celui du T1 2025, et notre ratio d'efficience sur le plan des charges de 46 %³ est demeuré stable d'un exercice à l'autre, malgré les investissements stratégiques continus dans l'IA et l'incidence de l'ajout de Comvest à Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. »

— Colin Simpson, chef des finances de Manuvie

¹ Le résultat tiré des activités de base 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 » de notre rapport de gestion du T1 2026.

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, du résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base »), du résultat dilué par action ordinaire (« RPA ») 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.

³ Le RPA tiré des activités de base, le RCP tiré des activités de base, la marge BAIIA tirée des activités de base et le ratio d'efficacité sur le plan des charges sont des ratios non conformes aux PCGR.

⁴ Ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2026. 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 »).

⁵ Pour plus d'information sur les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN ») et les apports nets, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » de notre rapport de gestion du T1 2026. Le taux de croissance ou de recul des souscriptions d'EPA, de la VAN et des apports nets est présenté selon un taux de change constant.

⁶ Legal & General Investment Management Limited et Legal and General Assurance Society, collectivement « L&G ».

⁷ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs ».

⁸ Selon IFRS 17.

Nos résultats en bref

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T1 2025	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	1 147 \$	485 \$	149 %
Résultat tiré des activités de base	1 836 \$	1 767 \$	8 %
RPA (\$)	0,65 \$	0,25 \$	178 %
RPA tiré des activités de base (\$)	1,06 \$	0,99 \$	11 %
RCP	10,1 %	3,9 %	6,2 pp
RCP tiré des activités de base	16,5 %	15,6 %	0,9 pp
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,30 \$	25,88 \$	2 %
Valeur comptable ajustée par action ordinaire (\$)²	39,01 \$	36,66 \$	6 %
Ratio de levier financier (%)²	22,5 %	23,9 %	(1,4) pp
Souscriptions d'EPA	2 821 \$	2 689 \$	7 %
MSC au titre des affaires nouvelles	1 019 \$	907 \$	16 %
VAN	944 \$	907 \$	7 %
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	(4,4) \$	0,5 \$	- %

Résultats par secteur

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T1 2025	Variation
Asie (dollars US)			
Résultat net attribué aux actionnaires	433 \$	435 \$	2 %
Résultat tiré des activités de base	598	492	22 %
Souscriptions d'EPA	1 599	1 412	11 %
MSC au titre des affaires nouvelles	585	498	15 %
VAN	533	457	15 %
Canada			
Résultat net attribué aux actionnaires	238 \$	222 \$	7 %
Résultat tiré des activités de base	352	374	(6) %
Souscriptions d'EPA	416	491	(15) %
MSC au titre des affaires nouvelles	103	91	13 %
VAN	152	180	(16) %
États-Unis (dollars US)			
Résultat net attribué aux actionnaires	101 \$	(397) \$	- %
Résultat tiré des activités de base	241	251	(4) %
Souscriptions d'EPA	155	120	29 %
MSC au titre des affaires nouvelles	83	70	19 %
VAN	44	48	(8) %
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde			
Résultat net attribué aux actionnaires	403 \$	443 \$	(5) %
Résultat tiré des activités de base	448	454	2 %
Apports bruts (en milliards de dollars)³	56,0	50,3	15 %
ASGA moyens (en milliards de dollars)³	1 118	1 041	11 %
Marge BAIIA tirée des activités de base (%)	29,0 %	28,4 %	60 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 La valeur comptable ajustée par action ordinaire et le ratio de levier financier sont des ratios non conformes aux PCGR.

³ Pour plus d'information sur 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 T1 2026. Le taux de croissance ou de recul des apports bruts et des ASGA moyens est présenté selon un taux de change constant.

Faits saillants stratégiques

Nous nous efforçons d'élargir nos portefeuilles diversifiés et de renforcer davantage nos capacités de distribution et notre position de chef de file en matière de produits

Dans le secteur Asie, nous avons été reconnus comme le meilleur fournisseur de produits d'assurance d'Asie pour le secteur de la gestion de patrimoine à la remise des prix de l'Euromoney Private Banking 2026, un point de référence de premier plan dans le secteur des services bancaires privés et de la gestion de patrimoine. Cette reconnaissance témoigne de la solide vigueur de notre croissance, de notre gamme de produits novatrice pour les segments de clients fortunés, de nos services à valeur ajoutée, de nos capacités internationales et de nos relations de confiance avec nos partenaires de distribution à l'échelle des réseaux de clients fortunés.

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons conclu l'acquisition de PT Schroder Investment Management Indonesia (« Schrodgers Indonesia ») qui compte des actifs sous gestion (« ASG ») de 3,5 milliards de dollars au 31 mars 2026. L'acquisition renforce notre position à titre de plus important gestionnaire d'actifs en Indonésie¹ et nous permet de générer une plus-value pour nos clients et nos parties prenantes grâce à l'expertise locale et aux relations avec les clients de cette société.

En outre, nous avons conclu un partenariat stratégique avec L&G² pour améliorer nos capacités de distribution, de gestion des placements et de développement de produits. Ce partenariat vise à combiner notre expertise mondiale en gestion d'actifs et notre plateforme de distribution connexe avec les forces de L&G en la matière, notamment en Europe, afin de regrouper des capacités complémentaires pour élargir l'accès à des solutions de placements différenciées à l'échelle des réseaux de distribution aux institutions, aux régimes de retraite et aux particuliers.

Dans le secteur États-Unis, nous avons différencié davantage notre portefeuille de produits au moyen d'améliorations apportées à nos produits d'assurance vie universelle à rendement indiciel et à rendement indiciel hybrides, qui nous placent en meilleure position pour répondre aux besoins en évolution en matière de protection du revenu et d'accumulation de patrimoine et soutiennent notre stratégie de croissance. Par ailleurs, nous avons renforcé nos capacités de souscription parmi les meilleures du secteur sur le marché des dossiers de grande taille en augmentant les limites de réassurance automatique grâce au soutien du réassureur, en simplifiant la souscription et en réduisant les frictions dans le cadre de demandes de règlement complexes.

Nous déployons l'IA à l'échelle mondiale pour améliorer l'expérience des distributeurs, accroître l'efficacité et générer de la valeur

Nous avons accéléré le déploiement de notre plateforme d'IA à l'échelle de notre entreprise, avons créé des environnements prêts à produire et avons favorisé la mise en œuvre de premiers cas d'utilisation évolutifs, tout en tirant parti des nouveaux partenariats stratégiques avec Akka³ et Adaptive ML⁴. En outre, nos développeurs à l'échelle de l'organisation ont continué d'adopter les capacités d'IA assistées et autonomes, ce qui a permis d'accroître leur productivité de 30 % tout en permettant des réinvestissements pour soutenir la croissance de l'entreprise et développer de nouvelles capacités pour servir nos clients. Ces avancées combinées rehausseront notre capacité de déployer l'IA à grande échelle rapidement, de façon uniforme et conformément à nos principes d'IA responsable.

En nous appuyant sur le déploiement en 2025 des outils d'IA pour les agents et les conseillers dans un certain nombre de nos marchés asiatiques, nous avons lancé notre outil d'IA à l'intention des distributeurs au Vietnam pour favoriser un accès plus rapide des clients à l'information sur les produits et au calcul des primes ainsi que pour leur donner accès à des exemples simplifiés. Au Japon, nous avons également amélioré notre outil d'IA pour offrir un point d'entrée unifié toujours disponible à l'information sur nos agents indépendants, y compris leurs affiliations, leurs succursales et les produits pour lesquels ils détiennent une licence de souscription, ce qui nous permet d'offrir un meilleur soutien plus rapidement à ces agents.

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons lancé une plateforme de souscription propulsée par l'IA dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des particuliers aux États-Unis pour mieux intégrer les données, favoriser des conversations plus personnalisées avec les conseillers et permettre le déploiement d'outils de souscription plus intelligents. Cette plateforme permet aux équipes de souscription de prioriser les occasions les plus prometteuses, augmentant ainsi d'environ 40 % les interactions significatives avec les conseillers et soutenant l'augmentation des apports.

Dans le secteur États-Unis, nous avons continué de tirer parti des avantages découlant de l'accroissement des investissements dans l'IA générative pour la tarification grâce à l'utilisation accrue de notre outil de soumission minute, qui nous permet d'automatiser près de la moitié des évaluations préliminaires, et de ramener les délais moyens, qui se comptaient auparavant en jours, à quelques minutes seulement et qui a permis aux souscripteurs de se concentrer sur des cas plus complexes.

Dans le secteur Canada, nous avons amélioré le processus de demande de règlement en ligne au titre de l'assurance dentaire et soins médicaux des participants de groupes à affinités grâce au traitement de documents axé sur l'IA pour la majorité des demandes de règlement traitées manuellement, ce qui a accéléré le processus et le paiement aux clients.

¹ En fonction des ASG en date de février 2026.

² Legal & General Investment Management Limited et Legal and General Assurance Society, collectivement « L&G ».

³ Akka fournit une base logicielle sécurisée et évolutive pour prendre en charge des applications professionnelles de confiance propulsées par l'IA.

⁴ Adaptive ML fournit un moteur d'apprentissage par renforcement pour ajuster, évaluer et déployer de petits modèles de langage (PML) ouverts pour les applications d'entreprise.

Nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie axée sur la santé, la prospérité et la longévité et concluons de nouveaux partenariats stratégiques

Dans le secteur Asie, nous avons conclu un partenariat exclusif avec Guardant Health pour offrir le test de détection de nombreux cancers Shield^{MC} (le « test Shield »)¹ aux clients admissibles de Hong Kong, de Singapour et des Philippines. Grâce à ce partenariat, nous devenons le premier assureur d'Asie à offrir le test Shield, élargissant ainsi l'accès à la détection précoce du cancer et réitérant notre engagement à améliorer les résultats pour la santé et la longévité des clients.

Dans le secteur Canada, nous nous sommes associés à Osara Health^{MD}, un fournisseur mondial de programmes de soutien aux personnes atteintes de cancer fondés sur des données probantes pour lancer le programme Cancer Coach^{MC} et offrir aux participants des régimes d'assurance collective admissibles un soutien structuré et personnalisé leur permettant de faire face aux défis quotidiens liés à un diagnostic, au traitement contre le cancer et à la convalescence.

Nous avons également confirmé l'engagement de Manuvie à l'égard de la longévité grâce à un partenariat avec l'Institut national sur le vieillissement, afin de l'appuyer dans son enquête sur le vieillissement au Canada, l'un des aperçus les plus complets au Canada sur le vieillissement, et réitérer de notre engagement à l'égard de la santé, de la prospérité et du bien-être financier.

Dans le secteur États-Unis, nous avons lancé John Hancock Vitality PRO, une plateforme de mobilisation à l'intention des distributeurs conçue pour appuyer la promotion de John Hancock Vitality et accroître la fidélisation à l'égard du producteur. L'adoption anticipée continue de s'intensifier, renforçant l'engagement à l'égard de John Hancock Vitality et notre mission qui est d'aider les clients à vivre mieux, plus longtemps et en meilleure santé.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté grâce à la croissance soutenue des activités²

Résultat tiré des activités de base de 1,8 milliard de dollars au T1 2026, en hausse de 8 % par rapport à celui du T1 2025

L'augmentation du résultat tiré des activités de base témoigne de la croissance solide des activités dans les secteurs Asie et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de l'incidence positive nette des mises à jour de 2025 des méthodes et hypothèses actuarielles et de l'amélioration nette des résultats techniques des activités d'assurance, le tout contrebalancé en partie par la diminution des marges sur les placements aux États-Unis et par l'incidence de la transition vers la plateforme en ligne de caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») à Hong Kong.

- L'augmentation de 22 % du résultat tiré des activités de base du secteur Asie reflète la croissance soutenue des activités et l'incidence positive nette des mises à jour de 2025 des méthodes et hypothèses actuarielles, le tout contrebalancé en partie par les résultats techniques moins favorables des activités d'assurance.
- Le résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a augmenté de 2 %, ce qui s'explique par une hausse des produits d'honoraires nets reflétant l'incidence favorable des marchés au cours des 12 derniers mois, la contribution de la plateforme Manuvie | Comvest et la gestion rigoureuse continue des charges, le tout contrebalancé en partie par l'incidence de la transition vers la plateforme en ligne de CPO à Hong Kong et par la baisse des honoraires liés au rendement.
- Le résultat tiré des activités de base du secteur Canada a reculé de 6 %, ce qui reflète les résultats techniques défavorables des activités d'assurance dans le sous-secteur de l'assurance collective au T1 2026, comparativement à des résultats techniques favorables au T1 2025. La variation des résultats techniques des activités d'assurance est en grande partie attribuable à la hausse des prestations d'invalidité de longue durée ainsi qu'à l'accroissement des charges engagées à l'appui de la croissance des activités et aux investissements transformationnels réalisés pour bonifier l'expérience client dans le sous-secteur de l'assurance collective, le tout contrebalancé en partie par la croissance des activités dans le secteur, par l'incidence positive nette des mises à jour de 2025 des méthodes et hypothèses actuarielles et par la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.
- Le résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis a reculé de 4 %, ce qui reflète principalement une diminution des marges sur les placements, contrebalancée en partie par les résultats techniques nets favorables des activités d'assurance au T1 2026 en regard de résultats techniques défavorables au T1 2025.
- Le résultat tiré des activités de base du secteur Services généraux et autres s'est amélioré de 12 millions de dollars, témoignant de la non-réurrence de la provision pour pertes estimées dans le sous-secteur de la réassurance IARD imputables aux feux de forêt survenus en Californie au T1 2025, contrebalancée en partie par la diminution du résultat des placements et par la hausse des charges engagées à l'appui des investissements stratégiques continus dans des initiatives transformationnelles, y compris les initiatives axées sur l'IA.

¹ Le test Shield permet de détecter dix cancers au moyen d'un seul prélèvement sanguin et est destiné à l'exportation hors des États-Unis.

² Se reporter à la rubrique A1 « Rentabilité » de notre rapport de gestion du T1 2026 pour plus d'information sur les éléments importants attribuables au résultat tiré des activités de base et au résultat net attribué aux actionnaires.

Résultat net attribué aux actionnaires de 1,1 milliard de dollars au T1 2026, en hausse de 0,7 milliard de dollars par rapport à celui du T1 2025

L'augmentation de 0,7 milliard de dollars du résultat net s'explique principalement par une charge nette moins élevée au titre des résultats techniques du marché et par la croissance du résultat tiré des activités de base. La charge nette au titre des résultats techniques du marché du T1 2026 tient compte des rendements moins élevés que prévu des actions cotées et des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans les secteurs de l'immobilier et des terrains forestiers exploitables et dans des actions de sociétés fermées. Les résultats techniques du marché au T1 2025 comprennent une perte réalisée de 0,7 milliard de dollars à la vente de titres de créance liée à la transaction de réassurance réalisée aux États-Unis avec RGA, qui a été contrebalancée par une variation correspondante dans les autres éléments du résultat global, ce qui a eu une incidence nette neutre sur la valeur comptable¹.

La croissance des affaires nouvelles a continué d'être vigoureuse, soutenue par une augmentation supérieure à 10 % de la MSC au titre des affaires nouvelles à l'échelle de tous les secteurs

Les souscriptions d'EPA, la MSC au titre des affaires nouvelles et la VAN ont augmenté de respectivement 7 %, 16 % et 7 %, reflétant la vigueur soutenue de notre portefeuille d'activités diversifié

- Dans le secteur Asie, les souscriptions d'EPA, la MSC au titre des affaires nouvelles et la VAN ont affiché une croissance solide d'un exercice à l'autre de respectivement 11 %, 15 % et 15 % qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions et une composition plus favorable des activités, reflétant l'amélioration des trois mesures des affaires nouvelles à Hong Kong, au Japon et à Singapour. La marge sur la VAN s'est légèrement améliorée pour se fixer à 38,2 %².
- Dans le secteur Canada, les souscriptions d'EPA et la VAN ont diminué de respectivement 15 % et 16 %, du fait de la baisse des volumes de souscriptions dans le sous-secteur de l'assurance collective, contrebalancée en partie par l'augmentation des volumes de souscriptions dans le sous-secteur de l'assurance individuelle. La MSC au titre des affaires nouvelles a augmenté de 13 % en raison de la croissance dans le sous-secteur de l'assurance individuelle découlant de la hausse des volumes de souscriptions de produits d'assurance vie avec participation.
- Dans le secteur États-Unis, les souscriptions d'EPA et la MSC au titre des affaires nouvelles ont augmenté de respectivement 29 % et 19 %, ce qui témoigne de la demande accrue de nos produits d'accumulation fondés sur l'assurance soutenue par les améliorations récentes apportées aux produits. La VAN a reculé de 8 %, du fait essentiellement de la composition des produits, contrebalancée en partie par une hausse des volumes de souscriptions.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a affiché des sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars au T1 2026, en regard d'entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025

- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrées à 2,8 milliards de dollars au T1 2026, en regard de sorties de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars au T1 2025, du fait de la hausse des retraits par les participants reflétant les soldes plus élevés des comptes attribuables à la croissance des marchés et de la hausse des rachats de régimes de retraite aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des rachats de régimes de retraite au Canada.
- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers se sont fixées à 5,8 milliards de dollars au T1 2026 par rapport à des entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025, du fait essentiellement de la hausse des sorties de fonds nettes des fonds communs à gestion active par l'intermédiaire de tiers en Amérique du Nord, y compris quelques rachats importants de portefeuilles modèles aux États-Unis.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont chiffrées à 4,2 milliards de dollars au T1 2026, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars au T1 2025, du fait des apports nets de la plateforme Manuvie | Comvest et de la hausse des souscriptions nettes de mandats de fonds du marché monétaire en Chine continentale et de produits de Manuvie | CQS, contrebalancés en partie par la diminution des apports nets dans les mandats d'actions et par le nombre moins élevé de déploiements dans les mandats d'actions de sociétés fermées.

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

² Pour plus d'information sur la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » de notre rapport de gestion du T1 2026.

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

MSC¹ se chiffrant à 25 589 millions de dollars au 31 mars 2026

La MSC a augmenté de 620 millions de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2025. La variation de la MSC liée à des facteurs internes a contribué à hauteur de 650 millions de dollars à l'augmentation, soit une croissance annualisée de 11 % du solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle², 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 30 millions de dollars, du fait surtout de l'incidence défavorable du rendement des marchés des actions et des fluctuations des taux d'intérêt, contrebalancées en partie par l'incidence des fluctuations des taux de change. La MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle³ se chiffrait à 21 255 millions de dollars au 31 mars 2026.

¹ Nette des participations ne donnant pas le contrôle.

² Le taux de croissance ou de recul du solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle découlant de la variation de la MSC liée à des facteurs internes est présenté selon un taux de change constant et est un ratio non conforme aux PCGR. Ce taux correspond à la variation liée à des facteurs internes de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sur une base annualisée pour le cumul de l'exercice, divisée par le solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle au 31 décembre 2025.

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 notre rapport de gestion du T1 2026.

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 13 mai 2026, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2026 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2025.

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 2025 (le « rapport de gestion de 2025 ») 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

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. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux garanties des contrats de rente variable et aux 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

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		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 147 \$	1 499 \$	485 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 836 \$	1 993 \$	1 767 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,65 \$	0,83 \$	0,25 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ²	1,06 \$	1,12 \$	0,99 \$
RCP	10,1 %	12,7 %	3,9 %
Rendement des capitaux propres tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») ²	16,5 %	17,1 %	15,6 %
Ratio d'efficacité sur le plan des charges ²	46,0 %	44,7 %	45,9 %
Frais généraux	1 251 \$	1 327 \$	1 202 \$
Charges liées aux activités de base ¹	1 827 \$	1 873 \$	1 776 \$

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 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 de Manuvie s'est établi à 1 147 millions de dollars au premier trimestre de 2026 (« T1 2026 »), en regard de 485 millions de dollars au premier trimestre de 2025 (« T1 2025 »). 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 1 836 millions de dollars au T1 2026, en regard de 1 767 millions de dollars au T1 2025, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à une charge nette de 689 millions de dollars au T1 2026, par rapport à une charge nette de 1 282 millions de dollars au T1 2025. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires a été de 16 % au T1 2026, contre 9 % au T1 2025, reflétant les différences dans la composition géographique du résultat.

Le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 662 millions de dollars au T1 2026 en comparaison de celui du T1 2025, ce qui témoigne de la diminution de la charge nette au titre des résultats techniques du marché et de l'amélioration du résultat tiré des activités de base. La charge nette de 666 millions de dollars au titre des résultats techniques du marché du T1 2026 tient compte principalement des rendements moins élevés que prévu des actions cotées et des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans les secteurs de l'immobilier et des terrains forestiers exploitables et dans des actions de sociétés fermées. Les résultats techniques du marché du T1 2025 tiennent compte d'une perte nette de 732 millions de dollars réalisée à la vente de titres de créance et attribuable au transfert d'actifs lié à la transaction de réassurance réalisée aux États-Unis avec RGA¹.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 69 millions de dollars, ou 8 %, selon un taux de change constant² par rapport à celui du T1 2025. L'augmentation dans le segment de l'assurance découle de la croissance des activités, de l'incidence positive nette des mises à jour de 2025 des méthodes et hypothèses actuarielles, notamment dans le secteur Asie, de l'amélioration des résultats techniques nets des activités d'assurance aux États-Unis et de la non-réurrence de la charge du T1 2025 au titre des pertes estimées dans le sous-secteur de la réassurance incendie, accident, risques divers (« IARD ») imputables aux feux de forêt survenus en Californie. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution du résultat prévu des placements et par les résultats techniques défavorables des activités d'assurance dans notre sous-secteur de l'assurance collective au Canada, attribuables en grande partie à la hausse des prestations d'invalidité de longue durée, à l'accroissement des charges engagées à l'appui de la croissance des activités et aux investissements transformationnels réalisés pour bonifier l'expérience client dans le sous-secteur de l'assurance collective. L'augmentation du résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde reflète la hausse des produits d'honoraires nets³, les contributions de la plateforme Manuvie | Comvest⁴ et la gestion rigoureuse des dépenses, contrebalancées en partie par l'incidence de la transition vers la plateforme en ligne des caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») à Hong Kong et par la diminution des honoraires liés au rendement.

¹ La transaction de réassurance avec Reinsurance Group of America, Incorporated (la « transaction de réassurance réalisée aux États-Unis avec RGA ») a été clôturée le 1^{er} janvier 2025. La perte nette réalisée de 732 millions de dollars au T1 2025 imputable à la vente de titres de créance classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») découle du transfert d'actifs lié à la transaction de réassurance réalisée aux États-Unis avec RGA et a donné lieu à une variation correspondante dans les autres éléments du résultat global (« AERG ») attribués aux actionnaires, entraînant ainsi une incidence neutre sur la valeur comptable.

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, 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 prêtes 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 L'augmentation des produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'explique par la hausse des actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens ») découlant de l'incidence favorable des marchés au cours des 12 derniers mois. Pour plus d'information sur les ASGA moyens, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

⁴ Auparavant Comvest Credit Partners.

Le tableau qui suit contient l'information sur la variation des pertes de crédit attendues au cours de la période de présentation de l'information financière.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Variations de la provision pour pertes de crédit attendues			
Montages ou acquisitions de nouveaux prêts, montant net	(17) \$	1 \$	- \$
Modifications des risques, paramètres et modèles			
Migration du crédit	(21)	(36)	(4)
Mises à jour des paramètres et modèles, et autres mises à jour	(1)	47	(42)
(Augmentation) reprise totale de la provision pour pertes de crédit attendues, avant impôts	(39) \$	12 \$	(46) \$
(Augmentation) reprise totale de la provision pour pertes de crédit attendues, après impôts	(32) \$	11 \$	(38) \$

L'augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues de 32 millions de dollars après impôts au T1 2026 et de 38 millions de dollars après impôts au T1 2025 était conforme à nos attentes.

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

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Résultat tiré des activités de base par secteur			
Asie	820 \$	785 \$	705 \$
Canada	352	413	374
États-Unis	331	319	361
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	448	490	454
Services généraux et autres	(115)	(14)	(127)
Total du résultat tiré des activités de base	1 836 \$	1 993 \$	1 767 \$

Le tableau qui suit présente le résultat net attribué aux actionnaires, lequel tient compte du résultat tiré des activités de base et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Résultat tiré des activités de base	1 836 \$	1 993 \$	1 767 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base :			
Profits (pertes) liés aux résultats techniques du marché ¹	(666)	(441)	(1 332)
<i>Profits (pertes) réalisés sur les titres de créance</i>	(31)	27	(781)
<i>Dérivés et inefficacité des couvertures aux fins comptables</i>	(25)	(162)	(77)
<i>Montant réel moins le rendement à long terme prévu des actions cotées</i>	(342)	(63)	(208)
<i>Montant réel moins le rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme</i>	(242)	(232)	(275)
<i>Autre résultat des placements</i>	(26)	(11)	9
Mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles dont l'incidence est comptabilisée directement en résultat	-	-	-
Charges de restructuration	-	(12)	-
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ²	(18)	(12)	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres ³	(5)	(29)	50
Total des éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(689)	(494)	(1 282)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 147 \$	1 499 \$	485 \$

¹ Les résultats techniques du marché correspondent à une charge nette de 666 millions de dollars au T1 2026 imputable aux rendements moins élevés que prévu des actions cotées et des actifs alternatifs à long terme en lien essentiellement avec les placements dans les secteurs de l'immobilier et des terrains forestiers exploitables et dans les actions de sociétés fermées, aux pertes nettes réalisées sur les titres de créance classés comme étant à la JVAERG, à une charge découlant des dérivés et de l'inefficacité des couvertures aux fins comptables et à une charge au titre du résultat des autres placements. Les résultats techniques du marché correspondent à une charge nette de 1 332 millions de dollars au T1 2025 en raison des pertes nettes réalisées à la vente de titres de créance, dont un montant de 732 millions de dollars est attribuable au transfert d'actifs lié à la transaction de réassurance réalisée aux États-Unis avec RGA qui étaient classés à la JVAERG, aux 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, aux rendements moins élevés que prévu des actions cotées et à une charge découlant des dérivés et de l'inefficacité des couvertures aux fins comptables. La charge nette a été contrebalancée en partie par un profit découlant des fluctuations des taux de change.

