

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action)	2025	2024
Résultat des activités d'assurance		
Produits des activités d'assurance (note 10)	23 982 \$	22 637 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance (note 10)	(20 414)	(19 631)
Bénéfice net (charge nette) lié aux contrats de réassurance détenus (note 10)	(94)	85
Résultat net des activités d'assurance	3 474	3 091
Résultat des activités de placement		
Résultat des activités de placement excluant le résultat des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts :		
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) (note 5)	8 859	7 415
Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats d'assurance émis (note 5)	(6 787)	(5 139)
Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats de réassurance détenus (note 5)	69	51
Diminution (augmentation) des passifs relatifs aux contrats de placement	(323)	(393)
Résultat net des activités de placement excluant le résultat des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	1 818	1 934
Résultat des activités de placement à l'égard des contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts :		
Produits tirés des placements (pertes de placements) pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	1 901	2 316
Produits financiers (charges financières) d'assurance (note 21)	(1 901)	(2 316)
Résultat net des activités de placement à l'égard des contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	—	—
Résultat net des activités de placement	1 818	1 934
Produits tirés des honoraires (note 16)	9 059	8 581
Autres charges (produits)		
Autres produits	—	(163)
Charges d'exploitation et commissions (note 17)	9 027	8 766
Charges d'intérêts	526	664
Total des autres charges (produits)	9 553	9 267
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	4 798	4 339
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat (note 19)	1 016	1 040
Bénéfice net total (perte nette totale)	3 782	3 299
À déduire : Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation (note 20)	194	42
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	37	128
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	3 551	3 129
À déduire : Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	79	80
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires	3 472 \$	3 049 \$
Taux de change moyens des périodes de présentation de l'information financière :	dollar américain	
	1,40	1,37
Bénéfice (perte) par action (note 25)		
De base	6,17 \$	5,27 \$
Dilué	6,15 \$	5,26 \$
Dividendes par action ordinaire	3,520 \$	3,240 \$

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2025	2024
Bénéfice net total (perte nette totale)	3 782 \$	3 299 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt :		
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :		
Variation des profits (pertes) de change latents :		
Profits (pertes) latents	(899)	1 346
Variation des profits (pertes) latents sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :		
Profits (pertes) latents	230	166
Reclassements en résultat net et charge pour pertes de crédit comptabilisée en résultat	25	(62)
Variation des profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie :		
Profits (pertes) latents	(11)	111
Reclassements en résultat net	8	(106)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées :		
Profits (pertes) latents	(203)	196
Reclassements en résultat net	—	5
Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	(850)	1 656
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :		
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	19	19
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	8	(7)
Réévaluation des immobilisations corporelles	—	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	27	13
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt	(823)	1 669
Total du bénéfice global (de la perte globale)	2 959	4 968
À déduire : Bénéfice global (perte globale) attribué au compte des contrats avec participation (note 20)	200	39
Bénéfice global (perte globale) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (note 20)	37	138
Bénéfice global (perte globale) attribuable aux actionnaires	2 722 \$	4 791 \$

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT INCLUS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2025	2024
Économie (charge) d'impôt sur le résultat :		
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :		
Profits (pertes) de change latents	— \$	(2) \$
Profits (pertes) latents sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(47)	(44)
Reclassements en résultat net et charge pour pertes de crédit comptabilisée en résultat sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(3)	14
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(4)	(15)
Reclassements en résultat net liés aux couvertures de flux de trésorerie	5	11
Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	(49)	(36)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :		
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(4)	(7)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(4)	(7)
Total de l'économie (de la charge) d'impôt sur le résultat incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(53) \$	(43) \$

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre (en millions de dollars canadiens) 2025 2024

Actif	2025	2024
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme (note 5)	14 841 \$	13 873 \$
Titres de créance (notes 5 et 6)	85 618	81 955
Titres de capitaux propres (notes 5 et 6)	12 250	9 974
Prêts hypothécaires et autres prêts (notes 5 et 6)	59 433	57 619
Actifs dérivés (notes 5 et 6)	1 534	1 971
Autres placements financiers (note 5)	14 374	13 306
Placements financiers	188 050	178 698
Immeubles de placement (note 5)	9 432	9 290
Autres placements non financiers (note 5)	1 693	1 829
Placements	199 175	189 817
Autres actifs (note 8)	7