² Cet élément est exclu du résultat tiré des activités de base depuis le troisième trimestre de 2025 (« T3 2025 »). Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

³ La charge nette de 5 millions de dollars au T1 2026 est liée à la variation de la juste valeur des obligations au titre des régimes de placement à long terme de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Le profit net de 50 millions de dollars au T1 2025 découle d'avantages fiscaux et d'ajustements d'impôt.

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

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Résultat net attribué aux actionnaires par secteur			
Asie	595 \$	623 \$	624 \$
Canada	238	252	222
États-Unis	138	81	(569)
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	403	452	443
Services généraux et autres	(227)	91	(235)
Total du résultat net attribué aux actionnaires	1 147 \$	1 499 \$	485 \$

Ratio d'efficacité sur le plan des charges

Nous utilisons le ratio d'efficacité sur le plan des charges pour évaluer les progrès réalisés au chapitre de la mise en œuvre des initiatives de gestion des charges. Il reflète les charges liées aux activités de base qui correspondent au total des charges¹ diminué des charges présentées dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Le total des charges comprend les frais généraux, 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.

Le **ratio d'efficacité sur le plan des charges** s'est fixé à 46,0 % au T1 2026, en comparaison de 45,9 % au T1 2025. L'incidence sur le ratio de la hausse des charges liées aux activités de base au T1 2026 en regard de celles du T1 2025 a été en grande partie annulée par l'augmentation du résultat tiré des activités de base¹ avant impôts au T1 2026 en comparaison de celui du T1 2025. La hausse des charges liées aux activités de base témoigne essentiellement de l'augmentation des coûts liés à la main-d'œuvre imputable surtout à la croissance des activités, à l'inclusion des charges d'exploitation courantes liées à l'ajout de la plateforme Manuvie | Comvest à Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et aux investissements stratégiques continus dans des initiatives transformatrices, notamment celles axées sur l'intelligence artificielle (« IA »).

Au T1 2026, les frais généraux ont augmenté en comparaison de ceux du T1 2025, ce qui s'explique par les éléments susmentionnés au titre de l'augmentation globale des charges liées aux activités de base et des charges présentées dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Les charges présentées dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont trait principalement à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au T1 2026, et étaient de néant au T1 2025.

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		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Souscriptions d'EPA en Asie	2 193 \$	1 608 \$	2 027 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	416	383	491
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	212	231	171
Total des souscriptions d'EPA ¹	2 821	2 222	2 689
MSC au titre des affaires nouvelles en Asie ²	802	697	715
MSC au titre des affaires nouvelles au Canada	103	135	91
MSC au titre des affaires nouvelles aux États-Unis	114	188	101
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles ²	1 019	1 020	907
Valeur des affaires nouvelles en Asie	731	606	657
Valeur des affaires nouvelles au Canada	152	174	180
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	61	94	70
Total de la valeur des affaires nouvelles ¹	944	874	907
MSC en Asie nette des participations ne donnant pas le contrôle	18 228	17 750	15 904
MSC au Canada	4 432	4 459	4 052
MSC aux États-Unis	2 927	2 760	2 329
MSC de Services généraux et autres	2	-	11
Total de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	25 589	24 969	22 296
MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle ³	21 255	20 733	18 524
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	56,0	49,9	50,3
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	(4,4)	(9,5)	0,5
Actifs sous gestion et administration de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ³	1 110,1	1 106,6	1 026,3
Total des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	10,9	9,8	10,0
Actif net des fonds distincts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	311,4	313,6	287,6
Total des actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars) ^{3, 4}	1 705,3	1 704,4	1 603,1
Total des placements (en milliards de dollars) ⁴	461,8	459,9	445,7
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars) ⁴	455,7	461,3	428,6

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

³ 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.

⁴ Pour plus d'information, voir la rubrique A4 ci-après.

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)** se sont établies à 2,8 milliards de dollars au T1 2026, une augmentation de 7 %¹ par rapport à celles du T1 2025, la **MSC au titre des affaires nouvelles** s'est chiffrée à 1 019 millions de dollars au T1 2026, en hausse de 16 % en comparaison de celle du T1 2025, et la **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** s'est fixée à 944 millions de dollars au T1 2026, soit 7 %¹ de plus qu'au T1 2025. Les résultats des affaires nouvelles par secteur sont comme suit :

- Dans le secteur Asie, les souscriptions d'EPA, la MSC au titre des affaires nouvelles et la VAN ont affiché une croissance solide de respectivement 11 %, 15 % et 15 % au T1 2026 par rapport à celles du T1 2025, qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions et par une composition plus favorable des activités, reflétant l'amélioration des trois mesures des affaires nouvelles à Hong Kong, au Japon et à Singapour. La marge sur la VAN² s'est légèrement améliorée pour se fixer à 38,2 % au T1 2026 en comparaison de 38,1 % au T1 2025.
- Dans le secteur Canada, les souscriptions d'EPA et la VAN ont diminué de respectivement 15 % et 16 % au T1 2026 en comparaison de celles du T1 2025, du fait de la baisse des volumes de souscriptions dans le sous-secteur de l'assurance collective, contrebalancée en partie par l'augmentation des volumes de souscriptions dans le sous-secteur de l'assurance individuelle. La MSC au titre des affaires nouvelles a augmenté de 13 % au T1 2026 par rapport à celle du T1 2025 en raison de la croissance dans le sous-secteur de l'assurance individuelle découlant de la hausse des volumes de souscriptions de produits d'assurance vie avec participation.
- Dans le secteur États-Unis, les souscriptions d'EPA et la MSC au titre des affaires nouvelles ont augmenté de respectivement 29 % et 19 % au T1 2026 en regard de celles du T1 2025, ce qui témoigne de la demande accrue de nos produits d'accumulation fondés sur l'assurance soutenue par les améliorations récentes apportées aux produits. La VAN a reculé de 8 % au T1 2026 par rapport à celle du T1 2025, du fait essentiellement de la composition des produits, contrebalancée en partie par une hausse des volumes de souscriptions.

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

La **MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle** se chiffrait à 25 589 millions de dollars au 31 mars 2026, une hausse de 620 millions de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2025. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 650 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit une croissance annualisée de 11 % du solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle¹, 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 30 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2026, du fait surtout de l'incidence défavorable du rendement des marchés des actions et des fluctuations des taux d'intérêt, contrebalancées en partie par l'incidence des fluctuations des taux de change.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a affiché des sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars au T1 2026, en regard d'entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025 :

- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrées à 2,8 milliards de dollars au T1 2026, en regard de sorties de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars au T1 2025, du fait de la hausse des retraits par les participants reflétant les soldes plus élevés des comptes attribuables à la croissance des marchés et de la hausse des rachats de régimes de retraite aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des rachats de régimes de retraite au Canada.
- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers se sont fixées à 5,8 milliards de dollars au T1 2026 par rapport à des entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025, du fait essentiellement de la hausse des sorties de fonds nettes des fonds communs à gestion active par l'intermédiaire de tiers en Amérique du Nord, y compris quelques rachats importants de portefeuilles modèles aux États-Unis.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont chiffrées à 4,2 milliards de dollars au T1 2026, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars au T1 2025, du fait des apports nets de la plateforme Manuvie | Comvest et de la hausse des souscriptions nettes de mandats de fonds du marché monétaire en Chine continentale et de produits de Manuvie | CQS, contrebalancés en partie par la diminution des apports nets dans les mandats d'actions et par le nombre moins élevé de déploiements dans les mandats d'actions de sociétés fermées.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Ratio du TSAV de Manufacturers ¹	136 %	136 %	137 %
Ratio de levier financier ²	22,5 %	23,9 %	23,9 %
Fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ³	82,8 \$	81,6 \$	80,4 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,30 \$	25,91 \$	25,88 \$
Valeur comptable ajustée par action ordinaire (\$)²	39,01 \$	38,27 \$	36,66 \$

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 Bureau du surintendant des institutions financières (« 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 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 31 mars 2026 était de 136 % par rapport à 136 % au 31 décembre 2025. Le ratio reflète l'incidence positive des résultats et de l'augmentation de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, contrebalancée par les dividendes, les rachats d'actions ordinaires et les fluctuations défavorables des marchés.

Le ratio du TSAV de la SFM était de 125 % au 31 mars 2026, en comparaison de 125 % au 31 décembre 2025, ce qui s'explique par des facteurs semblables 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 31 mars 2026 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de la SFM de 6,4 milliards de dollars 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 cette dernière.

¹ Le taux de croissance ou de recul du solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle découlant de la variation de la MSC liée à des facteurs internes est présenté selon un taux de change constant et est un ratio non conforme aux PCGR. Ce taux correspond à la variation liée à des facteurs internes de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sur une base annualisée pour le cumul de l'exercice, divisée par le solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle au 31 décembre 2025. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 22,5 % au 31 mars 2026, une baisse de 1,4 point de pourcentage par rapport à 23,9 % au 31 décembre 2025. La baisse découle du rachat de titres d'emprunt de premier rang¹, de la hausse de la MSC après impôts² et d'une augmentation du total des capitaux propres, le tout contrebalancé en partie par le solde plus élevé de la dette libellée en monnaies étrangères attribuable à l'incidence de l'affaiblissement du dollar canadien. L'augmentation du total des capitaux propres s'explique surtout par le résultat global total, y compris l'incidence favorable de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à la plupart des autres monnaies étrangères, contrebalancé en partie par les dividendes et les rachats d'actions ordinaires.

Les **fonds propres consolidés de la SFM** se chiffraient à 82,8 milliards de dollars au 31 mars 2026, une hausse de 1,2 milliard de dollars par rapport à 81,6 milliards de dollars au 31 décembre 2025. La hausse découle d'une augmentation de la MSC après impôts et de l'accroissement du total des capitaux propres. L'accroissement du total des capitaux propres s'explique surtout par le résultat global total, y compris l'incidence favorable de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à la plupart des autres monnaies étrangères, contrebalancé en partie par les dividendes et les rachats d'actions ordinaires.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**³ totalisaient 274,9 milliards de dollars au 31 mars 2026, contre 276,0 milliards de dollars au 31 décembre 2025. La diminution de 1,1 milliard de dollars s'explique par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt, le rachat de titres d'emprunt de premier rang¹ et l'incidence du recul des marchés des actions, contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des taux de change.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 31 mars 2026 était de 26,30 \$, une augmentation de 2 % en regard de 25,91 \$ au 31 décembre 2025. Au 31 mars 2026, 1 672 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, une baisse nette de 5 millions d'actions par rapport au nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2025, du fait essentiellement des rachats d'actions ordinaires. Le 19 février 2026, après avoir reçu l'approbation du BSIF et de la Bourse de Toronto (« TSX »), nous avons annoncé que nous lançons une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA de 2026 ») visant le rachat aux fins de l'annulation d'au plus 42 millions d'actions, soit environ 2,5 % des actions ordinaires en circulation. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, nous avons racheté aux fins d'annulation 4,7 millions d'actions pour un montant de 222,5 millions de dollars avant impôts dans le cadre de l'actuelle OPRCNA de 2026 qui s'ajoutent aux 2,8 millions d'actions rachetées pour un montant de 142,5 millions de dollars avant impôts dans le cadre de l'OPRCNA précédente qui avait commencé le 24 février 2025 et a pris fin le 22 janvier 2026.

La **valeur comptable ajustée par action ordinaire** au 31 mars 2026 était de 39,01 \$, une hausse de 2 % par rapport à 38,27 \$ au 31 décembre 2025 attribuable à une augmentation de la valeur comptable ajustée⁴ et à une diminution du nombre d'actions ordinaires en circulation. La valeur comptable ajustée a augmenté de 1,0 milliard de dollars du fait de la hausse de la MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle et de l'augmentation du total des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires. L'augmentation du total des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires s'explique surtout par le résultat global total attribué aux porteurs d'actions ordinaires, y compris l'incidence favorable de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à la plupart des autres monnaies étrangères, contrebalancé en partie par les dividendes sur actions ordinaires et les rachats d'actions ordinaires.

A4 Actifs sous gestion et administration (« ASGA »)

Les ASGA au 31 mars 2026 étaient de 1,7 billion de dollars, en baisse de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2025, du fait essentiellement de l'incidence défavorable des marchés des actions. Le total des placements était comparable à celui au 31 décembre 2025 selon les taux de change en vigueur, du fait principalement de l'incidence des fluctuations des taux de change, contrebalancée par l'incidence des variations des taux d'intérêt. L'actif net des fonds distincts a diminué de 1 % selon les taux de change en vigueur en regard de celui au 31 décembre 2025, en raison surtout de l'incidence des marchés des actions.

A5 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change entre le T1 2025 et le T1 2026 ont entraîné une baisse de 70 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T1 2026 en raison essentiellement du raffermissement 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.

¹ Rachat, à l'échéance, de titres d'emprunt de premier rang de 1,4 milliard de dollars (1,0 milliard de dollars américains) au T1 2026.

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 Comprennent 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 17,6 milliards de dollars de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de titres négociables grevés au 31 mars 2026 (17,3 milliards de dollars au 31 décembre 2025).

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.

A6 Faits saillants

Nous nous efforçons d'élargir nos portefeuilles diversifiés et de renforcer davantage nos capacités de distribution et notre position de chef de file en matière de produits

Dans le secteur Asie, nous avons été reconnus comme le meilleur fournisseur de produits d'assurance d'Asie pour le secteur de la gestion de patrimoine à la remise des prix de l'Euromoney Private Banking 2026, un point de référence de premier plan dans le secteur des services bancaires privés et de la gestion de patrimoine. Cette reconnaissance témoigne de la solide vigueur de notre croissance, de notre gamme de produits novatrice pour les segments de clients fortunés, de nos services à valeur ajoutée, de nos capacités internationales et de nos relations de confiance avec nos partenaires de distribution à l'échelle des réseaux de clients fortunés.

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons conclu l'acquisition de PT Schroder Investment Management Indonesia (« Schrodgers Indonesia ») qui compte des ASG de 3,5 milliards de dollars au 31 mars 2026. L'acquisition renforce notre position à titre de plus important gestionnaire d'actifs en Indonésie¹ et nous permet de générer une plus-value pour nos clients et nos parties prenantes grâce à l'expertise locale et aux relations avec les clients de cette société.

En outre, nous avons conclu un partenariat stratégique avec L&G² pour améliorer nos capacités de distribution, de gestion des placements et de développement de produits. Ce partenariat vise à combiner notre expertise mondiale en gestion d'actifs et notre plateforme de distribution connexe avec les forces de L&G en la matière, notamment en Europe, afin de regrouper des capacités complémentaires pour élargir l'accès à des solutions de placements différenciées à l'échelle des réseaux de distribution aux institutions, aux régimes de retraite et aux particuliers.

Dans le secteur États-Unis, nous avons différencié davantage notre portefeuille de produits au moyen d'améliorations apportées à nos produits d'assurance vie universelle à rendement indiciel et à rendement indiciel hybrides, qui nous placent en meilleure position pour répondre aux besoins en évolution en matière de protection du revenu et d'accumulation de patrimoine et soutiennent notre stratégie de croissance. Par ailleurs, nous avons renforcé nos capacités de souscription parmi les meilleures du secteur sur le marché des dossiers de grande taille en augmentant les limites de réassurance automatique grâce au soutien du réassureur, en simplifiant la souscription et en réduisant les frictions dans le cadre de demandes de règlement complexes.

Nous déployons l'IA à l'échelle mondiale pour améliorer l'expérience des distributeurs, accroître l'efficacité et générer de la valeur

Nous avons accéléré le déploiement de notre plateforme d'IA à l'échelle de notre entreprise, avons créé des environnements prêts à produire et avons favorisé la mise en œuvre de premiers cas d'utilisation évolutifs, tout en tirant parti des nouveaux partenariats stratégiques avec Akka³ et Adaptive ML⁴. En outre, nos développeurs à l'échelle de l'organisation ont continué d'adopter les capacités d'IA assistées et autonomes, ce qui a permis d'accroître leur productivité de 30 % tout en permettant des réinvestissements pour soutenir la croissance de l'entreprise et développer de nouvelles capacités pour servir nos clients. Ces avancées combinées rehausseront notre capacité de déployer l'IA à grande échelle rapidement, de façon uniforme et conformément à nos principes d'IA responsable.

En nous appuyant sur le déploiement en 2025 des outils d'IA pour les agents et les conseillers dans un certain nombre de nos marchés asiatiques, nous avons lancé notre outil d'IA à l'intention des distributeurs au Vietnam pour favoriser un accès plus rapide des clients à l'information sur les produits et au calcul des primes ainsi que pour leur donner accès à des exemples simplifiés. Au Japon, nous avons également amélioré notre outil d'IA pour offrir un point d'entrée unifié toujours disponible à l'information sur nos agents indépendants, y compris leurs affiliations, leurs succursales et les produits pour lesquels ils détiennent une licence de souscription, ce qui nous permet d'offrir un meilleur soutien plus rapidement à ces agents.

Dans Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons lancé une plateforme de souscription propulsée par l'IA dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des particuliers aux États-Unis pour mieux intégrer les données, favoriser des conversations plus personnalisées avec les conseillers et permettre le déploiement d'outils de souscription plus intelligents. Cette plateforme permet aux équipes de souscription de prioriser les occasions les plus prometteuses, augmentant ainsi d'environ 40 % les interactions significatives avec les conseillers et soutenant l'augmentation des apports.

Dans le secteur États-Unis, nous avons continué de tirer parti des avantages découlant de l'accroissement des investissements dans l'IA générative pour la tarification grâce à l'utilisation accrue de notre outil de soumission minute, qui nous permet d'automatiser près de la moitié des évaluations préliminaires et de ramener les délais moyens, qui se comptaient auparavant en jours, à quelques minutes seulement et qui a permis aux souscripteurs de se concentrer sur des cas plus complexes.

Dans le secteur Canada, nous avons amélioré le processus de demande de règlement en ligne au titre de l'assurance dentaire et soins médicaux des participants de groupes à affinités grâce au traitement de documents axé sur l'IA pour la majorité des demandes de règlement traitées manuellement, ce qui a accéléré le processus et le paiement aux clients.

¹ En fonction des ASG en date de février 2026.

² Legal & General Investment Management Limited et Legal and General Assurance Society, collectivement « L&G ».

³ Akka fournit une base logicielle sécurisée et évolutive pour prendre en charge des applications professionnelles de confiance propulsées par l'IA.

⁴ Adaptive ML fournit un moteur d'apprentissage par renforcement pour ajuster, évaluer et déployer de petits modèles de langage (PML) ouverts pour les applications d'entreprise.

Nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie axée sur la santé, la prospérité et la longévité et concluons de nouveaux partenariats stratégiques

Dans le secteur Asie, nous avons conclu un partenariat exclusif avec Guardant Health pour offrir le test de détection de nombreux cancers Shield^{MC} (le « test Shield »)¹ aux clients admissibles de Hong Kong, de Singapour et des Philippines. Grâce à ce partenariat, nous devenons le premier assureur d'Asie à offrir le test Shield, élargissant ainsi l'accès à la détection précoce du cancer et réitérant notre engagement à améliorer les résultats pour la santé et la longévité des clients.

Dans le secteur Canada, nous nous sommes associés à Osara Health^{MD}, un fournisseur mondial de programmes de soutien aux personnes atteintes de cancer fondés sur des données probantes pour lancer le programme Cancer Coach^{MC} et offrir aux participants des régimes d'assurance collective admissibles un soutien structuré et personnalisé leur permettant de faire face aux défis quotidiens liés à un diagnostic, au traitement contre le cancer et à la convalescence.

Nous avons également confirmé l'engagement de Manuvie à l'égard de la longévité grâce à un partenariat avec l'Institut national sur le vieillissement, afin de l'appuyer dans son enquête sur le vieillissement au Canada, l'un des aperçus les plus complets au Canada sur le vieillissement, et de réitérer notre engagement à l'égard de la santé, de la prospérité et du bien-être financier.

Dans le secteur États-Unis, nous avons lancé John Hancock Vitality PRO, une plateforme de mobilisation à l'intention des distributeurs conçue pour appuyer la promotion de John Hancock Vitality et accroître la fidélisation à l'égard du producteur. L'adoption anticipée continue de s'intensifier, renforçant l'engagement à l'égard de John Hancock Vitality et notre mission qui est d'aider les clients à vivre mieux, plus longtemps et en meilleure santé.

¹ Le test Shield permet de détecter dix cancers au moyen d'un seul prélèvement sanguin et est destiné à l'exportation hors des États-Unis.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Rentabilité :			
Résultat net attribué aux actionnaires	595 \$	623 \$	624 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	820	785	705
Rendement des activités :			
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	2 193	1 608	2 027
Marge sur services contractuels au titre des affaires nouvelles	802	697	715
Valeur des affaires nouvelles	731	606	657
Marge sur services contractuels nette des participations ne donnant pas le contrôle	18 228	17 750	15 904
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ²	220,7	218,1	200,3
Total des placements (en milliards de dollars)	188,7	185,8	171,7
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	32,1	32,2	28,6
<i>Dollars américains</i>			
Rentabilité :			
Résultat net attribué aux actionnaires	433 \$ US	447 \$ US	435 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	598	564	492
Rendement des activités :			
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 599	1 153	1 412
Marge sur services contractuels au titre des affaires nouvelles	585	500	498
Valeur des affaires nouvelles	533	434	457
Marge sur services contractuels nette des participations ne donnant pas le contrôle	13 063	12 951	11 051
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ²	158,2	159,1	139,2
Total des placements (en milliards de dollars)	135,2	135,6	119,3
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	23,0	23,5	19,9

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 595 millions de dollars au T1 2026, en comparaison de 624 millions de dollars au T1 2025. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 820 millions de dollars au T1 2026 en comparaison de 705 millions de dollars au T1 2025, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 225 millions de dollars au T1 2026, en regard d'une charge nette de 81 millions de dollars au T1 2025. 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 défavorable nette de 38 millions de dollars des fluctuations des taux de change de diverses monnaies étrangères 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 433 millions de dollars américains au T1 2026, en regard de 435 millions de dollars américains au T1 2025. Le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 598 millions de dollars américains au T1 2026, en regard de 492 millions de dollars américains au T1 2025, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 165 millions de dollars américains au T1 2026, par rapport à une charge nette de 57 millions de dollars américains au T1 2025.

Le résultat tiré des activités de base du T1 2026 a augmenté de 22 % par rapport à celui du T1 2025, 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, contrebalancées en partie par les résultats techniques moins favorables des activités d'assurance. L'augmentation du résultat prévu des contrats d'assurance reflète également l'incidence positive nette des mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles de 2025.

Au T1 2026, les **souscriptions d'EPA** se sont fixées à 1 599 millions de dollars américains, en hausse de 187 millions de dollars américains, ou 11 %, par rapport à celles du T1 2025, ce qui s'explique par la croissance à Hong Kong, au Japon et à Singapour, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en Chine continentale. Les souscriptions d'EPA à Hong Kong ont augmenté de 95 millions de dollars américains, ou 18 %, reflétant la hausse des souscriptions de produits d'épargne dans les réseaux de bancassurance et d'agents, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions dans le réseau des courtiers. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 61 millions de dollars américains, ou 61 %, du fait

de la hausse des souscriptions dans le réseau des courtiers attribuable à la croissance des souscriptions de produits d'accumulation de patrimoine et de produits liés aux placements. Les souscriptions d'EPA à Singapour ont augmenté de 47 millions de dollars américains, ou 13 %, ce qui s'explique par l'augmentation des souscriptions de produits d'épargne dans les réseaux de bancassurance et d'agents. Les souscriptions d'EPA en Chine continentale ont diminué de 20 millions de dollars américains, ou 10 %, ce qui reflète la diminution des souscriptions dans le réseau de bancassurance, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions dans le réseau d'agents.

La **MSC au titre des affaires nouvelles** de 585 millions de dollars américains du T1 2026 a augmenté de 87 millions de dollars américains, ou 15 %, par rapport à celle du T1 2025, du fait de la hausse des volumes de souscriptions et d'une composition plus favorable des activités, reflet de la croissance au Japon, à Singapour et à Hong Kong, contrebalancée en partie par un recul en Chine continentale. La MSC au titre des affaires nouvelles au Japon a augmenté de 65 millions de dollars américains, ou 122 %, du fait principalement de la hausse des volumes de souscriptions. La MSC au titre des affaires nouvelles à Singapour a augmenté de 25 millions de dollars américains, ou 19 %, en raison de la hausse des volumes de souscriptions et de la composition des produits. La MSC au titre des affaires nouvelles à Hong Kong a progressé de 10 millions de dollars américains, ou 5 %, du fait de la hausse des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la composition des produits. En Chine continentale, la MSC au titre des affaires nouvelles a diminué de 5 millions de dollars américains, ou 9 %, en raison surtout de la baisse des volumes de souscriptions.

La **VAN** de 533 millions de dollars américains du T1 2026 a augmenté de 76 millions de dollars américains, ou 15 %, par rapport à celle du T1 2025, du fait de la hausse des volumes de souscriptions et d'une composition plus favorable des activités, reflet de la croissance au Japon, à Hong Kong et à Singapour. La marge sur la VAN a été de 38,2 % au T1 2026 par rapport à 38,1 % au T1 2025. La VAN au Japon a augmenté de 41 millions de dollars américains, ou 127 %, du fait principalement de la hausse des volumes de souscriptions. La VAN à Hong Kong a progressé de 27 millions de dollars américains, ou 10 %, en raison de la hausse des volumes de souscriptions, contrebalancée en partie par la composition des produits. La VAN à Singapour a augmenté de 16 millions de dollars américains, ou 15 %, du fait principalement de la hausse des volumes de souscriptions.

La **MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle** se chiffrait à 13 063 millions de dollars américains au 31 mars 2026, en hausse de 112 millions de dollars américains par rapport à celle au 31 décembre 2025. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 353 millions de dollars américains pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit une croissance de 11 % de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sur une base annualisée, attribuable à l'incidence des affaires nouvelles et à la capitalisation des intérêts, 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 241 millions de dollars américains pour le trimestre clos le 31 mars 2026, du fait surtout de l'incidence du rendement des marchés des actions et des fluctuations des taux d'intérêt.

Les **actifs sous gestion** étaient de 158,2 milliards de dollars américains au 31 mars 2026, un niveau comparable à celui au 31 décembre 2025. L'incidence de la croissance des activités a été contrebalancée par la hausse des taux d'intérêt et le rendement défavorable des marchés des actions sur les placements et l'actif net des fonds distincts.

Faits saillants – Au T1 2026 :

- Nous avons conclu un partenariat exclusif avec Guardant Health pour offrir le test de détection de nombreux cancers Shield^{MC} (le « test Shield »)¹ aux clients admissibles de Hong Kong, de Singapour et des Philippines. Grâce à ce partenariat, nous devenons le premier assureur d'Asie à offrir le test Shield, élargissant ainsi l'accès à la détection précoce du cancer et réitérant notre engagement à améliorer les résultats pour la santé et la longévité des clients.
- Nous avons continué d'investir dans les capacités d'IA pour accroître la productivité des distributeurs en Asie. En nous appuyant sur le déploiement en 2025 des outils d'IA pour les agents et les conseillers dans un certain nombre de nos marchés asiatiques, nous avons lancé notre outil d'IA à l'intention des distributeurs au Vietnam pour favoriser un accès plus rapide des clients à l'information sur les produits et au calcul des primes ainsi que pour leur donner accès à des exemples simplifiés. Au Japon, nous avons également amélioré notre outil d'IA pour offrir un point d'entrée unifié toujours disponible à l'information sur nos agents indépendants, y compris leurs affiliations, leurs succursales et les produits pour lesquels ils détiennent une licence de souscription, ce qui nous permet d'offrir un meilleur soutien plus rapidement à ces agents.
- Nous avons organisé le troisième symposium asiatique sur la longévité au Japon, en tirant parti des événements organisés précédemment à Singapour et aux Philippines, pour faire progresser le dialogue sur l'état de préparation financière à la longévité dans un contexte où l'espérance de vie au Japon est de 100 ans. La recherche réalisée après l'événement auprès de participants a révélé que la marque Manuvie était mieux perçue et que ceux-ci avaient davantage l'intention de prendre des mesures pour améliorer leur sécurité financière, confirmant la nécessité d'avoir recours à des activités de formation afin de mieux rejoindre les clients dans une société japonaise vieillissante.
- Nous avons été reconnus comme le meilleur fournisseur de produits d'assurance d'Asie pour le secteur de la gestion de patrimoine à la remise des prix de l'Euromoney Private Banking 2026, un point de référence de premier plan dans le secteur des services bancaires privés et de la gestion de patrimoine. Cette reconnaissance témoigne de la solide vigueur de notre croissance, de notre gamme de produits novatrice pour les segments de clients fortunés, de nos services à valeur ajoutée, de nos capacités internationales et de nos relations de confiance avec nos partenaires de distribution à l'échelle des réseaux de clients fortunés.

¹ Le test Shield permet de détecter dix cancers au moyen d'un seul prélèvement sanguin et est destiné à l'exportation hors des États-Unis.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Rentabilité :			
Résultat net attribué aux actionnaires	238 \$	252 \$	222 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	352	413	374
Rendement des activités :			
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	416	383	491
Marge sur services contractuels	4 432	4 459	4 052
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) ²	30,2	29,5	26,9
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	151,1	152,7	148,7
Total des placements (en milliards de dollars)	114,3	114,5	111,3
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	36,8	38,2	37,4

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 Canada** s'est établi à 238 millions de dollars au T1 2026, en comparaison de 222 millions de dollars au T1 2025. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 352 millions de dollars au T1 2026 en comparaison de 374 millions de dollars au T1 2025, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 114 millions de dollars au T1 2026, en regard d'une charge nette de 152 millions de dollars au T1 2025. 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.

Au T1 2026, le résultat tiré des activités de base a reculé de 22 millions de dollars américains, ou 6 %, par rapport à celui du T1 2025, ce qui reflète les résultats techniques défavorables des activités d'assurance dans le sous-secteur de l'assurance collective au T1 2026, comparativement à des résultats techniques favorables au T1 2025. La variation des résultats techniques des activités d'assurance est attribuable en grande partie à la hausse des prestations d'invalidité de longue durée, à l'accroissement des charges engagées à l'appui de la croissance des activités et aux investissements transformationnels réalisés pour bonifier l'expérience client dans le sous-secteur de l'assurance collective, le tout contrebalancé en partie par l'augmentation du résultat prévu des contrats d'assurance, reflétant la croissance des activités, la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues et la hausse du résultat prévu des placements. Le résultat tiré des activités de base tient compte également de l'incidence nette favorable des mises à jour de 2025 des méthodes et hypothèses actuarielles.

Les **souscriptions d'EPA** de 416 millions de dollars au T1 2026 ont diminué de 75 millions de dollars, ou 15 %, par rapport à celles du T1 2025.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle se sont établies à 157 millions de dollars, en hausse de 27 millions de dollars, ou 21 %, 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 se sont chiffrées à 193 millions de dollars, en baisse de 92 millions de dollars, ou 32 %, du fait de la diminution des souscriptions dans les marchés des groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente de 66 millions de dollars étaient en baisse de 10 millions de dollars, ou 13 %, du fait de la baisse des souscriptions de fonds distincts.

La **MSC** s'établissait à 4 432 millions de dollars au 31 mars 2026, en baisse de 27 millions de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2025. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 24 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit une croissance de 2 % du solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sur une base annualisée, attribuable à l'incidence des affaires nouvelles et à la capitalisation des intérêts, 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 51 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2026, du fait surtout de l'incidence des résultats techniques défavorables des marchés des actions au cours du trimestre.

Les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** se sont chiffrés à 30,2 milliards de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2026, en hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 2 %, en comparaison de ceux pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, qui est attribuable principalement à la croissance des prêts hypothécaires résidentiels.

Les **actifs sous gestion** s'établissaient à 151,1 milliards de dollars au 31 mars 2026, en baisse de 1,6 milliard de dollars, ou 1 %, par rapport à ceux au 31 décembre 2025, en raison de la baisse de l'actif net des fonds distincts imputable aux sorties de fonds nettes et à l'incidence défavorable des marchés des actions.

Faits saillants – Au T1 2026 :

- Nous nous sommes associés à Osara Health^{MD}, un fournisseur mondial de programmes de soutien aux personnes atteintes de cancer fondés sur des données probantes pour lancer le programme Cancer Coach^{MC} et offrir aux participants des régimes d'assurance collective admissibles un soutien structuré et personnalisé leur permettant de faire face aux défis quotidiens liés à un diagnostic, au traitement contre le cancer et à la convalescence.
- Nous avons amélioré le processus de demande de règlement en ligne au titre de l'assurance dentaire et soins médicaux des participants de groupes à affinités grâce au traitement de documents axé sur l'IA pour la majorité des demandes de règlement traitées manuellement, ce qui a accéléré le processus et le paiement aux clients.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Rentabilité :			
Résultat net attribué aux actionnaires	138 \$	81 \$	(569) \$
Résultat tiré des activités de base ¹	331	319	361
Rendement des activités :			
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	212	231	171
Marge sur services contractuels	2 927	2 760	2 329
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	198,7	199,9	200,9
Total des placements (en milliards de dollars)	123,2	122,6	125,8
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	75,4	77,3	75,1
<i>Dollars américains</i>			
Rentabilité :			
Résultat net attribué aux actionnaires	101 \$ US	58 \$ US	(397) \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	241	229	251
Rendement des activités :			
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	155	165	120
Marge sur services contractuels	2 097	2 013	1 618
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	142,4	145,8	139,6
Total des placements (en milliards de dollars)	88,3	89,4	87,4
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	54,1	56,4	52,2

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 138 millions de dollars au T1 2026 en regard d'une perte nette imputée aux actionnaires de 569 millions de dollars au T1 2025. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 331 millions de dollars au T1 2026 en comparaison de 361 millions de dollars au T1 2025, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 193 millions de dollars au T1 2026, en regard d'une charge nette de 930 millions de dollars au T1 2025. 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 défavorable de 15 millions de dollars de l'affaiblissement 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 101 millions de dollars américains au T1 2026, en regard d'une perte nette imputée aux actionnaires de 397 millions de dollars américains au T1 2025. Le résultat tiré des activités de base s'est élevé à 241 millions de dollars américains au T1 2026, en regard de 251 millions de dollars américains au T1 2025, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 140 millions de dollars américains au T1 2026, par rapport à une charge nette de 648 millions de dollars américains au T1 2025.

Au T1 2026, le résultat tiré des activités de base a reculé de 10 millions de dollars américains, ou 4 %, par rapport à celui du T1 2025, ce qui reflète la diminution du résultat prévu des placements et les résultats techniques défavorables au chapitre des taux de déchéance au T1 2026 en comparaison de résultats techniques favorables au T1 2025. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables au chapitre des demandes de règlement au titre de l'assurance vie et de l'assurance soins de longue durée (« SLD ») au T1 2026, en comparaison de résultats techniques défavorables au T1 2025, et par l'augmentation du résultat prévu des contrats d'assurance.

Les **souscriptions d'EPA** de 155 millions de dollars américains ont augmenté de 29 % au T1 2026 par rapport à celles du T1 2025, ce qui témoigne de la demande accrue de nos produits d'accumulation fondés sur l'assurance soutenue par les améliorations récentes apportées aux produits.

La **MSC** se chiffrait à 2 097 millions de dollars américains au 31 mars 2026, en hausse de 84 millions de dollars américains par rapport à celle au 31 décembre 2025. La variation de la MSC liée à des facteurs internes correspond à une augmentation de 102 millions de dollars américains pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit une croissance de 21 % du solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sur une base annualisée, attribuable à l'incidence des affaires nouvelles, aux résultats techniques nets favorables des activités d'assurance et à la capitalisation des intérêts, le tout contrebalancé 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 au titre de l'assurance SLD et au chapitre des taux de déchéance. La variation de la MSC liée à des facteurs externes correspond à une diminution de 18 millions de dollars américains pour le trimestre clos le 31 mars 2026, du fait de l'incidence défavorable des marchés des actions.

Les **actifs sous gestion** étaient de 142,4 milliards de dollars américains au 31 mars 2026, en baisse de 2 %, ou 3,4 milliards de dollars américains, par rapport à ceux au 31 décembre 2025. La baisse découle essentiellement de l'incidence nette des taux d'intérêt et des marchés des actions sur l'actif net des fonds distincts et le total des placements.

Faits saillants – Au T1 2026 :

- Nous avons différencié davantage notre portefeuille de produits au moyen d'améliorations apportées à nos produits d'assurance vie universelle à rendement indiciel et à rendement indiciel hybrides, qui nous placent en meilleure position pour répondre aux besoins en évolution en matière de protection du revenu et d'accumulation de patrimoine et soutiennent notre stratégie de croissance.
- Nous avons renforcé nos capacités de souscription parmi les meilleures du secteur sur le marché des dossiers de grande taille en augmentant les limites de réassurance automatique grâce au soutien du réassureur, en simplifiant la souscription et en réduisant les frictions dans le cadre de demandes de règlement complexes.
- Nous avons lancé John Hancock Vitality PRO, une plateforme de mobilisation à l'intention des distributeurs conçue pour appuyer la promotion de John Hancock Vitality et accroître la fidélisation à l'égard du producteur. L'adoption anticipée continue de s'intensifier, renforçant l'engagement à l'égard de John Hancock Vitality et notre mission qui est d'aider les clients à vivre mieux, plus longtemps et en meilleure santé.
- Nous avons continué de tirer parti des avantages découlant de l'accroissement des investissements dans l'IA générative pour la tarification grâce à l'utilisation accrue de notre outil de soumission minute, qui nous permet d'automatiser près de la moitié des évaluations préliminaires, et de ramener les délais moyens, qui se comptaient auparavant en jours, à quelques minutes seulement et qui a permis aux souscripteurs de se concentrer sur des cas plus complexes.
- Nous avons lancé John Hancock Pathways (« Pathways »), un programme à l'intention de nos clients de l'assurance SLD qui les aide à demeurer actifs et indépendants. Pathways élargit notre approche unique en matière d'assurance comportementale et est conçu pour favoriser un vieillissement en meilleure santé et repousser le recours aux prestations.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Rentabilité :			
Résultat net attribué aux actionnaires	403 \$	452 \$	443 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	448	490	454
BAIIA tiré des activités de base ²	623	668	608
Marge BAIIA tirée des activités de base (%) ³	29,0 %	29,2 %	28,4 %
Rendement des activités :			
Souscriptions			
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	56 032	49 949	50 274
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	(4 358)	(9 475)	489
Actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars)	1 110,1	1 106,6	1 026,3
Total des placements (en milliards de dollars)	10,9	9,8	10,0
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	311,4	313,6	287,6
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ²	1 340,7	1 341,0	1 251,4
Actifs sous gestion et administration moyens (en milliards de dollars)	1 117,6	1 115,1	1 041,1

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 T1 2026 s'est établi à 403 millions de dollars, en comparaison de 443 millions de dollars au T1 2025. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 448 millions de dollars au T1 2026 en comparaison de 454 millions de dollars au T1 2025, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 45 millions de dollars au T1 2026, en regard d'une charge nette de 11 millions de dollars au T1 2025. 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 diminué de 6 millions de dollars par rapport à celui du T1 2025. Selon un taux de change constant, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 2 % par rapport à celui du T1 2025, 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, les contributions de la plateforme Manuvie | Comvest et la gestion rigoureuse des charges. L'augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence de la transition vers la plateforme en ligne de CPO à Hong Kong et par la diminution des honoraires liés au rendement dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est établi à 623 millions de dollars au T1 2026, en hausse de 6 % par rapport à celui du T1 2025, et la marge BAIIA tirée des activités de base a été de 29,0 % au T1 2026, soit 60 points de base de plus que celle du T1 2025, ces deux hausses 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.

Les **sorties de fonds nettes** se sont chiffrées à 4,4 milliards de dollars au T1 2026, en regard d'entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrées à 2,8 milliards de dollars au T1 2026, en regard de sorties de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars au T1 2025, du fait de la hausse des retraits par les participants reflétant les soldes plus élevés des comptes attribuables à la croissance des marchés et de la hausse des rachats de régimes de retraite aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des rachats de régimes de retraite au Canada.
- Les sorties de fonds nettes du sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers se sont fixées à 5,8 milliards de dollars au T1 2026, par rapport à des entrées de fonds nettes de 0,5 milliard de dollars au T1 2025, du fait essentiellement de la hausse des sorties de fonds nettes des fonds communs à gestion active par l'intermédiaire de tiers en Amérique du Nord, y compris quelques rachats importants de portefeuilles modèles aux États-Unis.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont chiffrées à 4,2 milliards de dollars au T1 2026, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,6 milliards de dollars au T1 2025, du fait des apports nets de la plateforme Manuvie | Comvest et de la hausse des souscriptions nettes de mandats de fonds du marché monétaire en Chine continentale et des produits de Manuvie | CQS, contrebalancés en partie par la diminution des entrées de fonds nettes dans les mandats d'actions et le nombre moins élevé de déploiements dans les mandats d'actions de sociétés fermées.

Les **actifs sous gestion et administration** de 1 110,1 milliards de dollars au 31 mars 2026 ont diminué de 1 % selon un taux de change constant par rapport à ceux au 31 décembre 2025. La diminution découle principalement de l'incidence défavorable des marchés des actions et des sorties de fonds nettes, contrebalancées en partie par les actifs acquis dans le cadre de l'acquisition de Schroders Indonesia. Au 31 mars 2026, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gérait également des actifs de 230,6 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 1 340,7 milliards de dollars, par rapport à 1 341,0 milliards de dollars au 31 décembre 2025.

L'actif net des fonds distincts, qui est inclus dans les ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, était de 311,4 milliards de dollars au 31 mars 2026, en baisse de 1 % par rapport à celui au 31 décembre 2025 selon les taux de change en vigueur, attribuable à l'incidence défavorable des marchés des actions, contrebalancée en partie par les taux de change favorables.

Faits saillants – Au T1 2026 :

- Nous avons conclu l'acquisition de PT Schroder Investment Management Indonesia (« Schroders Indonesia »), qui compte des ASG de 3,5 milliards de dollars au 31 mars 2026. L'acquisition renforce notre position à titre de plus important gestionnaire d'actifs en Indonésie¹ et nous permet de générer une plus-value pour nos clients et nos parties prenantes grâce à l'expertise locale et aux relations avec les clients de cette société.
- Nous avons conclu un partenariat stratégique avec L&G² pour améliorer nos capacités de distribution, de gestion des placements et de développement de produits. Ce partenariat vise à combiner notre expertise mondiale en gestion d'actifs et notre plateforme de gestion connexe avec les forces de L&G en la matière, notamment en Europe, afin de regrouper des capacités complémentaires pour élargir l'accès à des solutions de placements différenciées à l'échelle des réseaux de distribution aux institutions, aux régimes de retraite et aux particuliers.

¹ En fonction des ASG en date de février 2026.

² Legal & General Investment Management Limited et Legal and General Assurance Society, collectivement « L&G ».

- Nous avons lancé une plateforme de souscription propulsée par l'IA dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers aux États-Unis pour mieux intégrer les données, favoriser des conversations plus personnalisées avec les conseillers et permettre le déploiement d'outils de souscription plus intelligents. Cette plateforme permet aux équipes de souscription de prioriser les occasions les plus prometteuses, augmentant ainsi d'environ 40 % les interactions significatives avec les conseillers et soutenant l'augmentation des apports.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Résultat net attribué aux actionnaires	(227) \$	91 \$	(235) \$
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base ¹	(115)	(14)	(127)

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, déduction faite 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 une perte nette imputée aux actionnaires de 227 millions de dollars au T1 2026, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 235 millions de dollars au T1 2025. 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 115 millions de dollars au T1 2026 en regard d'une perte découlant des activités de base de 127 millions de dollars au T1 2025, et d'éléments exclus du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base, qui correspondent à une charge nette de 112 millions de dollars au T1 2026 par rapport à une charge nette de 108 millions de dollars au T1 2025. 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 diminution de 12 millions de dollars de la perte découlant des activités de base est surtout attribuable à la non-réurrence de la charge du T1 2025 au titre des pertes estimées dans le sous-secteur de la réassurance IARD imputables aux feux de forêt survenus en Californie, contrebalancée en partie par la diminution du résultat des placements, reflétant l'incidence de l'acquisition de Comvest Credit Partners, et par la hausse des charges engagées à l'appui des investissements stratégiques continus dans des initiatives transformationnelles, y compris les initiatives axées sur l'IA.

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 2025.

C1 Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux garanties des contrats de rente variable et aux garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2025, 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 devraient être comptabilisés principalement au cours des 20 prochaines années.

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)	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	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	3 117 \$	2 381 \$	791 \$	3 142 \$	2 534 \$	708 \$
Garantie de retrait minimum	29 393	29 835	2 940	29 664	31 071	2 643
Garantie d'accumulations minimales	18 788	19 079	34	18 908	19 208	55
Prestations du vivant brutes ⁴	51 298	51 295	3 765	51 714	52 813	3 406
Prestations de décès brutes ⁵	7 912	18 635	620	7 892	19 924	486
Total, compte non tenu des réassurances	59 210	69 930	4 385	59 606	72 737	3 892
Prestations du vivant réassurées	20 442	20 999	2 611	20 518	21 932	2 351
Prestations de décès réassurées	3 048	2 492	259	3 058	2 620	195
Total des réassurances	23 490	23 491	2 870	23 576	24 552	2 546
Total, net des réassurances	35 720 \$	46 439 \$	1 515 \$	36 030 \$	48 185 \$	1 346 \$

- 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.
- 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.
- Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2026 s'élevait à 1 515 millions de dollars (1 346 millions de dollars au 31 décembre 2025) et ce montant était réparti de la manière suivante : 276 millions de dollars américains (244 millions de dollars américains au 31 décembre 2025) provenaient des activités aux États-Unis, 963 millions de dollars (835 millions de dollars au 31 décembre 2025) provenaient des activités au Canada, 95 millions de dollars américains (80 millions de dollars américains au 31 décembre 2025) provenaient des activités au Japon et 25 millions de dollars américains (49 millions de dollars américains au 31 décembre 2025) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.
- 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.
- 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 MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net attribué aux actionnaires, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et 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 nette des participations ne donnant pas le contrôle.

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

Comme il a été mentionné dans notre rapport annuel 2025, 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 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 non assorties d'une couverture dynamique et d'autres expositions non couvertes dans nos contrats d'assurance (voir la page 75 de notre rapport annuel 2025).

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 nette des participations ne donnant pas le contrôle, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires et 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 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 31 mars 2026 (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	(1 830) \$	(1 110) \$	(500) \$	420 \$	770 \$	1 080 \$
Placements en actions du fonds général ³	(1 280)	(850)	(420)	420	850	1 260
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(3 110)	(1 960)	(920)	840	1 620	2 340
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	690	410	180	(140)	(260)	(350)
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	(2 420)	(1 550)	(740)	700	1 360	1 990
Incidence de la réassurance	1 110	680	310	(270)	(500)	(710)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture et de la réassurance	(1 310) \$	(870) \$	(430) \$	430 \$	860 \$	1 280 \$

Au 31 décembre 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	(1 790) \$	(1 070) \$	(490) \$	400 \$	750 \$	1 050 \$
Placements en actions du fonds général ³	(1 320)	(880)	(440)	440	870	1 310
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(3 110)	(1 950)	(930)	840	1 620	2 360
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	650	390	170	(130)	(240)	(330)
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	(2 460)	(1 560)	(760)	710	1 380	2 030
Incidence de la réassurance	1 110	670	310	(270)	(490)	(700)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture et de la réassurance	(1 350) \$	(890) \$	(450) \$	440 \$	890 \$	1 330 \$

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 et des capitaux de lancement du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (dans des fonds distincts et fonds communs de placement). 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 MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, les autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires, le total du résultat global attribué aux actionnaires et le ratio du TSAV de Manufacturers¹

Au 31 mars 2026

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

	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Garanties au titre des contrats de rente variable et des fonds distincts comptabilisées dans la MSC (avant impôts)	(3 000) \$	(1 850) \$	(860) \$	750 \$	1 400 \$	1 990 \$
Incidence de l'atténuation du risque – couverture (avant impôts) ^{2, 3}	920	550	240	(190)	(350)	(460)
Incidence de l'atténuation du risque – réassurance (avant impôts) ³	1 410	860	400	(340)	(630)	(900)
Contrats de rente variable, compte tenu de l'atténuation du risque (avant impôts)	(670)	(440)	(220)	220	420	630
Placements en actions du fond général (avant impôts)	(1 400)	(910)	(440)	430	880	1 300
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôts)	(2 070) \$	(1 350) \$	(660) \$	650 \$	1 300 \$	1 930 \$
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires⁴	(850) \$	(570) \$	(290) \$	270 \$	540 \$	800 \$
Total du résultat global attribué aux actionnaires	(2 160) \$	(1 440) \$	(720) \$	700 \$	1 400 \$	2 080 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(2)	(1)	(1)	1	1	2

Au 31 décembre 2025

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

	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Garanties au titre des contrats de rente variable et des fonds distincts comptabilisées dans la MSC (avant impôts)	(2 970) \$	(1 820) \$	(840) \$	730 \$	1 390 \$	1 980 \$
Incidence de l'atténuation du risque – couverture (avant impôts) ^{2, 3}	870	510	220	(180)	(320)	(430)
Incidence de l'atténuation du risque – réassurance (avant impôts) ³	1 400	850	390	(330)	(630)	(890)
Contrats de rente variable, compte tenu de l'atténuation du risque (avant impôts)	(700)	(460)	(230)	220	440	660
Placements en actions du fond général (avant impôts)	(1 410)	(910)	(440)	440	880	1 300
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôts)	(2 110) \$	(1 370) \$	(670) \$	660 \$	1 320 \$	1 960 \$
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires⁴	(920) \$	(620) \$	(300) \$	300 \$	580 \$	860 \$
Total du résultat global attribué aux actionnaires	(2 270) \$	(1 510) \$	(750) \$	740 \$	1 470 \$	2 190 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(2)	(1)	(1)	1	1	2

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 31 mars 2026, 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 nette des participations ne donnant pas la contrôle, 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, ce qui pourrait avoir une incidence significative sur le résultat net attribué aux actionnaires.

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 118 de notre rapport annuel 2025). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés ci-après à la rubrique C5 « Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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 MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, 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 31 mars 2026 (en millions de dollars et après impôts, sauf indication contraire)	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 nette des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôts)	200 \$	(300) \$	(200) \$	- \$	- \$	- \$
Résultat net attribué aux actionnaires	100	(100)	-	-	100	(100)
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	(300)	300	100	-	(300)	300
Total du résultat global attribué aux actionnaires	(200)	200	100	-	(200)	200

Au 31 décembre 2025 (en millions de dollars et après impôts, sauf indication contraire)	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 nette des participations ne donnant pas le contrôle	200 \$	(300) \$	(200) \$	100 \$	- \$	- \$
Résultat net attribué aux actionnaires	100	(100)	-	-	100	(100)
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	(100)	100	100	-	(300)	300
Total du résultat global attribué aux actionnaires	-	-	100	-	(200)	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 31 mars 2026 (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)	1	(3)	2	(1)	1

Au 31 décembre 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	-	-

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 dépassent 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 T1 2026, 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 nette des participations ne donnant pas le contrôle, 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 MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, 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 et après impôts, sauf indication contraire)	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôts)	(200) \$	200 \$	(200) \$	200 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	(2 200)	2 200	(2 200)	2 200
Autres éléments du résultat global attribués aux actionnaires	(200)	200	(200)	200
Total du résultat global attribué aux actionnaires	(2 400)	2 400	(2 400)	2 400

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

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

Aux (variation en points de pourcentage)	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Ratio du TSAV de Manufacturers	(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 et la séquestration du carbone.

D PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

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 2025. 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 107 de notre rapport annuel 2025. 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 117 de notre rapport annuel 2025

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 nette des participations ne donnant pas le contrôle, 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 d'activité, 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.

Incidence possible sur la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, 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 31 mars 2026 (en millions de dollars et après impôts, sauf indication contraire)	MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôts)	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 2025 (en millions de dollars et après impôts, sauf indication contraire)	MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôts)	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)	-	-	-

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 clos le 31 mars 2026 pour les modifications de méthodes comptables et de méthodes de présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E DIVERS

E1 Actions ordinaires en circulation – principales informations

Au 30 avril 2026, la SFM avait 1 668 890 514 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 clos le 31 mars 2026.

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; 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; la MSC; la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle; et la MSC au titre des affaires nouvelles.

Les **ratios non conformes aux PCGR** comprennent le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires 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 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; la croissance de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle découlant de la variation de la MSC liée à des facteurs internes; 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, de certains éléments comme l'incidence nette des mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles qui ont une incidence directe sur le résultat ainsi que 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.

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 31 mars 2026.

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.

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. Les 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 (charges) réalisés 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. Les mises à jour des 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'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. À compter du T3 2025, cet élément est exclu du résultat tiré des activités de base pour mieux refléter la capacité sous-jacente des entreprises acquises à dégager des résultats, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, et pour mieux s'aligner sur la pratique du secteur. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités puisque les montants ne sont pas considérés comme importants et que l'analyse est effectuée en utilisant la définition du résultat tiré des activités de base en vigueur au cours des périodes en question.
4. 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.
5. 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.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à l'acquisition ou à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels, y compris les règlements de litiges très inhabituels / extraordinaires et les charges de restructuration, ou d'autres éléments exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
10. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires participants et aux participations ne donnant pas le contrôle.
11. 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 – T1 2026

(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 2026					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	776 \$	325 \$	159 \$	489 \$	(283) \$	1 466 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(100)	(88)	(78)	(88)	42	(312)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(27)	26	57	12	14	82
(Charges) recouvrements d'impôt	(127)	(62)	(21)	(76)	56	(230)
Résultat net (après impôts)	649	263	138	413	(227)	1 236
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	33	-	-	10	-	43
Titulaires de contrats avec participation	21	25	-	-	-	46
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	595	238	138	403	(227)	1 147
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(225)	(114)	(193)	(22)	(112)	(666)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	-	-	-	(18)	-	(18)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	-	-	-	(5)	-	(5)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	820 \$	352 \$	331 \$	448 \$	(115) \$	1 836 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	100	88	78	88	(42)	312
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	920 \$	440 \$	409 \$	536 \$	(157) \$	2 148 \$

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars US – T1 2026

(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 2026					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	820 \$	352 \$	331 \$	448 \$	(115) \$	1 836 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	820 \$	352 \$	331 \$	448 \$	(115) \$	1 836 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	100	88	78	88	(42)	312
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	920 \$	440 \$	409 \$	536 \$	(157) \$	2 148 \$
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	598 \$		241 \$			
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	598 \$		241 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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 2026.

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

	T4 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	899 \$	354 \$	101 \$	542 \$	9 \$	1 905 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(101)	(111)	(75)	(93)	52	(328)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(102)	25	55	10	30	18
(Charges) recouvrements d'impôt	(203)	(86)	(20)	(83)	82	(310)
Résultat net (après impôts)	696	268	81	459	91	1 595
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	26	-	-	7	-	33
Titulaires de contrats avec participation	47	16	-	-	-	63
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	623	252	81	452	91	1 499
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(121)	(158)	(238)	(1)	77	(441)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	(3)	-	(9)	-	(12)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	-	-	-	(12)	-	(12)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(41)	-	-	(16)	28	(29)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	785 \$	413 \$	319 \$	490 \$	(14) \$	1 993 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	101	111	75	93	(52)	328
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	886 \$	524 \$	394 \$	583 \$	(66) \$	2 321 \$

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

	T4 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)	785 \$	413 \$	319 \$	490 \$	(14) \$	1 993 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(14)	-	(6)	(6)	(1)	(27)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	771 \$	413 \$	313 \$	484 \$	(15) \$	1 966 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	99	111	74	92	(52)	324
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	870 \$	524 \$	387 \$	576 \$	(67) \$	2 290 \$
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	564 \$		229 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(1)		(1)			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	563 \$		228 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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 2025.

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

	T3 2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	1 268 \$	551 \$	(109) \$	606 \$	(87) \$	2 229 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(93)	(119)	(79)	(82)	91	(282)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(140)	(5)	113	1	3	(28)
(Charges) recouvrements d'impôt	(233)	(124)	34	(81)	94	(310)
Résultat net (après impôts)	1 035	427	(75)	525	7	1 919
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	128	-	-	2	-	130
Titulaires de contrats avec participation	12	(22)	-	-	-	(10)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	895	449	(75)	523	7	1 799
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	173	(37)	(172)	18	16	(2)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	(39)	58	(235)	-	-	(216)
Charges de restructuration	-	-	-	-	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	-	-	-	(6)	-	(6)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	2	-	-	(14)	-	(12)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	759 \$	428 \$	332 \$	525 \$	(9) \$	2 035 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	93	119	79	82	(91)	282
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	852 \$	547 \$	411 \$	607 \$	(100) \$	2 317 \$

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

	T3 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)	759 \$	428 \$	332 \$	525 \$	(9) \$	2 035 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(12)	-	(1)	(3)	-	(16)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	747 \$	428 \$	331 \$	522 \$	(9) \$	2 019 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	92	119	79	82	(90)	282
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	839 \$	547 \$	410 \$	604 \$	(99) \$	2 301 \$
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	550 \$		241 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(6)		1			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	544 \$		242 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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 2025.

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	-	-	-	-	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	-	-	-	-	-	-
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	(16)	-	(1)	(4)	-	(21)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	704 \$	419 \$	193 \$	459 \$	(70) \$	1 705 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	92	110	37	88	(33)	294
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	796 \$	529 \$	230 \$	547 \$	(103) \$	1 999 \$
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	(7)		(1)			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	513 \$		140 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
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	-	-	-	-	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	-	-	-	-	-	-
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					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	705 \$	374 \$	361 \$	454 \$	(127) \$	1 767 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(31)	-	(16)	(15)	-	(62)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	674 \$	374 \$	345 \$	439 \$	(127) \$	1 705 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	96	89	80	84	(28)	321
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	770 \$	463 \$	425 \$	523 \$	(155) \$	2 026 \$
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	-		1			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	492 \$		252 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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 – 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)

	2025					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	4 129 \$	1 736 \$	(708) \$	2 251 \$	(314) \$	7 094 \$
(Charges) recouvrements d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(389)	(429)	(275)	(350)	204	(1 239)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(327)	45	456	9	22	205
(Charges) recouvrements d'impôt	(716)	(384)	181	(341)	226	(1 034)
Résultat net (après impôts)	3 413	1 352	(527)	1 910	(88)	6 060
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	270	-	-	10	(2)	278
Titulaires de contrats avec participation	171	39	-	-	-	210
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	2 972	1 313	(527)	1 900	(86)	5 572
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base (après impôts)						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	136	(374)	(1 498)	22	52	(1 662)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles comptabilisées directement en résultat	(39)	58	(235)	-	-	(216)
Charges de restructuration	-	(3)	-	(9)	-	(12)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	-	-	-	(18)	-	(18)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(94)	(2)	-	(27)	82	(41)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 969 \$	1 634 \$	1 206 \$	1 932 \$	(220) \$	7 521 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	389	429	275	350	(204)	1 239
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	3 358 \$	2 063 \$	1 481 \$	2 282 \$	(424) \$	8 760 \$

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

	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)	2 969 \$	1 634 \$	1 206 \$	1 932 \$	(220) \$	7 521 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(73)	-	(24)	(28)	(1)	(126)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	2 896 \$	1 634 \$	1 182 \$	1 904 \$	(221) \$	7 395 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	379	429	270	346	(203)	1 221
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	3 275 \$	2 063 \$	1 452 \$	2 250 \$	(424) \$	8 616 \$
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	2 126 \$		862 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(14)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	2 112 \$		862 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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 2025.

Résultat tiré des activités de base par secteur ou par région

(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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Hong Kong	324 \$	318 \$	298 \$	259 \$	256 \$	1 131 \$
Japon	114	108	103	97	87	395
Autres régions d'Asie ¹	164	164	157	159	149	629
<i>Chine continentale</i>						61
<i>Singapour</i>						238
<i>Autres régions²</i>						330
Bureau régional	(4)	(26)	(8)	5	-	(29)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie	598 \$	564 \$	550 \$	520 \$	492 \$	2 126 \$

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

² Les autres régions comprennent le Cambodge, l'Indonésie, la division internationale des clients fortunés, la Malaisie, le Myanmar, les Philippines et le Vietnam.

(en millions de dollars US), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Hong Kong	324 \$	318 \$	298 \$	259 \$	256 \$	1 131 \$
Japon	114	106	97	89	85	377
Autres régions d'Asie ²	164	165	157	160	151	633
<i>Chine continentale</i>						63
<i>Singapour</i>						243
<i>Autres régions³</i>						327
Bureau régional	(4)	(26)	(8)	5	-	(29)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie, selon un taux de change constant	598 \$	563 \$	544 \$	513 \$	492 \$	2 112 \$

¹ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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 régions comprennent le Cambodge, l'Indonésie, la division internationale des clients fortunés, la Malaisie, le Myanmar, les Philippines et le Vietnam.

Canada

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Assurance	261 \$	320 \$	326 \$	326 \$	280 \$	1 252 \$
Rentes	56	57	62	56	58	233
Banque Manuvie	35	36	40	37	36	149
Total du résultat tiré des activités de base – Canada	352 \$	413 \$	428 \$	419 \$	374 \$	1 634 \$

États-Unis

(en millions de dollars US)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Assurance – États-Unis	219 \$	200 \$	218 \$	114 \$	229 \$	761 \$
Rentes – États-Unis	22	29	23	27	22	101
Total du résultat tiré des activités de base – États-Unis	241 \$	229 \$	241 \$	141 \$	251 \$	862 \$

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

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Régimes de retraite	247 \$	268 \$	305 \$	265 \$	263 \$	1 101 \$
Particuliers	137	155	154	145	141	595
Gestion d'actifs institutionnels	64	67	66	53	50	236
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	448 \$	490 \$	525 \$	463 \$	454 \$	1 932 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Régimes de retraite	247 \$	266 \$	304 \$	263 \$	254 \$	1 087 \$
Particuliers	137	154	152	144	137	587
Gestion d'actifs institutionnels	64	64	66	52	48	230
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	448 \$	484 \$	522 \$	459 \$	439 \$	1 904 \$

¹ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Asie	87 \$	116 \$	149 \$	126 \$	138 \$	529 \$
Canada	112	117	124	109	110	460
États-Unis	249	257	252	228	206	943
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	448 \$	490 \$	525 \$	463 \$	454 \$	1 932 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Asie	87 \$	113 \$	148 \$	124 \$	132 \$	517 \$
Canada	112	117	124	109	110	460
États-Unis	249	254	250	226	197	927
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	448 \$	484 \$	522 \$	459 \$	439 \$	1 904 \$

¹ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Résultat tiré des activités de base	1 836 \$	1 993 \$	2 035 \$	1 726 \$	1 767 \$	7 521 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres ¹	58	103	58	103	57	321
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 778	1 890	1 977	1 623	1 710	7 200
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	(27)	(16)	(21)	(62)	(126)
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 778 \$	1 863 \$	1 961 \$	1 602 \$	1 648 \$	7 074 \$

¹ 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.

² Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 778 \$	1 890 \$	1 977 \$	1 623 \$	1 710 \$	7 200 \$
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires annualisé	7 211 \$	7 498 \$	7 844 \$	6 510 \$	6 935 \$	7 200 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (voir ci-après)	43 717 \$	43 759 \$	43 238 \$	43 448 \$	44 394 \$	43 709 \$
RCP tiré des activités de base (annualisé) (%)	16,5 %	17,1 %	18,1 %	15,0 %	15,6 %	16,5 %
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	50 632 \$	50 121 \$	50 716 \$	49 080 \$	51 135 \$	50 121 \$
Moins : actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	6 660	6 660	6 660	6 660	6 660	6 660
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	43 972 \$	43 461 \$	44 056 \$	42 420 \$	44 475 \$	43 461 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	43 717 \$	43 759 \$	43 238 \$	43 448 \$	44 394 \$	43 709 \$

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.

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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Dividende par action	0,49 \$	0,44 \$	0,44 \$	0,44 \$	0,44 \$	1,76 \$
RPA tiré des activités de base	1,06 \$	1,12 \$	1,16 \$	0,95 \$	0,99 \$	4,21 \$
Ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base	46 %	39 %	38 %	46 %	44 %	42 %

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 premier trimestre de 2026.

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 **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 MSC, 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.**

- **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. Comme mentionné précédemment, cet élément est exclu du résultat tiré des activités de base depuis le T3 2025 pour mieux refléter la capacité sous-jacente des entreprises acquises à dégager des résultats, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, et pour mieux s'aligner sur la pratique du secteur. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités étant donné que ces montants ne sont pas considérés comme étant importants et que l'analyse est effectuée en utilisant la définition du résultat tiré des activités de base en vigueur au cours des périodes en question.
- 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 bénéfiques – T1 2026

(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 2026					
	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	649 \$	282 \$	213 \$	- \$	20 \$	1 164 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(47)	(3)	23	-	1	(26)
Participations ne donnant pas le contrôle	24	-	-	-	-	24
Contrats avec participation	72	24	-	-	-	96
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	600	261	190	-	19	1 070
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	600 \$	261 \$	190 \$	- \$	19 \$	1 070 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	193 \$	366 \$	(45) \$	(276) \$	179 \$	417 \$
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 bénéfiques	-	349	-	(276)	-	73
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfiques	-	-	4	-	(153)	(149)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(188)	(129)	(284)	-	(38)	(639)
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	-	-	-	-	(1)
Titulaires de contrats avec participation	5	(7)	-	-	-	(2)
Résultat net des placements lié aux activités de base	377	153	243	-	64	837
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	377 \$	153 \$	243 \$	- \$	64 \$	837 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfiques						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	51 \$	- \$	479 \$	- \$	530 \$
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	-	3	-	(57)	-	(54)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	48	-	536	-	584
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	- \$	48 \$	- \$	536 \$	- \$	584 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	34 \$	75 \$	38 \$	1 986 \$	(203) \$	1 930 \$
Frais généraux selon les états financiers	(90)	(156)	(46)	(828)	(131)	(1 251)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(6)	(19)	2	(392)	10	(405)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(4)	(223)	(3)	(1)	(158)	(389)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(66)	(323)	(9)	765	(482)	(115)
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 bénéfiques	-	(298)	-	755	-	457
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfiques	-	-	4	-	(153)	(149)
Résultat net des placements	-	-	4	-	(153)	(149)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	9	1	11	-	(89)	(68)
Participations ne donnant pas le contrôle	4	-	-	10	-	14
Titulaires de contrats avec participation	(2)	(1)	-	-	-	(3)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	20	3	-	-	-	23
Autres – résultat tiré des activités de base	(57)	(22)	(24)	-	(240)	(343)
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	(57) \$	(22) \$	(24) \$	- \$	(240) \$	(343) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(127) \$	(62) \$	(21) \$	(76) \$	56 \$	(230) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	1	14	57	12	14	98
Participations ne donnant pas le contrôle	6	-	-	-	-	6
Titulaires de contrats avec participation	(34)	12	-	-	-	(22)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(100)	(88)	(78)	(88)	42	(312)
(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	(100) \$	(88) \$	(78) \$	(88) \$	42 \$	(312) \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfiques – T4 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)

	T4 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	692 \$	362 \$	136 \$	- \$	66 \$	1 256 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(4)	(2)	23	-	(2)	15
Participations ne donnant pas le contrôle	20	-	-	-	-	20
Titulaires de contrats avec participation	70	25	-	-	-	95
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	606	339	113	-	68	1 126
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(11)	-	(2)	-	(1)	(14)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	595 \$	339 \$	111 \$	- \$	67 \$	1 112 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	322 \$	316 \$	(38) \$	(287) \$	325 \$	638 \$
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 bénéfiques	-	341	-	(287)	-	54
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfiques	1	(1)	27	-	(181)	(154)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(63)	(175)	(309)	-	53	(494)
Participations ne donnant pas le contrôle	8	-	-	-	-	8
Titulaires de contrats avec participation	6	(7)	-	-	-	(1)
Résultat net des placements lié aux activités de base	372	156	298	-	91	917
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(6)	-	(5)	-	(1)	(12)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	366 \$	156 \$	293 \$	- \$	90 \$	905 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfiques						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	50 \$	- \$	536 \$	- \$	586 \$
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	-	(1)	-	(47)	-	(48)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	51	-	583	-	634
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	-	-	-	(7)	-	(7)
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	- \$	51 \$	- \$	576 \$	- \$	627 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	31 \$	70 \$	39 \$	2 119 \$	(112) \$	2 147 \$
Frais généraux selon les états financiers	(119)	(159)	(39)	(889)	(121)	(1 327)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(1)	(18)	6	(399)	8	(404)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(26)	(217)	(3)	(1)	(158)	(405)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(115)	(324)	3	830	(383)	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 bénéfiques	-	(291)	-	823	-	532
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfiques						
Résultat net des placements	1	(1)	27	-	(182)	(155)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(11)	(8)	(7)	-	24	(2)
Participations ne donnant pas le contrôle	4	-	-	7	-	11
Titulaires de contrats avec participation	(2)	3	-	-	-	1
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	15	5	-	-	-	20
Autres – résultat tiré des activités de base	(92)	(22)	(17)	-	(225)	(356)
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	(91) \$	(22) \$	(17) \$	- \$	(224) \$	(354) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(203) \$	(86) \$	(20) \$	(83) \$	82 \$	(310) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(84)	25	55	10	30	36
Participations ne donnant pas le contrôle	(6)	-	-	-	-	(6)
Titulaires de contrats avec participation	(12)	-	-	-	-	(12)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(101)	(111)	(75)	(93)	52	(328)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	2	-	1	1	-	4
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(99) \$	(111) \$	(74) \$	(92) \$	52 \$	(324) \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfices – T3 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)

	T3 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	641 \$	465 \$	72 \$	- \$	43 \$	1 221 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(19)	88	4	-	1	74
Participations ne donnant pas le contrôle	22	-	-	-	-	22
Titulaires de contrats avec participation	60	26	-	-	-	86
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	578	351	68	-	42	1 039
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(7)	-	-	-	-	(7)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	571 \$	351 \$	68 \$	- \$	42 \$	1 032 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	653 \$	402 \$	(205) \$	(210) \$	229 \$	869 \$
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	-	353	-	(210)	-	143
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfices	(2)	1	25	-	(173)	(149)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	202	(48)	(548)	(1)	(30)	(425)
Participations ne donnant pas le contrôle	134	-	-	1	-	135
Titulaires de contrats avec participation	(16)	(67)	-	-	-	(83)
Résultat net des placements lié aux activités de base	331	165	368	-	86	950
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(6)	-	(1)	-	-	(7)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	325 \$	165 \$	367 \$	- \$	86 \$	943 \$
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	- \$	58 \$	- \$	607 \$	- \$	665 \$
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	-	4	-	-	-	4
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	54	-	607	-	661
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	-	-	-	(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	- \$	54 \$	- \$	604 \$	- \$	658 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	73 \$	72 \$	63 \$	2 024 \$	(87) \$	2 145 \$
Frais généraux selon les états financiers	(94)	(152)	(43)	(818)	(125)	(1 232)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	(1)	(15)	7	(390)	13	(386)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(4)	(221)	(3)	-	(160)	(388)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(26)	(316)	24	816	(359)	139
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	-	(295)	-	816	-	521
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfices						
Résultat net des placements	(2)	1	25	1	(173)	(148)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	41	6	24	(2)	43	112
Participations ne donnant pas le contrôle	7	1	-	1	(1)	8
Titulaires de contrats avec participation	(2)	(3)	-	-	-	(5)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	13	3	-	-	-	16
Autres – résultat tiré des activités de base	(57)	(23)	(25)	-	(228)	(333)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	1	1
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(57) \$	(23) \$	(25) \$	- \$	(227) \$	(332) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(233) \$	(124) \$	34 \$	(81) \$	94 \$	(310) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(88)	(29)	113	1	2	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle	(35)	(1)	-	-	1	(35)
Titulaires de contrats avec participation	(17)	25	-	-	-	8
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(93)	(119)	(79)	(82)	91	(282)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	1	-	-	-	(1)	-
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(92) \$	(119) \$	(79) \$	(82) \$	90 \$	(282) \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfiques – 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
Titulaires de 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	(9)	-	-	-	(1)	(10)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	524 \$	345 \$	11 \$	- \$	25 \$	905 \$
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 bénéfiques	-	312	-	(208)	-	104
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfiques	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	(10)	-	(2)	-	-	(12)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	326 \$	153 \$	244 \$	- \$	84 \$	807 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfiques						
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	-	-	-	(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	- \$	53 \$	- \$	547 \$	- \$	600 \$
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 bénéfiques	-	(259)	-	783	-	524
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfiques						
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	1	-	1	-	-	2
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(54) \$	(22) \$	(25) \$	- \$	(212) \$	(313) \$
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	2	-	-	1	1	4
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(92) \$	(110) \$	(37) \$	(88) \$	33 \$	(294) \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfiques – 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	(23)	-	(5)	-	1	(27)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	515 \$	308 \$	109 \$	- \$	(34) \$	898 \$
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 bénéfiques	-	332	-	(272)	-	60
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfiques	-	-	-	-	(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	(15)	-	(17)	-	-	(32)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	311 \$	131 \$	343 \$	- \$	96 \$	881 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfiques						
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	-	-	-	(17)	-	(17)
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 \$	- \$	523 \$	- \$	573 \$
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 bénéfiques	-	(282)	-	800	-	518
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfiques	-	-	-	(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	2	-	2	-	-	4
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(56) \$	(26) \$	(27) \$	- \$	(217) \$	(326) \$
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	5	-	4	2	(1)	10
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(96) \$	(89) \$	(80) \$	(84) \$	28 \$	(321) \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

² La Banque Manuvie fait partie du secteur Canada.

Rapprochement des facteurs de bénéfiques – 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)

	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	2 518 \$	1 514 \$	394 \$	- \$	100 \$	4 526 \$
Moins : résultat des activités d'assurance attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(79)	81	88	-	(1)	89
Participations ne donnant pas le contrôle	85	-	-	-	-	85
Titulaires de contrats avec participation	257	90	-	-	-	347
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base	2 255 \$	1 343 \$	306 \$	- \$	101 \$	4 005 \$
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(50)	-	(7)	-	(1)	(58)
Résultat net des activités d'assurance lié aux activités de base, selon un taux de change constant	2 205 \$	1 343 \$	299 \$	- \$	100 \$	3 947 \$
Rapprochement du total du résultat des placements						
Total du résultat des placements selon les états financiers	2 004 \$	1 449 \$	(1 083) \$	(977) \$	1 016 \$	2 409 \$
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 bénéfiques	-	1 338	-	(977)	-	361
Ajouter : consolidation et autres ajustements du poste Autres des facteurs de bénéfiques	-	3	80	-	(682)	(599)
Moins : résultat net des placements attribué aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	364	(429)	(2 275)	(1)	(21)	(2 362)
Participations ne donnant pas le contrôle	253	-	-	1	(2)	252
Titulaires de contrats avec participation	22	(62)	-	-	-	(40)
Résultat net des placements lié aux activités de base	1 365	605	1 272	-	357	3 599
Résultat net des placements lié aux activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	(37)	-	(25)	-	(1)	(63)
Résultat net des placements lié aux activités de base, selon un taux de change constant	1 328 \$	605 \$	1 247 \$	- \$	356 \$	3 536 \$
Rapprochement de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par poste des facteurs de bénéfiques						
Résultat net attribué aux actionnaires de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	- \$	211 \$	- \$	2 245 \$	- \$	2 456 \$
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	-	3	-	(37)	-	(34)
Résultat tiré des activités de base de la Banque Manuvie et de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	208	-	2 282	-	2 490
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	-	-	-	(32)	-	(32)
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	- \$	208 \$	- \$	2 250 \$	- \$	2 458 \$
Autres rapprochements						
Autres produits selon les états financiers	13 \$	301 \$	160 \$	8 020 \$	(365) \$	8 129 \$
Frais généraux selon les états financiers	(366)	(617)	(181)	(3 260)	(477)	(4 901)
Commissions au titre des contrats autres que d'assurance	3	(69)	16	(1 528)	39	(1 539)
Charges d'intérêts selon les états financiers	(43)	(842)	(14)	(3)	(628)	(1 530)
Total des montants des états financiers inclus dans le poste Autres	(393)	(1 227)	(19)	3 229	(1 431)	159
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 bénéfiques	-	(1 127)	-	3 222	-	2 095
des ajustements de consolidation et autres ajustements vers le poste des facteurs de bénéfiques						
Résultat net des placements	-	3	80	-	(683)	(600)
Moins : Autres attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(84)	3	(2)	(2)	135	50
Participations ne donnant pas le contrôle	13	1	-	9	(1)	22
Titulaires de contrats avec participation	(12)	-	-	-	-	(12)
Ajouter : transfert du résultat des titulaires de contrats avec participation aux actionnaires	48	14	-	-	-	62
Autres – résultat tiré des activités de base	(262)	(93)	(97)	-	(882)	(1 334)
Autres – résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	4	-	3	-	2	9
Autres – résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant	(258) \$	(93) \$	(94) \$	- \$	(880) \$	(1 325) \$
Rapprochement des (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat						
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat selon les états financiers	(716) \$	(384) \$	181 \$	(341) \$	226 \$	(1 034) \$
Moins : (charges) recouvrements d'impôt sur le résultat attribués aux :						
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(198)	21	456	9	21	309
Participations ne donnant pas le contrôle	(81)	(1)	-	-	1	(81)
Titulaires de contrats avec participation	(48)	25	-	-	-	(23)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base	(389)	(429)	(275)	(350)	204	(1 239)
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tiré des activités de base – Ajustement selon un taux de change constant ¹	10	-	5	4	(1)	18
(Charges) recouvrements d'impôt sur le résultat tirés des activités de base, selon un taux de change constant	(379) \$	(429) \$	(270) \$	(346) \$	203 \$	(1 221) \$

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

²) 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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Frais généraux	1 251 \$	1 327 \$	1 232 \$	1 140 \$	1 202 \$	4 901 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(12)	(3)	(6)	(27)	(48)
Frais généraux, selon un taux de change constant	1 251 \$	1 315 \$	1 229 \$	1 134 \$	1 175 \$	4 853 \$

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

La **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 des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés, des ajustements significatifs 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.

La **croissance de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle découlant de la variation de la MSC liée à des facteurs internes** correspond au taux de croissance ou de recul du solde de la MSC attribuable à la variation de la MSC liée à des facteurs internes au cours de l'exercice. C'est une mesure de la capacité de nos activités sous-jacentes de générer une MSC. Elle est exprimée en pourcentage et calculée en divisant la variation liée à des facteurs internes de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle sur une base annualisée pour le cumul de l'exercice par le solde de la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle à la fin de l'exercice précédent, selon un taux de change constant.

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 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	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
MSC	27 325 \$	26 568 \$	26 283 \$	23 722 \$	23 713 \$
Moins : MSC attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 736	1 599	1 565	1 406	1 417
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	25 589 \$	24 969 \$	24 718 \$	22 316 \$	22 296 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	332	(66)	197	(556)
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle, selon un taux de change constant	25 589 \$	25 301 \$	24 652 \$	22 513 \$	21 740 \$
MSC par secteur					
Asie	18 228 \$	17 750 \$	17 580 \$	15 786 \$	15 904 \$
Participations ne donnant pas le contrôle – Asie	1 736	1 599	1 565	1 406	1 417
Canada	4 432	4 459	4 490	4 133	4 052
États-Unis	2 927	2 760	2 649	2 386	2 329
Services généraux et autres	2	-	(1)	11	11
MSC	27 325 \$	26 568 \$	26 283 \$	23 722 \$	23 713 \$
MSC – Ajustement selon un taux de change constant¹					
Asie	- \$	282 \$	(74) \$	143 \$	(486) \$
Participations ne donnant pas le contrôle – Asie	-	46	50	80	23
Canada	-	-	-	-	-
États-Unis	-	50	8	54	(70)
Services généraux et autres	-	-	-	1	-
Total	- \$	378 \$	(16) \$	278 \$	(533) \$
MSC, selon un taux de change constant					
Asie	18 228 \$	18 032 \$	17 506 \$	15 929 \$	15 418 \$
Participations ne donnant pas le contrôle – Asie	1 736	1 645	1 615	1 486	1 440
Canada	4 432	4 459	4 490	4 133	4 052
États-Unis	2 927	2 810	2 657	2 440	2 259
Services généraux et autres	2	-	(1)	12	11
Total de la MSC, selon un taux de change constant	27 325 \$	26 946 \$	26 267 \$	24 000 \$	23 180 \$
MSC après impôts					
MSC	27 325 \$	26 568 \$	26 283 \$	23 722 \$	23 713 \$
Taux d'imposition marginal sur la MSC	(4 510)	(4 403)	(4 347)	(3 940)	(3 929)
MSC après impôts	22 815 \$	22 165 \$	21 936 \$	19 782 \$	19 784 \$
MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	25 589 \$	24 969 \$	24 718 \$	22 316 \$	22 296 \$
Taux d'imposition marginal sur la MSC nette des participations ne donnant pas le contrôle	(4 334)	(4 236)	(4 181)	(3 789)	(3 772)
MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle	21 255 \$	20 733 \$	20 537 \$	18 527 \$	18 524 \$

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 T1 2026.

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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
MSC au titre des affaires nouvelles						
Hong Kong	316 \$	244 \$	287 \$	286 \$	316 \$	1 133 \$
Japon	167	159	76	74	81	390
Chine continentale	114	55	112	63	126	356
Singapour	165	159	182	140	138	619
Autres régions ²	40	80	55	100	54	289
Asie	802	697	712	663	715	2 787
Canada	103	135	109	100	91	435
États-Unis	114	188	145	119	101	553
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles	1 019 \$	1 020 \$	966 \$	882 \$	907 \$	3 775 \$
MSC au titre des affaires nouvelles – Ajustement selon un taux de change constant³						
Hong Kong	- \$	(4) \$	(1) \$	(2) \$	(13) \$	(20) \$
Japon	-	(6)	(5)	(6)	(6)	(23)
Chine continentale	-	1	3	2	-	6
Singapour	-	(1)	1	1	1	2
Autres régions ²	-	(1)	(1)	(1)	(2)	(5)
Asie	-	(11)	(3)	(6)	(20)	(40)
Canada	-	-	-	-	-	-
États-Unis	-	(4)	(1)	(1)	(4)	(10)
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles	- \$	(15) \$	(4) \$	(7) \$	(24) \$	(50) \$
MSC au titre des affaires nouvelles, selon un taux de change constant						
Hong Kong	316 \$	240 \$	286 \$	284 \$	303 \$	1 113 \$
Japon	167	153	71	68	75	367
Chine continentale	114	56	115	65	126	362
Singapour	165	158	183	141	139	621
Autres régions ²	40	79	54	99	52	284
Asie	802	686	709	657	695	2 747
Canada	103	135	109	100	91	435
États-Unis	114	184	144	118	97	543
Total de la MSC au titre des affaires nouvelles, selon un taux de change constant	1 019 \$	1 005 \$	962 \$	875 \$	883 \$	3 725 \$

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

²⁾ Les autres régions comprennent le Cambodge, l'Indonésie, la division internationale des clients fortunés, la Malaisie, le Myanmar, les Philippines et le Vietnam.

³⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires :						
Asie	595 \$	623 \$	895 \$	830 \$	624 \$	2 972 \$
Canada	238	252	449	390	222	1 313
États-Unis	138	81	(75)	36	(569)	(527)
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	403	452	523	482	443	1 900
Services généraux et autres	(227)	91	7	51	(235)	(86)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	1 147	1 499	1 799	1 789	485	5 572
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(58)	(103)	(58)	(103)	(57)	(321)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	1 089 \$	1 396 \$	1 741 \$	1 686 \$	428 \$	5 251 \$
Ajustement selon un taux de change constant¹						
Asie	- \$	(6) \$	9 \$	(8) \$	(40) \$	(45) \$
Canada	-	(1)	2	(1)	2	2
États-Unis	-	(1)	(2)	-	24	21
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	(8)	(1)	(5)	(20)	(34)
Services généraux et autres	-	(3)	(2)	3	9	7
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	-	(19)	6	(11)	(25)	(49)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	- \$	(19) \$	6 \$	(11) \$	(25) \$	(49) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon un taux de change constant						
Asie	595 \$	617 \$	904 \$	822 \$	584 \$	2 927 \$
Canada	238	251	451	389	224	1 315
États-Unis	138	80	(77)	36	(545)	(506)
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	403	444	522	477	423	1 866
Services généraux et autres	(227)	88	5	54	(226)	(79)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant	1 147	1 480	1 805	1 778	460	5 523
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, selon un taux de change constant	(58)	(103)	(58)	(103)	(57)	(321)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 089 \$	1 377 \$	1 747 \$	1 675 \$	403 \$	5 202 \$
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US						
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US ²	433 \$	447 \$	649 \$	600 \$	435 \$	2 131 \$
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-	3	10	(1)	(9)	3
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US, selon un taux de change constant¹	433 \$	450 \$	659 \$	599 \$	426 \$	2 134 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)						
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 147 \$	1 499 \$	1 799 \$	1 789 \$	485 \$	5 572 \$
Impôts sur le résultat net attribué aux actionnaires	215	292	283	307	47	929
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)	1 362	1 791	2 082	2 096	532	6 501
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(17)	(20)	(23)	(18)	(78)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts), selon un taux de change constant	1 362 \$	1 774 \$	2 062 \$	2 073 \$	514 \$	6 423 \$

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

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	
	31 mars 2026						31 mars 2026	
	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	- \$	30 456 \$	- \$	- \$	- \$	30 456 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	4 317	4 317	-	-
Autres	188 673	83 796	123 233	10 900	20 439	427 041	135 208	88 304
Total	188 673	114 252	123 233	10 900	24 756	461 814	135 208	88 304
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 083	-	3 083	-	-
Autres ³	32 053	36 840	75 438	308 289	(35)	452 585	22 972	54 056
Total	32 053	36 840	75 438	311 372	(35)	455 668	22 972	54 056
ASG selon les états financiers	220 726	151 092	198 671	322 272	24 721	917 482	158 180	142 360
Fonds communs de placement	-	-	-	331 267	-	331 267	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	186 826	-	186 826	-	-
Autres fonds	-	-	-	24 427	-	24 427	-	-
Total des ASG	220 726	151 092	198 671	864 792	24 721	1 460 002	158 180	142 360
Actifs sous administration	-	-	-	245 326	-	245 326	-	-
Total des ASGA	220 726 \$	151 092 \$	198 671 \$	1 110 118 \$	24 721 \$	1 705 328 \$	158 180 \$	142 360 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 221 975 \$		
Total des ASGA	220 726 \$	151 092 \$	198 671 \$	1 110 118 \$	24 721 \$	1 705 328 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	-	-	-	-	-	-		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	220 726 \$	151 092 \$	198 671 \$	1 110 118 \$	24 721 \$	1 705 328 \$		

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

ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 110 118 \$
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie	230 577
Total	1 340 695 \$

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 T1 2026.

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 2025						31 décembre 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	- \$	29 896 \$	- \$	- \$	- \$	29 896 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	4 737	4 737	-	-
Autres	185 848	84 587	122 591	9 787	22 482	425 295	135 597	89 434
Total	185 848	114 483	122 591	9 787	27 219	459 928	135 597	89 434
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 075	-	3 075	-	-
Autres ³	32 245	38 218	77 272	310 491	(47)	458 179	23 527	56 372
Total	32 245	38 218	77 272	313 566	(47)	461 254	23 527	56 372
ASG selon les états financiers	218 093	152 701	199 863	323 353	27 172	921 182	159 124	145 806
Fonds communs de placement	-	-	-	338 443	-	338 443	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	176 402	-	176 402	-	-
Autres fonds	-	-	-	22 371	-	22 371	-	-
Total des ASG	218 093	152 701	199 863	860 569	27 172	1 458 398	159 124	145 806
Actifs sous administration	-	-	-	246 021	-	246 021	-	-
Total des ASGA	218 093 \$	152 701 \$	199 863 \$	1 106 590 \$	27 172 \$	1 704 419 \$	159 124 \$	145 806 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 243 422 \$		
Total des ASGA	218 093 \$	152 701 \$	199 863 \$	1 106 590 \$	27 172 \$	1 704 419 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	3 712	-	3 638	14 595	-	21 945		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	221 805 \$	152 701 \$	203 501 \$	1 121 185 \$	27 172 \$	1 726 364 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				1 106 590 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				234 370				
Total				1 340 960 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2026 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 2025						30 septembre 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	- \$	29 112 \$	- \$	- \$	- \$	29 112 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ²	-	-	-	-	3 308	3 308	-	-
Autres	184 344	84 860	124 710	10 999	21 634	426 547	132 487	89 629
Total	184 344	113 972	124 710	10 999	24 942	458 967	132 487	89 629
Actif net des fonds distincts								
Actifs institutionnels	-	-	-	3 106	-	3 106	-	-
Autres ³	31 646	38 654	78 304	311 195	(51)	459 748	22 747	56 277
Total	31 646	38 654	78 304	314 301	(51)	462 854	22 747	56 277
ASG selon les états financiers	215 990	152 626	203 014	325 300	24 891	921 821	155 234	145 906
Fonds communs de placement	-	-	-	350 545	-	350 545	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ⁴	-	-	-	159 321	-	159 321	-	-
Autres fonds	-	-	-	21 518	-	21 518	-	-
Total des ASG	215 990	152 626	203 014	856 684	24 891	1 453 205	155 234	145 906
Actifs sous administration	-	-	-	241 359	-	241 359	-	-
Total des ASGA	215 990 \$	152 626 \$	203 014 \$	1 098 043 \$	24 891 \$	1 694 564 \$	155 234 \$	145 906 \$
Total des ASGA, en dollars US⁵						1 217 884 \$		
Total des ASGA	215 990 \$	152 626 \$	203 014 \$	1 098 043 \$	24 891 \$	1 694 564 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁶	50	-	632	1 327	-	2 009		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	216 040 \$	152 626 \$	203 646 \$	1 099 370 \$	24 891 \$	1 696 573 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				1 098 043				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				233 702				
Total				1 331 745				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2026 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 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	3 261	-	4 456	15 871	-	23 588		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	205 765 \$	148 764 \$	198 759 \$	1 054 909 \$	23 640 \$	1 631 837 \$		
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 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 6, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2026 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 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	(4 308)	-	(6 010)	(23 194)	-	(33 512)		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	195 984 \$	148 688 \$	194 886 \$	1 003 125 \$	26 882 \$	1 569 565 \$		
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 31 mars 2026 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	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	569 533 \$	572 613 \$	575 220 \$	536 639 \$	522 751 \$
Particuliers	346 105	350 180	356 419	338 616	339 653
Gestion d'actifs institutionnels	194 480	183 797	166 404	163 783	163 915
Total	1 110 118 \$	1 106 590 \$	1 098 043 \$	1 039 038 \$	1 026 319 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	569 533 \$	580 548 \$	576 424 \$	546 102 \$	510 110 \$
Particuliers	346 105	354 351	356 729	343 106	332 735
Gestion d'actifs institutionnels	194 480	186 286	166 217	165 701	160 280
Total	1 110 118 \$	1 121 185 \$	1 099 370 \$	1 054 909 \$	1 003 125 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	161 912 \$	156 030 \$	153 921 \$	143 573 \$	144 660 \$
Canada	272 348	273 978	275 486	266 913	259 446
États-Unis	675 858	676 582	668 636	628 552	622 213
Total	1 110 118 \$	1 106 590 \$	1 098 043 \$	1 039 038 \$	1 026 319 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	161 912 \$	158 011 \$	152 876 \$	144 754 \$	139 952 \$
Canada	272 348	273 978	275 486	266 913	259 446
États-Unis	675 858	689 196	671 008	643 242	603 727
Total	1 110 118 \$	1 121 185 \$	1 099 370 \$	1 054 909 \$	1 003 125 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	569 533 \$	572 613 \$	575 220 \$	536 639 \$	522 751 \$
Particuliers	426 136	432 834	440 149	419 133	419 844
Gestion d'actifs institutionnels	345 026	335 513	316 376	305 942	308 832
Total	1 340 695 \$	1 340 960 \$	1 331 745 \$	1 261 714 \$	1 251 427 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	569 533 \$	580 548 \$	576 424 \$	546 102 \$	510 110 \$
Particuliers	426 136	432 599	434 942	418 961	405 499
Gestion d'actifs institutionnels	345 026	340 367	316 581	310 627	301 467
Total	1 340 695 \$	1 353 514 \$	1 327 947 \$	1 275 690 \$	1 217 076 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	252 336 \$	248 228 \$	242 968 \$	227 797 \$	228 948 \$
Canada	323 898	327 177	328 891	317 864	311 252
États-Unis	764 461	765 555	759 886	716 053	711 227
Total	1 340 695 \$	1 340 960 \$	1 331 745 \$	1 261 714 \$	1 251 427 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	252 336 \$	251 819 \$	242 075 \$	230 630 \$	221 674 \$
Canada	323 898	327 177	328 891	317 864	311 252
États-Unis	764 461	774 518	756 981	727 196	684 150
Total	1 340 695 \$	1 353 514 \$	1 327 947 \$	1 275 690 \$	1 217 076 \$

¹⁾ Les ASGA ont été ajustés pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2026 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)	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
Créances hypothécaires	57 813 \$	57 119 \$	56 747 \$	55 479 \$	55 105 \$
Moins : créances hypothécaires non détenues par la Banque Manuvie	30 223	29 958	30 185	29 847	30 352
Total des créances hypothécaires détenues par la Banque Manuvie	27 590	27 161	26 562	25 632	24 753
Prêts aux clients de la Banque	2 866	2 735	2 550	2 506	2 382
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	30 456 \$	29 896 \$	29 112 \$	28 138 \$	27 135 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie					
Début de la période	29 896 \$	29 112 \$	28 138 \$	27 135 \$	26 718 \$
Fin de la période	30 456	29 896	29 112	28 138	27 135
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie par trimestre	30 176 \$	29 504 \$	28 625 \$	27 637 \$	26 927 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie – exercice complet		28 307 \$			

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)	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	43 972 \$	43 461 \$	44 056 \$	42 420 \$	44 475 \$
MSC après impôts nette des participations ne donnant pas le contrôle	21 255	20 733	20 537	18 527	18 524
Valeur comptable ajustée	65 227 \$	64 194 \$	64 593 \$	60 947 \$	62 999 \$

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)	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
Total des capitaux propres	53 056 \$	52 488 \$	52 991 \$	51 253 \$	53 164 \$
Moins : profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie comptabilisés dans le CAERG	64	87	58	68	89
Total des capitaux propres excluant le CAERG lié aux couvertures de flux de trésorerie	52 992	52 401	52 933	51 185	53 075
MSC après impôts	22 815	22 165	21 936	19 782	19 784
Instruments de fonds propres admissibles	7 018	6 990	7 011	6 985	7 542
Fonds propres consolidés	82 825 \$	81 556 \$	81 880 \$	77 952 \$	80 401 \$

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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (après impôts)	448 \$	490 \$	525 \$	463 \$	454 \$	1 932 \$
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)	88	93	82	89	86	350
Amortissement des frais d'acquisition différés et autres amortissements	63	61	44	51	46	202
Amortissement des commissions de vente différées	24	24	21	20	22	87
BAIIA tiré des activités de base	623 \$	668 \$	672 \$	623 \$	608 \$	2 571 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(9)	(2)	(5)	(20)	(36)
BAIIA tiré des activités de base, selon un taux de change constant	623 \$	659 \$	670 \$	618 \$	588 \$	2 535 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité						
Régimes de retraite	337 \$	373 \$	387 \$	358 \$	351 \$	1 469 \$
Particuliers	191	210	204	191	190	795
Gestion d'actifs institutionnels	95	85	81	74	67	307
Total	623 \$	668 \$	672 \$	623 \$	608 \$	2 571 \$
BAIIA tiré des activités de base par région						
Asie	136 \$	153 \$	185 \$	170 \$	186 \$	694 \$
Canada	165	174	180	161	164	679
États-Unis	322	341	307	292	258	1 198
Total	623 \$	668 \$	672 \$	623 \$	608 \$	2 571 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant²						
Régimes de retraite	337 \$	367 \$	388 \$	355 \$	339 \$	1 449 \$
Particuliers	191	208	202	190	185	785
Gestion d'actifs institutionnels	95	84	80	73	64	301
Total, selon un taux de change constant	623 \$	659 \$	670 \$	618 \$	588 \$	2 535 \$
BAIIA tiré des activités de base par région, selon un taux de change constant²						
Asie	136 \$	150 \$	184 \$	168 \$	177 \$	679 \$
Canada	165	174	180	161	164	679
États-Unis	322	335	306	289	247	1 177
Total, selon un taux de change constant	623 \$	659 \$	670 \$	618 \$	588 \$	2 535 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2026.

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 2026.

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 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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Marge BAIIA tirée des activités de base						
BAIIA tiré des activités de base	623 \$	668 \$	672 \$	623 \$	608 \$	2 571 \$
Produits tirés des activités de base	2 146 \$	2 285 \$	2 175 \$	2 069 \$	2 140 \$	8 669 \$
Marge BAIIA tirée des activités de base	29,0 %	29,2 %	30,9 %	30,1 %	28,4 %	29,7 %
Produits tirés des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde						
Autres produits, selon les états financiers	1 930 \$	2 147 \$	2 145 \$	1 851 \$	1 986 \$	8 129 \$
Moins : autres produits des secteurs, à l'exclusion de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	(56)	28	121	(53)	11	107
Autres produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (produits d'honoraires)	1 986 \$	2 119 \$	2 024 \$	1 904 \$	1 975 \$	8 022 \$
Revenus de placement selon les états financiers	4 536 \$	5 358 \$	4 682 \$	4 740 \$	4 234 \$	19 014 \$
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux contrats d'assurance et de placement selon les états financiers	(1 384)	1 106	3 784	2 377	(992)	6 275
Total des revenus de placement	3 152	6 464	8 466	7 117	3 242	25 289
Moins : revenus de placement des secteurs, à l'exclusion de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	3 015	6 300	8 275	6 924	3 089	24 588
Revenus de placement de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	137 \$	164 \$	191 \$	193 \$	153 \$	701 \$
Total des autres produits et des revenus de placement de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	2 123 \$	2 283 \$	2 215 \$	2 097 \$	2 128 \$	8 723 \$
Moins : total des produits présentés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base						
Profits (pertes) sur les résultats techniques du marché	(28)	(1)	24	20	(14)	29
Produits liés à l'intégration et aux acquisitions	5	(1)	16	8	2	25
Produits tirés des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	2 146 \$	2 285 \$	2 175 \$	2 069 \$	2 140 \$	8 669 \$

Les **charges liées aux activités de base** sont utilisées pour calculer notre ratio d'efficacité sur le plan des charges et ne tiennent pas compte d'éléments comme les provisions pour règlement de litiges importantes, les charges de restructuration, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et les frais d'intégration et d'acquisition, qui ont été exclus du résultat tiré des activités de base. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, 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, sont exclus des charges liées aux activités de base depuis le T3 2025. Pour plus d'informations, se reporter à notre définition du résultat tiré des activités de base ci-dessus.

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

(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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Charges liées aux activités de base						
Frais généraux selon les comptes de résultat	1 251 \$	1 327 \$	1 232 \$	1 140 \$	1 202 \$	4 901 \$
Frais d'acquisition directement attribuables au titre des contrats évalués selon la MRP et des produits ne générant pas de MSC ¹	48	48	42	40	42	172
Charges de maintien directement attribuables ¹	552	542	524	514	532	2 112
Total des charges	1 851	1 917	1 798	1 694	1 776	7 185
Moins : frais généraux inclus dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base						
Frais de restructuration	-	16	-	-	-	16
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	23	16	8	-	-	24
Frais d'intégration et d'acquisition	-	7	22	-	-	29
Provisions pour litiges et autres frais	1	5	10	5	-	20
Total	24	44	40	5	-	89
Charges liées aux activités de base	1 827 \$	1 873 \$	1 758 \$	1 689 \$	1 776 \$	7 096 \$
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	(18)	(5)	(12)	(39)	(74)
Charges liées aux activités de base, selon un taux de change constant	1 827 \$	1 855 \$	1 753 \$	1 677 \$	1 737 \$	7 022 \$
Total des charges	1 851 \$	1 917 \$	1 798 \$	1 694 \$	1 776 \$	7 185 \$
Ajustement selon un taux de change constant ²	-	(18)	(5)	(11)	(40)	(74)
Total des charges, selon un taux de change constant	1 851 \$	1 899 \$	1 793 \$	1 683 \$	1 736 \$	7 111 \$

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 T1 2026.

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					Résultats de l'exercice
	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2025
Résultat avant impôts sur le résultat	1 466 \$	1 905 \$	2 229 \$	2 261 \$	699 \$	7 094 \$
Moins : résultat avant impôts sur le résultat des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	977	1 363	1 623	1 686	171	4 843
Résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde avant impôts sur le résultat	489	542	606	575	528	2 251
Éléments non liés aux produits d'honoraires nets	793	834	715	667	739	2 955
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 282	1 376	1 321	1 242	1 267	5 206
Moins : produits d'honoraires nets des autres secteurs	167	196	176	171	170	713
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, à l'exclusion des produits d'honoraires nets des autres secteurs	1 115	1 180	1 145	1 071	1 097	4 493
Produits d'honoraires annualisés nets	4 522 \$	4 682 \$	4 543 \$	4 297 \$	4 451 \$	4 492 \$
Actifs sous gestion et administration moyens	1 117 621 \$	1 115 108 \$	1 065 832 \$	1 005 290 \$	1 041 116 \$	1 070 839 \$
Taux des produits d'honoraires nets (en points de base)	40,4	42,0	42,6	42,7	42,7	41,9

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, de la division internationale des clients fortunés et des activités cédées à un réassureur affilié, et des 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. 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 d'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, avant le paiement des coûts de financement et des dividendes et les autres déploiements de capitaux. 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, les rachats d'actions prévus, la probabilité et l'incidence des changements au scénario lié au ratio TSAV, les avantages prévus de l'acquisition de Schroders Indonesia et du partenariat entre Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et L&G, ainsi que les avantages attendus de l'utilisation de l'IA et la valeur qui devrait être générée par celle-ci, 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; les avantages prévus de l'acquisition de Schroders Indonesia et du partenariat entre Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et L&G; notre capacité à réaliser nos plans numériques et à déployer les cas d'utilisation numérique futurs et de tirer toute la valeur de l'IA; 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 en date du 13 mai 2026 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)	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Produits								
Produits des activités d'assurance	7 391 \$	7 414 \$	7 422 \$	6 990 \$	7 062 \$	6 834 \$	6 746 \$	6 515 \$
Revenus de placement, montant net	2 879	6 008	8 197	6 796	2 946	4 194	5 912	4 512
Autres produits	1 930	2 147	2 145	1 851	1 986	2 003	1 928	1 849
Total des produits	12 200 \$	15 569 \$	17 764 \$	15 637 \$	11 994 \$	13 031 \$	14 586 \$	12 876 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 466 \$	1 905 \$	2 229 \$	2 261 \$	699 \$	2 113 \$	2 341 \$	1 384 \$
(Charges) recouvrements d'impôt	(230)	(310)	(310)	(338)	(76)	(406)	(274)	(252)
Résultat net	1 236 \$	1 595 \$	1 919 \$	1 923 \$	623 \$	1 707 \$	2 067 \$	1 132 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 147 \$	1 499 \$	1 799 \$	1 789 \$	485 \$	1 638 \$	1 839 \$	1 042 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,65 \$	0,83 \$	1,03 \$	0,99 \$	0,25 \$	0,88 \$	1,01 \$	0,53 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,65 \$	0,83 \$	1,02 \$	0,98 \$	0,25 \$	0,88 \$	1,00 \$	0,52 \$
Dépôts dans les fonds distincts	14 867 \$	13 811 \$	12 860 \$	12 408 \$	14 409 \$	11 927 \$	11 545 \$	11 324 \$
Total de l'actif (en milliards)	1 027 \$	1 025 \$	1 027 \$	977 \$	981 \$	979 \$	953 \$	915 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 676	1 683	1 697	1 710	1 723	1 746	1 774	1 793
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 680	1 688	1 701	1 715	1 729	1 752	1 780	1 799
Dividende par action ordinaire	0,485 \$	0,440 \$	0,440 \$	0,440 \$	0,440 \$	0,400 \$	0,400 \$	0,400 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3956	1,3707	1,3914	1,3645	1,4393	1,4382	1,3510	1,3684
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3716	1,3939	1,3773	1,3837	1,4349	1,3987	1,3639	1,3682

E6 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Produits des activités d'assurance	7 391 \$	7 414 \$	7 062 \$
Revenus de placement, montant net	2 879	6 008	2 946
Autres produits	1 930	2 147	1 986
Total des produits	12 200 \$	15 569 \$	11 994 \$
Asie	2 480 \$	4 385 \$	2 590 \$
Canada	3 921	3 919	3 662
États-Unis	3 814	4 918	3 725
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 800	1 935	1 798
Services généraux et autres	185	412	219
Total des produits	12 200 \$	15 569 \$	11 994 \$

Au T1 2026, le total des produits s'est établi à 12,2 milliards de dollars, en regard de 12,0 milliards de dollars au T1 2025 en raison d'une augmentation des produits des activités d'assurance, contrebalancée en partie par la baisse des revenus de placement, montant net et des autres produits.

Par secteur, l'augmentation du total des produits tient compte de la hausse des produits des activités d'assurance dans les secteurs Asie et Canada, de la baisse des revenus de placement, montant net dans le secteur Asie, contrebalancée en partie par l'augmentation des revenus de placement, montant net dans les secteurs Canada, Services généraux et autres et États-Unis, et de la diminution des autres produits dans le secteur Services généraux et autres, contrebalancée en partie par la hausse des autres produits dans les secteurs Asie, États-Unis et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

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 31 mars 2026 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.

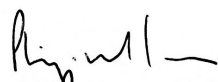
Comme pour les trimestres précédents, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé le présent rapport de gestion avant sa publication.

De l'information additionnelle relative à Manuvie, y compris sa notice annuelle, est disponible sur le site Web de la Société à l'adresse www.manuvie.com et sur celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

États de la situation financière consolidés

Aux	31 mars 2026	31 décembre 2025
(en millions de dollars CA, non audité)		
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	24 988 \$	26 703 \$
Titres de créance	215 171	214 114
Actions cotées	40 660	40 971
Créances hypothécaires	57 813	57 119
Placements privés	52 432	51 782
Prêts aux clients de la Banque	2 866	2 735
Immeubles	12 267	12 682
Autres placements	55 617	53 822
Total des placements (note 3)	461 814	459 928
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	3 512	3 198
Dérivés (note 4)	9 658	9 628
Actifs des contrats d'assurance (note 5)	201	194
Actifs des contrats de réassurance détenus (note 5)	64 819	60 881
Actifs d'impôt différé	5 758	5 741
Goodwill et immobilisations incorporelles	12 548	12 324
Divers	12 535	12 285
Total des autres actifs	109 031	104 251
Actif net des fonds distincts (note 15)	455 668	461 254
Total de l'actif	1 026 513 \$	1 025 433 \$
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)	419 410 \$	411 532 \$
Passifs des contrats de réassurance détenus (note 5)	3 423	3 273
Passifs des contrats de placement (note 6)	14 318	14 137
Dépôts de clients de la Banque	23 831	24 707
Dérivés (note 4)	13 958	14 351
Passifs d'impôt différé	1 999	2 018
Autres passifs	27 403	26 998
Dette à long terme (note 8)	6 429	7 685
Instruments de fonds propres (note 9)	7 018	6 990
Total des passifs, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	517 789	511 691
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts (note 5)	125 526	129 006
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	330 142	332 248
Passifs des contrats d'assurance et de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts (note 15)	455 668	461 254
Total du passif	973 457	972 945
Capitaux propres		
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 10)	6 660	6 660
Actions ordinaires (note 10)	20 082	20 103
Surplus d'apport	189	199
Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	5 028	5 024
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	37 696	35 184
Produits financiers (charges financières) de réassurance	(7 004)	(6 455)
Placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)	(18 550)	(16 513)
Conversion des établissements à l'étranger	6 507	5 885
Divers	24	34
Total des capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	50 632	50 121
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	872	836
Participations ne donnant pas le contrôle	1 552	1 531
Total des capitaux propres	53 056	52 488
Total du passif et des capitaux propres	1 026 513 \$	1 025 433 \$

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 trimestres clos les 31 mars

(en millions de dollars CA, sauf les données par action, non audité)

	2026	2025
Résultat des activités d'assurance		
Produits des activités d'assurance (note 5)	7 391 \$	7 062 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 888)	(5 708)
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance détenus	(339)	(311)
Total du résultat des activités d'assurance	1 164	1 043
Résultat des placements		
Revenus de placement (note 3)		
Revenus de placement	4 536	4 234
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement	(1 384)	(992)
Charges de placement	(273)	(296)
Revenus (pertes) de placement, montant net	2 879	2 946
Produits financiers (charges financières) d'assurance et effet de la variation des taux de change (note 5)	(3 100)	(3 739)
Produits financiers (charges financières) de réassurance et effet de la variation des taux de change (note 5)	769	520
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(131)	(91)
	417	(364)
Résultat des placements des fonds distincts (note 15)		
Revenus (pertes) de placement liés à l'actif net des fonds distincts	(5 599)	(2 639)
Charges financières afférentes aux passifs des contrats d'assurance et de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	5 599	2 639
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-
Total du résultat des placements	417	(364)
Autres produits (note 11)	1 930	1 986
Frais généraux	(1 251)	(1 202)
Commissions relatives aux contrats autres que d'assurance	(405)	(385)
Charges d'intérêts	(389)	(379)
Résultat net avant impôts sur le résultat	1 466	699
(Charges) recouvrements d'impôt	(230)	(76)
Résultat net	1 236 \$	623 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	43 \$	66 \$
Titulaires de contrats avec participation	46	72
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 147	485
	1 236 \$	623 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 147 \$	485 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(58)	(57)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	1 089 \$	428 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire (note 10)	0,65 \$	0,25 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 10)	0,65	0,25
Dividende par action ordinaire	0,49	0,44

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

États du résultat global consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de dollars CA, non audité)

	2026	2025
Résultat net	1 236 \$	623 \$
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	756	77
Couvertures d'investissements nets	(134)	(18)
Produits financiers (charges financières) d'assurance	3 267	(1 229)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	(560)	553
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	(3 365)	684
Reclassement des profits (pertes) nets réalisés et des provisions pour pertes sur créances comptabilisées en résultat	559	809
Divers	(2)	21
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	521	897
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(8)	(33)
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	513	864
Total du résultat global, net des impôts	1 749 \$	1 487 \$
Total du résultat global attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	28 \$	(29) \$
Titulaires de contrats avec participation	36	70
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 685	1 446

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

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de dollars CA, non audité)

	2026	2025
Charges (recouvrements) d'impôt liés aux éléments suivants :		
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	(19) \$	(5) \$
Produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	376	(106)
Profits (pertes) latents sur les placements à la JVAERG	(376)	35
Reclassement des profits (pertes) nets réalisés sur les placements à la JVAERG	8	193
Divers	(1)	1
Total des charges (recouvrements) d'impôt	(12) \$	118 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de dollars CA, non audité)

	2026	2025
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	20 103	20 681
Rachetées (note 10)	(90)	(137)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	69	28
Solde à la fin de la période	20 082	20 572
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	199	204
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(10)	(2)
Solde à la fin de la période	189	202
Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	5 024	4 764
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 147	485
Actions ordinaires rachetées (note 10)	(281)	(370)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(58)	(57)
Dividendes sur actions ordinaires	(804)	(745)
Solde à la fin de la période	5 028	4 077
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	18 135	18 663
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux investissements nets dans des établissements à l'étranger	622	59
Variation des produits financiers (charges financières) d'assurance / de réassurance	1 963	(761)
Variation des profits (pertes) latents des placements à la JVAERG	(2 037)	1 675
Autres variations des AERG attribués aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	(10)	(12)
Solde à la fin de la période	18 673	19 624
Total des capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres à la fin de la période	50 632	51 135
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	836	567
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	46	72
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats avec participation	(10)	(2)
Solde à la fin de la période	872	637
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 531	1 421
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux participations ne donnant pas le contrôle	43	66
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(15)	(95)
Apports (distributions et acquisitions), montant net	(7)	-
Solde à la fin de la période	1 552	1 392
Total des capitaux propres à la fin de la période	53 056 \$	53 164 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars	(note 2)	
(en millions de dollars CA, non audité)	2026	2025
Activités d'exploitation		
Résultat net	1 236 \$	623 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs nets des contrats d'assurance (note 5)	1 937	5 101
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	131	91
(Augmentation) diminution des actifs des contrats de réassurance, compte non tenu de la transaction de réassurance décrite ci-après (note 5)	(417)	(547)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	(82)	(70)
Amortissement de la marge sur services contractuels (« MSC »)	(736)	(623)
Autres amortissements	250	195
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	1 929	877
Charges (recouvrements) d'impôt différé	(105)	(74)
Perte (profit) sur la transaction de réassurance (avant impôts) (note 5)	-	(9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	4 143	5 564
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(607)	1 306
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 536	6 870
Activités d'investissement		
Achats de placements et de dérivés	(35 045)	(35 141)
Cessions et remboursements	31 652	28 322
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	482	301
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie découlant de la vente (l'acquisition) de filiales	(77)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 988)	(6 518)
Activités de financement		
Variations des pensions sur titres	114	(587)
Emprunts garantis, y compris les transactions de titrisation	708	151
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(882)	889
Paiements de loyers	(26)	(30)
Dividendes versés aux actionnaires et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(862)	(802)
Actions ordinaires rachetées (note 10)	(371)	(507)
Actions ordinaires émises, montant net (note 10)	69	28
Rachat de dette à long terme (note 8)	(1 365)	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(7)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 622)	(858)
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(2 074)	(506)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	359	79
Solde au début de la période	26 703	25 789
Solde à la fin de la période	24 988 \$	25 362 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	3 251 \$	3 194 \$
Intérêts versés	351	376
Impôts sur le résultat versés	270	292

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 Manuvie au Canada et de Manulife en Asie, et principalement sous le nom de John Hancock 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 2025 de la Société, à l'exception de ce qui est présenté à la note 2.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, qui se trouvent aux pages 167 à 309 du rapport annuel 2025 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 premier trimestre de 2026. Ces informations sur les risques mises en évidence font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 13 mai 2026, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date.

b) Base d'établissement

Se reporter à la note 1 des états financiers consolidés annuels de 2025 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

a) Modifications de méthodes comptables et de méthodes de 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 n'a pas eu 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* (« IFRS 9 »), 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 sans retraitement des périodes comparatives.

Les modifications visent à clarifier les indications portant sur le moment de la décomptabilisation des passifs financiers à la date de règlement et prévoient un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant leur date de règlement si certaines conditions sont remplies. Comme la Société utilise déjà la méthode de la comptabilisation à la date de règlement pour ses passifs financiers, les modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur la décomptabilisation des passifs financiers de la Société, à l'exception de la présentation dans le tableau des flux de trésorerie, laquelle a été modifiée pour rapprocher le solde brut de la trésorerie et des titres à court terme, à l'instar de la présentation dans l'état de la situation financière. Les paiements nets en cours de compensation de 1 029 \$ au 31 mars 2025 ont été reclassés au poste « Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation » pour que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période considérée.

Les modifications visent également à clarifier les indications portant sur le classement dans le cadre de l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie d'actifs financiers assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance ou d'autres clauses conditionnelles qui ne sont pas directement liées aux variations des risques se rattachant à un prêt de base, et ajoutent de nouvelles obligations d'information pour les instruments financiers assortis de telles clauses conditionnelles. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

I) 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.

II) 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 bénéficiaires 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 recouvrer un impôt minimum mondial de 17 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 découlant de ses activités à la Barbade et à Hong Kong (prévoyait devoir payer 61 \$ en 2025). Le recouvrement est attribuable à un changement dans l'estimation de la répartition de l'impôt de l'exercice précédent à Hong Kong entre l'impôt sur le résultat et l'impôt minimum mondial. La réallocation de l'impôt de l'exercice précédent n'a aucune incidence sur le montant global d'impôt à payer et aucune incidence nette sur le résultat.

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 31 mars 2026	JVRN ¹	JVAERG ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur ⁴
Trésorerie et titres à court terme ⁵	2 \$	17 816 \$	7 170 \$	24 988 \$	24 988 \$
Titres de créance ⁶					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 033	17 788	-	18 821	18 821
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	43	26 116	643	26 802	26 528
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	39 311	306	39 668	39 668
Sociétés	2 831	123 656	580	127 067	126 875
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	283	2 530	-	2 813	2 813
Actions cotées (JVRN obligatoire)	40 660	-	-	40 660	40 660
Créances hypothécaires	1 327	28 877	27 609	57 813	58 219
Placements privés	932	51 500	-	52 432	52 432
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 866	2 866	2 868
Immeubles					
Immeubles à usage propre ⁷	-	-	2 655	2 655	2 785
Immeubles de placement	-	-	9 612	9 612	9 612
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁸	36 413	366	13 914	50 693	51 838
Divers autres placements ⁹	139	-	4 785	4 924	4 924
Total des placements	83 714 \$	307 960 \$	70 140 \$	461 814 \$	463 031 \$

- 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 ou 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 ou 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 366 \$ (383 \$ au 31 décembre 2025) 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 31 mars 2026 comprennent des titres de créance, des placements privés et d'autres placements dont la juste valeur était respectivement de néant, 90 \$ et 558 \$ (respectivement néant, 98 \$ et 552 \$ au 31 décembre 2025). Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 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 diminué de 2 \$ (diminution de 29 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025).
- ⁵ Comprend des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 10 552 \$ (11 791 \$ au 31 décembre 2025), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 7 346 \$ (9 135 \$ au 31 décembre 2025) et de la trésorerie de 7 090 \$ (5 777 \$ au 31 décembre 2025).
- 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 1 207 \$ et 298 \$ (respectivement 1 842 \$ et 236 \$ au 31 décembre 2025).
- ⁷ Des immeubles à usage propre de 2 487 \$ (2 466 \$ au 31 décembre 2025) 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 168 \$ (165 \$ au 31 décembre 2025) 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 19 260 \$, des placements dans des actions de sociétés fermées de 19 220 \$, des placements dans les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles de 6 045 \$, des placements dans le secteur de l'énergie de 1 756 \$ et d'autres actifs alternatifs à long terme de 4 412 \$ (respectivement 18 629 \$, 18 466 \$, 6 012 \$, 1 658 \$ et 4 264 \$ au 31 décembre 2025).
- ⁹ Comprend des baux adossés de 4 388 \$ (4 266 \$ au 31 décembre 2025).

Au 31 décembre 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	- \$	20 827 \$	5 876 \$	26 703 \$	26 703 \$
Titres de créance ⁶					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	966	17 708	-	18 674	18 674
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	39	26 595	632	27 266	26 999
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	63	37 419	-	37 482	37 482
Sociétés	2 742	125 184	504	128 430	128 248
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	270	1 992	-	2 262	2 262
Actions cotées (JVRN obligatoire)	40 971	-	-	40 971	40 971
Créances hypothécaires	1 351	28 589	27 179	57 119	57 600
Placements privés	953	50 829	-	51 782	51 782
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 735	2 735	2 699
Immeubles					
Immeubles à usage propre ⁷	-	-	2 631	2 631	2 762
Immeubles de placement	-	-	10 051	10 051	10 051
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁸	35 101	383	13 545	49 029	50 132
Divers autres placements ⁹	145	-	4 648	4 793	4 793
Total des placements	82 601 \$	309 526 \$	67 801 \$	459 928 \$	461 158 \$

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 9, voir le tableau « Valeur comptable et juste valeur des placements » au 31 mars 2026 ci-dessus.

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 31 mars 2026	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
JVAERG	17 816 \$	- \$	17 816 \$	- \$
JVRN	2	-	2	-
Divers	7 090	7 090	-	-
Titres de créance				
JVAERG				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 788	-	17 788	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	26 116	-	26 116	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	39 311	-	39 297	14
Sociétés	123 656	-	123 571	85
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	807	-	807	-
Autres titres adossés à des créances	1 722	-	1 722	-
JVRN				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 033	-	1 033	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	43	-	43	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	-	51	-
Sociétés	2 831	-	2 831	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	5	-	5	-
Autres titres adossés à des créances	278	-	278	-
Placements privés¹				
JVAERG	51 500	-	43 949	7 551
JVRN	932	-	786	146
Créances hypothécaires				
JVAERG	28 877	-	-	28 877
JVRN	1 327	-	-	1 327
Actions cotées				
JVRN	40 660	40 522	138	-
Immeubles²				
Immeubles de placement	9 612	-	-	9 612
Immeubles à usage propre	2 487	-	-	2 487
Autres placements³	40 708	71	-	40 637
Actif net des fonds distincts⁴	455 668	413 580	39 268	2 820
Total	870 321 \$	461 263 \$	315 502 \$	93 556 \$

- 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. Les données non observables 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 non observables importantes sont les taux de capitalisation, qui se sont situés entre 3,25 % et 11,00 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (entre 3,20 % et 11,00 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025), les taux de capitalisation finaux, qui se sont situés entre 3,40 % et 10,00 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (entre 3,25 % et 10,00 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025), et les taux d'actualisation, qui se sont situés entre 5,65 % et 13,75 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (entre 3,60 % et 13,75 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025). 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 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 34 156 \$ comptabilisés à la valeur liquidative (32 804 \$ au 31 décembre 2025). 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 taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 8,07 % et 17,50 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (entre 7,87 % et 20,00 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025). 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 trimestre clos le 31 mars 2026 (entre 3,25 % et 6,25 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025). 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 2025	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
JVAERG	20 827 \$	- \$	20 827 \$	- \$
JVRN	-	-	-	-
Divers	5 777	5 777	-	-
Titres de créance				
JVAERG				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 708	-	17 708	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	26 595	-	26 595	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37 419	-	37 405	14
Sociétés	125 184	-	125 090	94
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	781	-	781	-
Autres titres adossés à des créances	1 210	-	1 210	-
JVRN				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	966	-	966	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	39	-	39	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	63	-	63	-
Sociétés	2 742	-	2 742	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	5	-	5	-
Autres titres adossés à des créances	265	-	255	10
Placements privés¹				
JVAERG	50 829	-	40 502	10 327
JVRN	953	-	799	154
Créances hypothécaires				
JVAERG	28 589	-	-	28 589
JVRN	1 351	-	-	1 351
Actions cotées				
JVRN	40 971	40 900	71	-
Immeubles²				
Immeubles de placement	10 051	-	-	10 051
Immeubles à usage propre	2 466	-	-	2 466
Autres placements³	39 405	70	-	39 335
Actif net des fonds distincts⁴	461 254	423 407	34 949	2 898
Total	875 451 \$	470 154 \$	310 008 \$	95 289 \$

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 4, voir le tableau « Évaluation de la juste valeur » au 31 mars 2026 ci-dessus.

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

	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Au 31 mars 2026					
Titres à court terme	80 \$	80 \$	- \$	- \$	80 \$
Créances hypothécaires	27 609	28 015	-	-	28 015
Prêts aux clients de la Banque	2 866	2 868	-	2 868	-
Immeubles – immeubles à usage propre	168	298	-	-	298
Obligations de sociétés cotées détenues au coût amorti	1 529	1 063	-	1 063	-
Autres placements ¹	14 909	16 054	566	-	15 488
Total des placements présenté à la juste valeur	47 161 \$	48 378 \$	566 \$	3 931 \$	43 881 \$
Au 31 décembre 2025					
Titres à court terme	99 \$	99 \$	- \$	- \$	99 \$
Créances hypothécaires	27 179	27 660	-	-	27 660
Prêts aux clients de la Banque	2 735	2 699	-	2 699	-
Immeubles – immeubles à usage propre	165	296	-	-	296
Obligations de sociétés cotées détenues au coût amorti	1 136	687	-	687	-
Autres placements ¹	14 417	15 520	564	-	14 956
Total des placements présenté à la juste valeur	45 731 \$	46 961 \$	564 \$	3 386 \$	43 011 \$

¹⁾ La valeur comptable des autres placements comprend des baux adossés de 4 388 \$ (4 266 \$ au 31 décembre 2025), ainsi que d'autres placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence et d'autres placements de 10 521 \$ (10 151 \$ au 31 décembre 2025). 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 clos le 31 mars 2026, la Société a transféré des actifs de néant entre les niveaux 1 et 2 (néant pour la période correspondante close le 31 mars 2025).

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a transféré des actifs de 8 \$ du niveau 1 vers le niveau 2 au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 (néant pour la période correspondante close le 31 mars 2025). La Société a transféré des actifs de néant du niveau 2 vers le niveau 1 au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 (néant pour la période correspondante close le 31 mars 2025).

Placements et actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur à l'aide de données non observables importantes (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 non observables importantes 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. Les profits et les pertes des tableaux qui suivent comprennent les variations de la juste valeur découlant de facteurs observables et non observables.

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 (niveau 3) pour les trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026	Solde au 1 ^{er} janv. 2026	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 ^{3,4}	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2026	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
JVAERG											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	14 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 \$	- \$
Sociétés	94	-	1	-	-	-	-	(11)	1	85	-
JVRN											
Autres actifs titrisés	10	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-
Placements privés											
JVAERG	10 327	(41)	(21)	1 154	(509)	(227)	18	(3 263)	113	7 551	-
JVRN	154	(11)	-	17	-	(15)	-	-	1	146	(10)
Créances hypothécaires											
JVAERG	28 589	(7)	(364)	911	(409)	(177)	-	-	334	28 877	-
JVRN	1 351	(16)	-	23	(22)	(10)	-	-	1	1 327	-
Immeubles de placement	10 051	(36)	-	12	(530)	-	-	-	115	9 612	(34)
Immeubles à usage propre	2 466	(8)	-	3	-	-	-	-	26	2 487	(8)
Autres placements	39 335	306	11	1 062	(138)	(470)	-	-	531	40 637	340
Total des placements	92 391	187	(373)	3 182	(1 618)	(899)	18	(3 274)	1 122	90 736	288
Dérivés, montant net	4	(22)	-	-	-	(12)	-	-	(2)	(32)	(27)
Actif net des fonds distincts	2 898	23	(1)	(11)	(108)	(7)	-	-	26	2 820	8
Total	95 293 \$	188 \$	(374) \$	3 171 \$	(1 726) \$	(918) \$	18 \$	(3 274) \$	1 146 \$	93 524 \$	269 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025	Solde au 1 ^{er} janv. 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 31 mars 2025	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
JVAERG											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 \$	- \$	5 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	14 \$	- \$
Sociétés	44	-	1	-	-	-	-	-	-	45	-
JVRN											
Autres actifs titrisés	-	-	-	10	-	-	-	-	-	10	-
Placements privés											
JVAERG	8 764	1	(154)	1 242	(214)	(361)	138	(10)	29	9 435	-
JVRN	136	(10)	-	20	-	(15)	1	-	-	132	(10)
Créances hypothécaires											
JVAERG	28 792	(19)	353	350	(257)	(187)	-	-	35	29 067	-
JVRN	1 239	16	-	30	(6)	(11)	-	-	(1)	1 267	-
Immeubles de placement	10 589	(40)	-	70	(148)	-	-	-	21	10 492	(58)
Immeubles à usage propre	2 500	(12)	-	1	-	-	-	-	16	2 505	(12)
Autres placements	38 466	125	17	1 396	(824)	(534)	-	-	108	38 754	(38)
Total des placements	90 540	61	222	3 119	(1 449)	(1 108)	139	(10)	207	91 721	(118)
Dérivés, montant net	(3 235)	449	-	-	-	(14)	-	391	(10)	(2 419)	451
Actif net des fonds distincts	3 334	(36)	(141)	20	(29)	40	-	-	1	3 189	3
Total	90 639 \$	474 \$	81 \$	3 139 \$	(1 478) \$	(1 082) \$	139 \$	381 \$	198 \$	92 491 \$	336 \$

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.

⁴ Des titres de créance de sociétés et des placements privés totalisant 3 274 \$ pour la période considérée ont été transférés du niveau 3 vers le niveau 2 en raison d'une nouvelle méthode d'établissement des prix qui utilise principalement des données observables sur le marché.

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 31 mars	2026	2025
Produits d'intérêts	3 596 \$	3 504 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	957	907
(Perte de valeur) reprise de perte de valeur, montant net	(38)	(59)
Divers	21	(118)
Revenus de placement	4 536	4 234
Titres de créance	(872)	(524)
Actions cotées	(852)	(359)
Créances hypothécaires	(22)	3
Placements privés	60	(194)
Immeubles	(36)	(28)
Autres placements	369	41
Dérivés	(31)	69
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement	(1 384)	(992)
Charges de placement	(273)	(296)
Revenus (pertes) de placement, montant net	2 879 \$	2 946 \$

d) Durée résiduelle jusqu'à l'échéance

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

	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	
Au 31 mars 2026							
Trésorerie et titres à court terme	24 988 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	24 988 \$
Titres de créance							
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 054	985	747	4 014	12 021	-	18 821
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	199	752	1 366	2 652	21 833	-	26 802
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	672	958	870	3 571	33 597	-	39 668
Sociétés	7 787	15 081	16 554	35 883	51 762	-	127 067
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	124	234	356	497	1 602	-	2 813
Actions cotées	-	-	-	-	-	40 660	40 660
Créances hypothécaires	6 732	12 477	10 198	10 243	6 466	11 697	57 813
Placements privés	2 309	6 259	5 625	10 839	27 347	53	52 432
Prêts aux clients de la Banque	35	12	2	-	6	2 811	2 866
Immeubles							
Immeubles à usage propre	-	-	-	-	-	2 655	2 655
Immeubles de placement	-	-	-	-	-	9 612	9 612
Autres placements							
Actifs alternatifs à long terme	-	18	84	289	511	49 791	50 693
Divers autres placements	20	-	-	4 123	244	537	4 924
Total des placements	43 920 \$	36 776 \$	35 802 \$	72 111 \$	155 389 \$	117 816 \$	461 814 \$

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

Au 31 décembre 2025	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance ¹						Aucune échéance précise	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			
Trésorerie et titres à court terme	26 703 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	26 703 \$
Titres de créance								
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	1 349	1 082	779	3 888	11 576	-	-	18 674
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	160	798	1 619	2 625	22 064	-	-	27 266
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	349	1 054	804	3 155	32 120	-	-	37 482
Sociétés	8 522	15 619	16 387	36 055	51 847	-	-	128 430
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	121	212	215	388	1 326	-	-	2 262
Actions cotées	-	-	-	-	-	40 971	-	40 971
Créances hypothécaires	6 572	12 099	9 922	6 825	10 288	11 413	-	57 119
Placements privés	2 030	6 001	5 197	10 796	27 718	40	-	51 782
Prêts aux clients de la Banque	46	9	4	-	-	2 676	-	2 735
Immeubles								
Immeubles à usage propre	-	-	-	-	-	2 631	-	2 631
Immeubles de placement	-	-	-	-	-	10 051	-	10 051
Autres placements								
Actifs alternatifs à long terme	-	18	104	287	504	48 116	-	49 029
Divers autres placements	20	-	-	3 725	521	527	-	4 793
Total des placements	45 872 \$	36 892 \$	35 031 \$	67 744 \$	157 964 \$	116 425 \$	527 \$	459 928 \$

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

Juste valeur et hiérarchie des justes valeurs des instruments dérivés

Au 31 mars 2026	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 293 \$	- \$	5 265 \$	28 \$
Contrats de change	3 582	-	3 582	-
Contrats sur actions	782	-	760	22
Swaps sur défaillance de crédit	1	-	1	-
Total des actifs dérivés	9 658 \$	- \$	9 608 \$	50 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	10 045 \$	- \$	9 981 \$	64 \$
Contrats de change	3 819	-	3 815	4
Contrats sur actions	90	-	76	14
Total des passifs dérivés	13 954 \$	- \$	13 872 \$	82 \$

Au 31 décembre 2025	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 403 \$	- \$	5 380 \$	23 \$
Contrats de change	3 218	-	3 218	-
Contrats sur actions	1 006	-	956	50
Swaps sur défaillance de crédit	1	-	1	-
Total des actifs dérivés	9 628 \$	- \$	9 555 \$	73 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	10 367 \$	- \$	10 307 \$	60 \$
Contrats de change	3 952	-	3 949	3
Contrats sur actions	28	-	22	6
Total des passifs dérivés	14 347 \$	- \$	14 278 \$	69 \$

Les variations des dérivés nets évalués à la juste valeur pour lesquels des données non observables 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 224 \$ (221 \$ au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026, ces passifs dérivés incorporés avaient une juste valeur de 232 \$ (277 \$ au 31 décembre 2025).

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 trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025, ainsi que les (produits financiers) charges financières d'assurance pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

	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 »)	(474) \$	92 \$	187 \$	1 \$	(194) \$
Solde d'ouverture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	345 183	22 935	29 875	(61)	397 932
Solde d'ouverture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la méthode de la répartition des primes (« MRP »)	13 446	792	-	(638)	13 600
Solde d'ouverture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	129 006	-	-	-	129 006
Solde d'ouverture, montant net au 1^{er} janvier 2026	487 161	23 819	30 062	(698)	540 344
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(401)	(358)	(842)	-	(1 601)
Variations liées aux services futurs	(1 110)	312	1 071	-	273
Variations liées aux services passés	(23)	(4)	-	-	(27)
Résultat des activités d'assurance	(1 534)	(50)	229	-	(1 355)
(Produits financiers) charges financières d'assurance	(1 422)	(97)	120	-	(1 399)
Effets des variations des taux de change	5 581	415	473	-	6 469
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	2 625	268	822	-	3 715
Total des flux de trésorerie	3 850	-	-	-	3 850
Variations liées aux frais d'acquisition	(1)	-	-	-	(1)
Variation du solde selon la MRP	242	11	-	54	307
Variations des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	(3 480)	-	-	-	(3 480)
Solde de clôture, montant net	490 397	24 098	30 884	(644)	544 735
Solde de clôture des actifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	(477)	93	183	-	(201)
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	351 660	23 202	30 701	(60)	405 503
Solde de clôture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la MRP	13 688	803	-	(584)	13 907
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	125 526	-	-	-	125 526
Solde de clôture, montant net au 31 mars 2026	490 397 \$	24 098 \$	30 884 \$	(644) \$	544 735 \$

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026
(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	(1 399) \$
(Produits financiers) charges financières d'assurance pour les produits évalués selon la MRP	58
Reclassement des AERG liés aux dérivés vers les produits financiers (charges financières) d'assurance – couvertures de flux de trésorerie	37
Reclassement des variations des (profits) pertes sur les dérivés vers les produits financiers (charges financières) d'assurance – couvertures de juste valeur	(300)
Total des (produits financiers) charges financières d'assurance au titre des contrats d'assurance émis	(1 604)
Effets des variations des taux de change	765
Total des (produits financiers) charges financières d'assurance au titre des contrats d'assurance émis et effets des variations des taux de change	(839) \$
Tranche comptabilisée en résultat, y compris les effets des variations des taux de change	3 100
Tranche comptabilisée dans les AERG, y compris les effets des variations des taux de change	(3 939)

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	(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 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	(551)	(1 418)	(3 130)	-	(5 099)
Variations liées aux services futurs	(8 405)	1 972	6 846	-	413
Variations liées aux services passés	81	(15)	-	-	66
Résultat des activités d'assurance	(8 875)	539	3 716	-	(4 620)
(Produits financiers) charges financières d'assurance	21 158	1 238	434	-	22 830
Effets des variations des taux de change	(12 220)	(1 054)	(853)	-	(14 127)
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	63	723	3 297	-	4 083
Total des flux de trésorerie	10 436	-	-	-	10 436
Variations liées aux frais d'acquisition	(6)	-	-	1	(5)
Variation du solde selon la MRP	245	101	-	179	525
Variations des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	2 461	-	-	-	2 461
Solde de clôture, montant net	487 161	23 819	30 062	(698)	540 344
Solde de clôture des actifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	(474)	92	187	1	(194)
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance évalués selon le MGE et la MHV	345 183	22 935	29 875	(61)	397 932
Solde de clôture des passifs nets des contrats d'assurance évalués selon la MRP	13 446	792	-	(638)	13 600
Solde de clôture des passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	129 006	-	-	-	129 006
Solde de clôture, montant net au 31 décembre 2025	487 161 \$	23 819 \$	30 062 \$	(698) \$	540 344 \$

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 trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

	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	51 618 \$	5 902 \$	3 086 \$	60 606 \$
Solde d'ouverture des passifs des contrats de réassurance détenus	(3 995)	347	408	(3 240)
Solde d'ouverture des actifs nets des contrats de réassurance évalués selon la MRP	228	14	-	242
Solde d'ouverture, montant net au 1^{er} janvier 2026	47 851	6 263	3 494	57 608
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(219)	(125)	(106)	(450)
Variations liées aux services futurs	(28)	70	71	113
Variations liées aux services passés	4	-	-	4
Résultat des activités d'assurance	(243)	(55)	(35)	(333)
(Produits financiers) charges financières d'assurance des contrats de réassurance	(196)	(33)	32	(197)
Effet de l'évolution du risque de non-exécution par les réassureurs	1	-	-	1
Effets des variations des taux de change	983	110	67	1 160
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	545	22	64	631
Total des flux de trésorerie	3 161	-	-	3 161
Variation du solde selon la MRP	(4)	-	-	(4)
Solde de clôture, montant net	51 553	6 285	3 558	61 396
Solde de clôture des actifs des contrats de réassurance détenus	55 665	5 844	3 034	64 543
Solde de clôture des passifs des contrats de réassurance détenus	(4 336)	427	524	(3 385)
Solde de clôture des actifs nets des contrats de réassurance selon la MRP	224	14	-	238
Solde de clôture, montant net au 31 mars 2026	51 553 \$	6 285 \$	3 558 \$	61 396 \$

	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	(497)	(515)	(424)	(1 436)
Variations liées aux services futurs	(1 167)	799	554	186
Variations liées aux services passés	31	-	-	31
Résultat des activités d'assurance	(1 633)	284	130	(1 219)
(Produits financiers) charges financières d'assurance des contrats de réassurance	2 176	447	128	2 751
Effet de l'évolution du risque de non-exécution par les réassureurs	11	-	-	11
Effets des variations des taux de change	(2 630)	(257)	(105)	(2 992)
Total des variations comptabilisées en résultat et dans les AERG	(2 076)	474	153	(1 449)
Total des flux de trésorerie	2 732	-	-	2 732
Variation du solde selon la MRP	(21)	-	-	(21)
Solde de clôture, montant net	47 851	6 263	3 494	57 608
Solde de clôture des actifs des contrats de réassurance détenus	51 618	5 902	3 086	60 606
Solde de clôture des passifs des contrats de réassurance détenus	(3 995)	347	408	(3 240)
Solde de clôture des actifs nets des contrats de réassurance selon la MRP	228	14	-	242
Solde de clôture, montant net au 31 décembre 2025	47 851 \$	6 263 \$	3 494 \$	57 608 \$

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 trimestre clos le 31 mars 2026		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	
	Non déficitaires	Déficitaires	Non déficitaires	Déficitaires
Affaires nouvelles au titre des contrats d'assurance				
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie	11 630 \$	626 \$	44 670 \$	1 209 \$
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	<i>1 946</i>	<i>125</i>	<i>8 049</i>	<i>258</i>
<i>Charges de sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance à payer</i>	<i>9 684</i>	<i>501</i>	<i>36 621</i>	<i>951</i>
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie	(13 077)	(631)	(50 005)	(1 196)
Ajustement au titre du risque non financier	258	18	1 034	68
Marge sur services contractuels	1 189	-	4 301	-
Montant inclus dans les passifs des contrats d'assurance pour la période	- \$	13 \$	- \$	81 \$

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

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025
Affaires nouvelles au titre des contrats de réassurance		
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie	(4 937) \$	(9 402) \$
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie	4 864	8 322
Ajustement au titre du risque non financier	70	825
Marge sur services contractuels	8	303
Montant inclus dans les actifs des contrats de réassurance pour la période	5 \$	48 \$

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 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 31 mars		2026	2025
Charges de sinistres attendues et autre résultat des activités d'assurance		3 928 \$	3 780 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier échu		355	362
MSC comptabilisée au titre des services rendus		842	734
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition		558	423
Contrats évalués selon la MRP		1 708	1 763
Total des produits des activités d'assurance		7 391 \$	7 062 \$

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 :

31 mars 2026										
	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	3,19 %	4,03 %	5,04 %	5,48 %	6,16 %	4,40 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	3,17 %	3,99 %	4,96 %	5,50 %	6,04 %	4,40 %
États-Unis	USD	Illiquide	30	70	4,01 %	4,68 %	5,87 %	6,66 %	6,48 %	5,15 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	4,09 %	4,70 %	5,76 %	6,64 %	6,46 %	5,03 %
Japon	JPY	Quelque peu liquide ¹	30	70	1,42 %	2,26 %	2,99 %	4,02 %	4,76 %	1,60 %
Hong Kong	HKD	Illiquide	15	55	2,29 %	3,22 %	4,45 %	4,27 %	3,97 %	3,70 %

31 décembre 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	2,89 %	3,85 %	4,94 %	5,36 %	6,10 %	4,40 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	2,87 %	3,82 %	4,85 %	5,39 %	6,05 %	4,40 %
États-Unis	USD	Illiquide	30	70	3,74 %	4,37 %	5,65 %	6,47 %	6,41 %	5,15 %
		Quelque peu liquide ¹	30	70	3,85 %	4,42 %	5,55 %	6,47 %	6,40 %	5,03 %
Japon	JPY	Quelque peu liquide ¹	30	70	1,18 %	1,93 %	2,60 %	3,59 %	4,38 %	1,60 %
Hong Kong	HKD	Illiquide	15	55	2,39 %	3,48 %	4,57 %	4,38 %	4,02 %	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) Transaction 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 \$.

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	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	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	893 \$	611 \$	282 \$	908 \$	620 \$	288 \$
Passifs des contrats de placement évalués au coût amorti						
Valeur comptable	13 425	928	12 497	13 229	934	12 295
Juste valeur	13 648	870	12 778	13 551	889	12 662

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 2025).

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 2025 de la Société.

a) Informations sur les risques comprises dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2026

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 premier trimestre de 2026. 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 31 mars 2026	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Titres de créance évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	203 645 \$	1 053 \$	- \$	204 698 \$
De qualité inférieure	4 258	445	-	4 703
Total de la valeur comptable	207 903	1 498	-	209 401
Provision pour pertes sur créances	225	43	-	268
Titres de créance évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	1 530	-	-	1 530
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	1 530	-	-	1 530
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	1 529	-	-	1 529
Placements privés évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	43 839	592	-	44 431
De qualité inférieure	5 824	1 019	226	7 069
Total de la valeur comptable	49 663	1 611	226	51 500
Provision pour pertes sur créances	116	89	176	381
Créances hypothécaires commerciales évaluées à la JVAERG				
AAA	236	-	-	236
AA	7 812	-	-	7 812
A	13 961	-	-	13 961
BBB	5 208	626	-	5 834
BB	193	721	-	914
B et moins	-	20	100	120
Total de la valeur comptable	27 410	1 367	100	28 877
Provision pour pertes sur créance	42	37	34	113
Créances hypothécaires commerciales évaluées au coût amorti				
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	203	-	-	203
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B et moins	158	8	2	168
Total	361	8	2	371
Provision pour pertes sur créances	1	-	1	2
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	360	8	1	369
Créances hypothécaires résidentielles évaluées au coût amorti				
Productives	25 373	1 826	-	27 199
Non productives	-	-	49	49
Total	25 373	1 826	49	27 248
Provision pour pertes sur créances	4	3	1	8
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	25 369	1 823	48	27 240
Prêts aux clients de la Banque évalués au coût amorti				
Productifs	2 767	98	-	2 865
Non productifs	-	-	3	3
Total	2 767	98	3	2 868
Provision pour pertes sur créances	1	-	1	2
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	2 766	98	2	2 866
Autres placements évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	-	-	-	-
De qualité inférieure	366	-	-	366
Total de la valeur comptable	366	-	-	366
Provision pour pertes sur créances	22	-	-	22
Autres placements évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	4 389	-	-	4 389
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	4 389	-	-	4 389
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	4 388	-	-	4 388
Engagements de prêt				
Provision pour pertes sur créances	9	1	1	11
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	319 754 \$	6 405 \$	377 \$	326 536 \$

Au 31 décembre 2025	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Titres de créance évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	203 241 \$	1 187 \$	- \$	204 428 \$
De qualité inférieure	3 993	477	-	4 470
Total de la valeur comptable	207 234	1 664	-	208 898
Provision pour pertes sur créances	221	43	-	264
Titres de créance évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	1 137	-	-	1 137
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	1 137	-	-	1 137
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	1 136	-	-	1 136
Placements privés évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	43 803	309	-	44 112
De qualité inférieure	5 527	979	211	6 717
Total de la valeur comptable	49 330	1 288	211	50 829
Provision pour pertes sur créances	108	82	194	384
Créances hypothécaires commerciales évaluées à la JVAERG				
AAA	244	-	-	244
AA	7 961	-	-	7 961
A	13 720	-	-	13 720
BBB	5 106	645	-	5 751
BB	63	730	-	793
B et moins	-	20	100	120
Total de la valeur comptable	27 094	1 395	100	28 589
Provision pour pertes sur créance	42	38	34	114
Créances hypothécaires commerciales évaluées au coût amorti				
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	223	-	-	223
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B et moins	166	8	1	175
Total	389	8	1	398
Provision pour pertes sur créances	1	-	1	2
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	388	8	-	396
Créances hypothécaires résidentielles évaluées au coût amorti				
Productives	25 361	1 379	-	26 740
Non productives	-	-	50	50
Total	25 361	1 379	50	26 790
Provision pour pertes sur créances	4	2	1	7
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	25 357	1 377	49	26 783
Prêts aux clients de la Banque évalués au coût amorti				
Productifs	2 629	105	-	2 734
Non productifs	-	-	4	4
Total	2 629	105	4	2 738
Provision pour pertes sur créances	1	1	1	3
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	2 628	104	3	2 735
Autres placements évalués à la JVAERG				
De qualité supérieure	-	-	-	-
De qualité inférieure	383	-	-	383
Total de la valeur comptable	383	-	-	383
Provision pour pertes sur créances	21	-	-	21
Autres placements évalués au coût amorti				
De qualité supérieure	4 266	-	-	4 266
De qualité inférieure	-	-	-	-
Total	4 266	-	-	4 266
Provision pour pertes sur créances	1	-	-	1
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	4 265	-	-	4 265
Engagements de prêt				
Provision pour pertes sur créances	10	1	1	12
Total de la valeur comptable, déduction faite de la provision	317 815 \$	5 836 \$	363 \$	324 014 \$

II) Provision pour pertes de crédit attendues

Les tableaux suivants présentent les variations de la provision pour pertes de crédit attendues par stade pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Au 31 mars 2026	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	410 \$	167 \$	232 \$	809 \$
Réévaluation nette en raison des transferts	-	-	-	-
<i>Transferts au stade 1</i>	1	(1)	-	-
<i>Transferts au stade 2</i>	(1)	1	-	-
<i>Transferts au stade 3</i>	-	-	-	-
Montages, acquisitions, cessions et remboursements, montant net	9	(2)	(44)	(37)
Modifications des risques, paramètres et modèles	(2)	6	21	25
Écart de conversion et autres ajustements	5	2	5	12
Solde à la fin de la période	422 \$	173 \$	214 \$	809 \$

Au 31 décembre 2025	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Solde au début de l'exercice	434 \$	213 \$	181 \$	828 \$
Réévaluation nette en raison des transferts	4	(31)	27	-
<i>Transferts au stade 1</i>	11	(11)	-	-
<i>Transferts au stade 2</i>	(7)	7	-	-
<i>Transferts au stade 3</i>	-	(27)	27	-
Montages, acquisitions, cessions et remboursements, montant net	59	(11)	(97)	(49)
Modifications des risques, paramètres et modèles	(72)	(1)	117	44
Écart de conversion et autres ajustements	(15)	(3)	4	(14)
Solde à la fin de l'exercice	410 \$	167 \$	232 \$	809 \$

III) Jugements et estimations importants

Les tableaux suivants présentent, 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.

	Trimestre considéré	Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste 1		Scénario pessimiste 2	
		12 prochains mois	4 exercices suivants	12 prochains mois	4 exercices suivants	12 prochains mois	4 exercices suivants	12 prochains mois	4 exercices suivants
Au 31 mars 2026									
Canada									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de dollars US	2 070 \$	1,3 %	2,0 %	3,3 %	1,9 %	(3,5) %	2,3 %	(6,2) %	2,2 %
Taux de chômage	6,7 %	6,7 %	6,2 %	6,3 %	5,6 %	8,3 %	8,1 %	9,0 %	9,6 %
Pétrole brut léger non corrosif NYMEX, en dollars US, par baril	61 \$	60 \$	66 \$	65 \$	68 \$	46 \$	60 \$	38 \$	54 \$
États-Unis									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de dollars US	24 441 \$	1,9 %	2,3 %	3,5 %	2,4 %	(2,3) %	2,7 %	(4,3) %	2,6 %
Taux de chômage	4,5 %	4,5 %	4,4 %	3,7 %	3,8 %	7,2 %	6,3 %	7,8 %	8,4 %
Indice des obligations de sociétés américaines de 7 à 10 ans notées BBB	5,3 %	5,9 %	6,1 %	5,7 %	6,0 %	6,4 %	5,8 %	7,0 %	5,7 %
Japon									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de JPY	592 575 ¥	0,6 %	0,8 %	2,5 %	0,9 %	(3,8) %	1,1 %	(7,2) %	1,7 %
Taux de chômage	2,6 %	2,6 %	2,2 %	2,5 %	2,1 %	3,1 %	2,9 %	3,2 %	3,5 %
Hong Kong									
Taux de chômage	3,8 %	3,6 %	3,0 %	3,2 %	2,8 %	4,7 %	3,8 %	5,1 %	4,6 %
Indice Hang Seng	26 656	(0,4) %	0,8 %	10,0 %	0,4 %	(25,4) %	6,5 %	(41,5) %	9,9 %
Chine									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de CNY	121 514 ¥	4,3 %	4,2 %	6,8 %	4,4 %	(2,7) %	4,7 %	(5,5) %	4,0 %
Indice FTSE Xinhua A200	12 294	3,1 %	2,9 %	18,0 %	0,9 %	(28,6) %	9,6 %	(38,4) %	11,4 %

	Trimestre considéré	Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste 1		Scénario pessimiste 2	
		12 prochains mois	4 exercices suivants	12 prochains mois	4 exercices suivants	12 prochains mois	4 exercices suivants	12 prochains mois	4 exercices suivants
Au 31 décembre 2025									
Canada									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de dollars US	2 020 \$	0,6 %	1,9 %	2,6 %	1,9 %	(4,1) %	2,2 %	(7,2) %	2,2 %
Taux de chômage	7,2 %	7,1 %	6,3 %	6,5 %	5,6 %	8,5 %	8,0 %	9,5 %	9,7 %
Pétrole brut léger non corrosif NYMEX, en dollars US, par baril	61 \$	62 \$	66 \$	67 \$	67 \$	47 \$	60 \$	39 \$	54 \$
États-Unis									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de dollars US	23 998 \$	2,1 %	2,4 %	3,8 %	2,4 %	(2,2) %	2,7 %	(4,1) %	2,6 %
Taux de chômage	4,4 %	4,6 %	4,3 %	3,9 %	3,6 %	7,2 %	6,1 %	7,7 %	8,2 %
Indice des obligations de sociétés américaines de 7 à 10 ans notées BBB	5,3 %	5,9 %	6,1 %	5,7 %	6,0 %	6,4 %	5,8 %	7,0 %	5,7 %
Japon									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de JPY	564 072 ¥	0,2 %	0,8 %	2,2 %	1,0 %	(4,1) %	1,1 %	(7,4) %	1,7 %
Taux de chômage	2,5 %	2,5 %	2,2 %	2,4 %	2,1 %	3,0 %	2,9 %	3,2 %	3,5 %
Hong Kong									
Taux de chômage	4,1 %	4,0 %	3,2 %	3,6 %	2,9 %	5,1 %	4,1 %	5,5 %	4,8 %
Indice Hang Seng	26 454	(1,3) %	1,0 %	8,9 %	0,7 %	(26,0) %	6,7 %	(41,9) %	10,2 %
Chine									
Produit intérieur brut (PIB), en milliards de CNY	119 732 ¥	4,7 %	4,1 %	7,2 %	4,3 %	(2,3) %	4,6 %	(5,1) %	3,9 %
Indice FTSE Xinhua A200	11 186	3,7 %	3,6 %	18,6 %	1,6 %	(28,0) %	10,3 %	(37,8) %	12,1 %

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	31 mars 2026	31 décembre 2025
Provisions pour pertes de crédit attendues fondées sur des pondérations probabilistes	809 \$	809 \$
Provisions pour pertes de crédit attendues selon le scénario de base	601 \$	611 \$
Écart – montant	208 \$	198 \$
Écart – en pourcentage des provisions pour pertes de crédit attendues fondées sur des pondérations probabilistes	25,71 %	24,47 %

Au 31 mars 2026, le solde des provisions pour pertes de crédit attendues fondées sur des pondérations probabilistes de la Société découlant des quatre scénarios macroéconomiques s'établissait à 809 \$ (809 \$ au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, les soldes des provisions pour pertes de crédit attendues selon le scénario de base, le scénario optimiste, le scénario pessimiste 1 et le scénario pessimiste 2 se chiffraient respectivement à 601 \$, 516 \$, 1 464 \$ et 1 822 \$ (respectivement 611 \$, 522 \$, 1 434 \$ et 1 798 \$ au 31 décembre 2025).

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2026, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 2 325 \$ (1 800 \$ au 31 décembre 2025). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2026, la Société était partie à des prises en pension de titres en cours de 410 \$ (957 \$ au 31 décembre 2025) qui sont comptabilisées à titre de créances dans les actifs divers. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs dans les autres passifs et totalisant 308 \$ au 31 mars 2026 (193 \$ au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026	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	22 \$	- \$	1
A	22	-	1
BBB	66	1	1
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	110 \$	1 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	110 \$	1 \$	1

Au 31 décembre 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	22 \$	- \$	2
A	65	1	2
BBB	22	-	1
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	109 \$	1 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	109 \$	1 \$	2

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 31 mars 2026 (aucune au 31 décembre 2025).

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 contreponds 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 31 mars 2026, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 31 % des cas (29 % au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 1 392 \$ (1 386 \$ au 31 décembre 2025). 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 2025).

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 des conditions et 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 31 mars 2026					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	9 979 \$	(6 556) \$	(2 780) \$	643 \$	643 \$
Prêts de titres	2 325	-	(2 325)	-	-
Prises en pension de titres	410	(52)	(358)	-	-
Total des actifs financiers	12 714 \$	(6 608) \$	(5 463) \$	643 \$	643 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(14 588) \$	6 556 \$	7 969 \$	(63) \$	(7) \$
Mises en pension de titres	(308)	52	256	-	-
Total des passifs financiers	(14 896) \$	6 608 \$	8 225 \$	(63) \$	(7) \$

	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 31 décembre 2025					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	9 955 \$	(6 700) \$	(2 694) \$	561 \$	561 \$
Prêts de titres	1 800	-	(1 800)	-	-
Prises en pension de titres	957	-	(957)	-	-
Total des actifs financiers	12 712 \$	(6 700) \$	(5 451) \$	561 \$	561 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(15 024) \$	6 700 \$	8 228 \$	(96) \$	(39) \$
Mises en pension de titres	(193)	-	193	-	-
Total des passifs financiers	(15 217) \$	6 700 \$	8 421 \$	(96) \$	(39) \$

¹ Les actifs et passifs financiers comprennent des intérêts courus respectivement de 332 \$ et 634 \$ (respectivement 334 \$ et 677 \$ au 31 décembre 2025).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2026, 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 357 \$, 2 031 \$, 72 \$ et néant (respectivement 403 \$, 1 699 \$, 154 \$ et néant au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, 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 31 mars 2026			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 393 \$	(1 393) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 393)	1 393	-
Au 31 décembre 2025			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 349 \$	(1 349) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 349)	1 349	-

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	
				31 mars 2026	31 décembre 2025
Billets de premier rang à 3,050 % ¹	27 août 2020	27 août 2060	1 155 \$ US	1 611 \$	1 583 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	1 035	1 017
Billets de premier rang à 4,986 % ¹	11 décembre 2025	11 décembre 2035	1 000 \$ US	1 387	1 362
Billets de premier rang à 3,703 % ¹	16 mars 2022	16 mars 2032	750 \$ US	1 043	1 024
Billets de premier rang à 2,396 % ¹	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2027	200 \$ US	279	274
Billets de premier rang à 2,484 % ¹	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	697	684
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	377	370
Billets de premier rang à 4,150 % ²	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	-	1 371
Total				6 429 \$	7 685 \$

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.

²) Les billets de premier rang à 4,150 % sont arrivés à échéance et ont été rachetés à la valeur nominale le 4 mars 2026.

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 31 mars 2026, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 561 \$ (6 962 \$ au 31 décembre 2025) et a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2025).

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	
					31 mars 2026	31 décembre 2025
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	15 décembre 2036	15 décembre 2036	650 \$	648 \$	648 \$
Déventures subordonnées de la SFM à 3,983 %	23 mai 2025	23 mai 2030	23 mai 2035	500 \$	498	497
Déventures subordonnées de la SFM à 2,818 % ¹	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	998	997
Déventures subordonnées de la SFM à 4,064 %	6 décembre 2024	6 décembre 2029	6 décembre 2034	1 000 \$	996	996
Billets subordonnés de la SFM à 4,275 % ²	19 juin 2024	19 juin 2029	19 juin 2034	500 \$ S	539	531
Déventures subordonnées de la SFM à 5,054 %	23 février 2024	23 février 2029	23 février 2034	1 100 \$	1 096	1 096
Déventures subordonnées de la SFM à 5,409 %	10 mars 2023	10 mars 2028	10 mars 2033	1 200 \$	1 197	1 197
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ^{1,3}	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	1 046	1 028
Total					7 018 \$	6 990 \$

¹ Les instruments de fonds propres dont le taux d'intérêt sera rajusté dans l'avenir et ayant 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 comprennent les déventures subordonnées à 2,818 % et les billets subordonnés à 4,061 %. Le taux futur rajusté pour ces instruments de fonds propres pourrait être fonction de taux de référence alternatifs comme le taux canadien des opérations de pension à un jour (« 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 31 mars 2026, 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.

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 31 mars 2026, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 7 078 \$ (7 121 \$ au 31 décembre 2025) et a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

	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	
						31 mars 2026	31 décembre 2025
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						6 660 \$	6 660 \$

- 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.
- 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.
- 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.
- Déduction faite des frais d'émission après impôts.
- 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 %.
- 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 équivalant 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.
- 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 %.
- 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.
- 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.
- 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 31 mars 2026, 6 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 (9 millions au 31 décembre 2025).

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

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 677	1 729
Rachetées aux fins d'annulation	(8)	(54)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	3	2
Solde à la fin de la période	1 672	1 677

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 19 février 2026, la Société a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto (« TSX ») pour lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« OPRCNA 2026 ») qui permet le rachat aux fins d'annulation d'au plus 42 millions d'actions ordinaires, soit environ 2,5 % des actions ordinaires en circulation au 31 janvier 2026. Les rachats aux termes de l'OPRCNA 2026 ont commencé le 24 février 2026 et pourraient se poursuivre jusqu'au 23 février 2027, lorsque l'OPRCNA 2026 prendra fin, ou plus tôt si la Société finalise ses rachats.

L'OPRCNA 2025 de la Société, approuvée par la TSX le 19 février 2025, permettait le rachat aux fins d'annulation d'au plus 51,5 millions d'actions ordinaires, soit environ 3,0 % des actions ordinaires en circulation au 12 février 2025. L'OPRCNA 2025 est arrivée à échéance le 23 février 2026.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a racheté aux fins d'annulation 7,5 millions d'actions (11,4 millions d'actions au cours de la période correspondante de 2025) pour un montant de 366 \$ (avant impôts), y compris 4,7 millions d'actions pour un montant de 223 \$ dans le cadre de l'OPRCNA 2026 et 2,8 millions d'actions pour un montant de 143 \$ dans le cadre de l'ancienne OPRCNA, et a engagé des impôts de 5 \$ sur les rachats nets de titres de capitaux propres (respectivement un montant de 498 \$ dans le cadre de l'OPRCNA et des impôts de 9 \$ pour la période correspondante de 2025). De ce montant, une tranche de 90 \$ a été inscrite au poste « Actions ordinaires » et une tranche de 281 \$ 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 137 \$ et 370 \$ pour la période correspondante de 2025).

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.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 676	1 723
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹ (en millions)	4	6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 680	1 729

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 cumulé de 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 31 mars 2026			
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	1 006 \$	(112) \$	894 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	748	83	831
Honoraires de placement et autres honoraires	234	13	247
Total inclus dans les autres produits	1 988	(16)	1 972
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	(2)	(40)	(42)
Total des autres produits	1 986 \$	(56) \$	1 930 \$
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 trimestre clos le 31 mars 2025			
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	972 \$	(124) \$	848 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	779	73	852
Honoraires de placement et autres honoraires	220	14	234
Total inclus dans les autres produits	1 971	(37)	1 934
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	4	48	52
Total des autres produits	1 975 \$	11 \$	1 986 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	- \$	73 \$	73 \$

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. Les tableaux suivants présentent 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	
	2026	2025	2026	2025
Pour les trimestres clos les 31 mars				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies ¹	11 \$	12 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	3	-	-
Coût des services	13	15	-	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	(1)	-	(2)	(2)
Coût des prestations définies	12	15	(2)	(2)
Coût des cotisations définies	34	29	-	-
Coût net des prestations comptabilisé en résultat	46 \$	44 \$	(2) \$	(2) \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	(39) \$	24 \$	(7) \$	4 \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	44	9	9	(6)
Variation de l'incidence du plafonnement de l'actif	1	1	-	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans les AERG, net des impôts	6 \$	34 \$	2 \$	(2) \$

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

l) Garantie relative à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles sur le capital de 650 \$ des débetures 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 31 mars 2026					
Total du résultat des activités d'assurance	- \$	1 164 \$	- \$	1 164 \$	- \$
Total du résultat des placements	26	391	-	417	13
Autres produits	(19)	1 949	-	1 930	4
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	1 147	1 243	(1 243)	1 147	6
Pour le trimestre clos le 31 mars 2025					
Total du résultat des activités d'assurance	- \$	1 043 \$	- \$	1 043 \$	- \$
Total du résultat des placements	4	(364)	(4)	(364)	12
Autres produits	1	1 985	-	1 986	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	485	582	(582)	485	2

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 31 mars 2026	SFM (garant)	Filiales regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des placements	72 \$	461 742 \$	- \$	461 814 \$	23 \$
Actifs des contrats d'assurance	-	201	-	201	-
Actifs des contrats de réassurance détenus	-	64 819	-	64 819	-
Total des autres actifs	65 259	49 675	(70 923)	44 011	976
Actif net des fonds distincts	-	455 668	-	455 668	-
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	419 410	-	419 410	-
Passifs des contrats de réassurance détenus	-	3 423	-	3 423	-
Passifs des contrats de placement	-	14 318	-	14 318	-
Total des autres passifs	14 699	67 984	(2 045)	80 638	709
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	125 526	-	125 526	-
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	330 142	-	330 142	-

Au 31 décembre 2025	SFM (garant)	Filiales regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des placements	1 399 \$	458 529 \$	- \$	459 928 \$	20 \$
Actifs des contrats d'assurance	-	194	-	194	-
Actifs des contrats de réassurance détenus	-	60 881	-	60 881	-
Total des autres actifs	63 341	47 566	(67 731)	43 176	965
Actif net des fonds distincts	-	461 254	-	461 254	-
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	411 532	-	411 532	-
Passifs des contrats de réassurance détenus	-	3 273	-	3 273	-
Passifs des contrats de placement	-	14 137	-	14 137	-
Total des autres passifs	14 618	68 845	(714)	82 749	701
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	129 006	-	129 006	-
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	-	332 248	-	332 248	-

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 31 mars 2026	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	802 \$	228 \$	194 \$	- \$	20 \$	1 244 \$
Rentes et régimes de retraite	(153)	54	19	-	-	(80)
Total du résultat des activités d'assurance	649	282	213	-	20	1 164
Revenus (pertes) de placement, montant net	770	1 317	785	(166)	173	2 879
Produits financiers (charges financières) d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	4	(924)	(1 059)	-	7	(1 972)
Rentes et régimes de retraite	(704)	(85)	(339)	-	-	(1 128)
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(700)	(1 009)	(1 398)	-	7	(3 100)
Produits financiers (charges financières) de réassurance						
Assurance de personnes et de dommages	18	74	315	-	-	407
Rentes et régimes de retraite	108	-	254	-	-	362
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	126	74	569	-	-	769
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(3)	(16)	(1)	(110)	(1)	(131)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	193	366	(45)	(276)	179	417
Autres produits	34	75	38	1 986	(203)	1 930
Autres charges	(96)	(175)	(44)	(1 220)	(121)	(1 656)
Charges d'intérêts	(4)	(223)	(3)	(1)	(158)	(389)
Résultat net avant impôts sur le résultat	776	325	159	489	(283)	1 466
(Charges) recouvrements d'impôt	(127)	(62)	(21)	(76)	56	(230)
Résultat net	649	263	138	413	(227)	1 236
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	33	-	-	10	-	43
Titulaires de contrats avec participation	21	25	-	-	-	46
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	595 \$	238 \$	138 \$	403 \$	(227) \$	1 147 \$
Total de l'actif	239 545 \$	164 400 \$	250 241 \$	328 600 \$	43 727 \$	1 026 513 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 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	658 \$	258 \$	126 \$	- \$	(35) \$	1 007 \$
Rentes et régimes de retraite	(44)	59	21	-	-	36
Total du résultat des activités d'assurance	614	317	147	-	(35)	1 043
Revenus (pertes) de placement, montant net	1 083	1 208	706	(156)	105	2 946
Produits financiers (charges financières) d'assurance						
Assurance de personnes et de dommages	(1 324)	(819)	(1 699)	-	7	(3 835)
Rentes et régimes de retraite	813	(145)	(572)	-	-	96
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(511)	(964)	(2 271)	-	7	(3 739)
Produits financiers (charges financières) de réassurance						
Assurance de personnes et de dommages	(94)	72	322	-	-	300
Rentes et régimes de retraite	(135)	-	355	-	-	220
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	(229)	72	677	-	-	520
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	1	(18)	38	(116)	4	(91)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	344	298	(850)	(272)	116	(364)
Autres produits	1	74	25	1 975	(89)	1 986
Autres charges	(82)	(170)	(50)	(1 174)	(111)	(1 587)
Charges d'intérêts	(7)	(214)	(3)	(1)	(154)	(379)
Résultat net avant impôts sur le résultat	870	305	(731)	528	(273)	699
(Charges) recouvrements d'impôt	(131)	(59)	162	(84)	36	(76)
Résultat net	739	246	(569)	444	(237)	623
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) 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 et aux porteurs d'autres instruments de capitaux propres	624 \$	222 \$	(569) \$	443 \$	(235) \$	485 \$
Total de l'actif	214 837 \$	162 702 \$	256 270 \$	302 097 \$	45 512 \$	981 418 \$

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Résultat des activités d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	804 \$	224 \$	188 \$	28 \$	1 244 \$
Rentes et régimes de retraite	(153)	54	19	-	(80)
Total du résultat des activités d'assurance	651	278	207	28	1 164
Revenus (pertes) de placement, montant net	742	1 338	800	(1)	2 879
Produits financiers (charges financières) d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	3	(924)	(1 051)	-	(1 972)
Rentes et régimes de retraite	(704)	(85)	(339)	-	(1 128)
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(701)	(1 009)	(1 390)	-	(3 100)
Produits financiers (charges financières) de réassurance					
Assurance de personnes et de dommages	18	74	315	-	407
Rentes et régimes de retraite	108	-	254	-	362
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	126	74	569	-	769
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(53)	(34)	(43)	(1)	(131)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	114 \$	369 \$	(64) \$	(2) \$	417 \$
Autres produits	417 \$	578 \$	954 \$	(19) \$	1 930 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Résultat des activités d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	658 \$	251 \$	122 \$	(24) \$	1 007 \$
Rentes et régimes de retraite	(44)	59	21	-	36
Total du résultat des activités d'assurance	614	310	143	(24)	1 043
Revenus (pertes) de placement, montant net	1 053	1 276	601	16	2 946
Produits financiers (charges financières) d'assurance					
Assurance de personnes et de dommages	(1 324)	(819)	(1 692)	-	(3 835)
Rentes et régimes de retraite	813	(145)	(572)	-	96
Total des produits financiers (charges financières) d'assurance	(511)	(964)	(2 264)	-	(3 739)
Produits financiers (charges financières) de réassurance					
Assurance de personnes et de dommages	(94)	72	322	-	300
Rentes et régimes de retraite	(135)	-	355	-	220
Total des produits financiers (charges financières) de réassurance	(229)	72	677	-	520
Diminution (augmentation) des passifs des contrats de placement	(63)	(38)	11	(1)	(91)
Résultat des placements des fonds distincts, montant net	-	-	-	-	-
Total du résultat des placements	250 \$	346 \$	(975) \$	15 \$	(364) \$
Autres produits	317 \$	593 \$	1 003 \$	73 \$	1 986 \$

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 31 mars 2026, les garanties d'un montant de 1 675 \$ (1 266 \$ au 31 décembre 2025) sont comptabilisées dans les passifs des contrats d'assurance de la Société, dont une tranche de 641 \$ a été réassurée (423 \$ au 31 décembre 2025). 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 premier trimestre de 2026 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 résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, et l'information connexe ont été intégrées aux présents états financiers consolidés relatifs à JHUSA en vertu de la Règle 13-01 du Règlement S-X et de 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 dont il est fait état ci-après et qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres émis ou qui seront émis par 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 2025 de la Société.

Aux	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
Total des placements ¹	107 387 \$	107 703 \$
Actifs des contrats de réassurance détenus ²	49 721	49 463
Autres actifs ³	12 219	11 995
Actif net des fonds distincts	219 762	224 457
Passif		
Passifs des contrats d'assurance, à l'exclusion de ceux pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts ⁴	147 040 \$	146 300 \$
Passifs des contrats de placement ⁵	6 395	6 131
Autres passifs ⁶	8 781	7 471
Dette à long terme	6 429	7 685
Instruments de fonds propres	6 370	6 342
Passifs des contrats d'assurance pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	55 293	57 115
Passifs des contrats de placement pour le compte des porteurs de parts de fonds distincts	164 470	167 341

¹ Comprend des sommes de (2 424) \$ ((908) \$ au 31 décembre 2025) prêtées à des (empruntées de) filiales non garanties.

² Comprennent des actifs des contrats de réassurance détenus de 9 651 \$ (9 542 \$ au 31 décembre 2025) par suite d'opérations intersociétés avec des filiales non garanties.

³ Comprennent une somme de 4 088 \$ (3 866 \$ au 31 décembre 2025) due par des filiales non garanties.

⁴ Comprennent des passifs (actifs) des contrats d'assurance de (25) \$ ((22) \$ au 31 décembre 2025) par suite d'opérations intersociétés avec des filiales non garanties.

⁵ Comprennent des passifs des contrats de placement de 560 \$ (606 \$ au 31 décembre 2025) par suite d'opérations intersociétés avec des filiales non garanties.

⁶ Comprennent des sommes de 3 066 \$ (1 737 \$ au 31 décembre 2025) dues à des filiales non garanties.

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025
Total du résultat des activités d'assurance ¹	144 \$	433 \$
Total du résultat des placements ²	332	(555)
Autres produits (charges) ³	(308)	(702)
Résultat net avant impôts sur le résultat	168	(824)
(Charges) recouvrements d'impôt	(5)	345
Résultat net après impôts sur le résultat, avant quote-part du résultat net des filiales non garanties	163	(479)
Quote-part du résultat net des filiales non garanties	1 407	6 083
Résultat net	1 570 \$	5 604 \$

¹ Comprend le résultat des activités d'assurance intersociétés de (13) \$ des filiales non garanties pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (53 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025).

² Comprend le résultat des placements intersociétés de 321 \$ des filiales non garanties pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (599 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025).

³ Comprennent les autres produits (charges) intersociétés de 70 \$ des filiales non garanties pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (441 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025).

Note 17 Acquisition

PT Schroder Investment Management Indonesia

Le 31 mars 2026, la Société a conclu l'acquisition de PT Schroder Investment Management Indonesia (« Schroders Indonesia »), dont les actifs sous gestion totalisaient 3,5 milliards de dollars au 31 mars 2026. L'acquisition renforce la position de la Société à titre de plus important gestionnaire d'actifs en Indonésie et permet à la Société de générer une plus-value pour ses clients et ses parties prenantes grâce à l'expertise locale de cette société et à ses relations avec les clients.

Note 18 Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période considérée.

Comme il est mentionné à la note 2 – Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière, des chiffres comparatifs dans le tableau des flux de trésorerie ont été reclassés et présentés conformément aux modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7.

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/manulife
La Compagnie Trust TSX a également des succursales à Montréal, à Vancouver et à Calgary.

États-Unis

Equiniti Trust Company, LLC
P.O. Box 500
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@vistra.com
Site Web : srhk.vistra.com

Philippines

RCBC Stock Transfer
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati, Grand Manille
Philippines
Téléphone : 632 5318-8567
Courriel : rcbsstocktransfer@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 31 mars 2026, les fonds propres de Manuvie totalisaient 82,8 milliards de dollars canadiens, dont 50,6 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, 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 13 mai 2026		
Agence de notation	Note de Manufacturers	Rang
S&P	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's	Aa3	(4 ^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 premier 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 31 mars 2026, 1 672 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} janvier au 31 mars 2026	Canada	États-Unis	Hong Kong	Philippines
	\$ CA	\$ US	\$ HK	PHP
Haut	52,46 \$	38,55 \$	300,80 \$	2 140 PHP
Bas	45,34 \$	33,40 \$	261,60 \$	1 880 PHP
Clôture	47,92 \$	34,44 \$	265,80 \$	1 915 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	8 783	2 451	13	0,1

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.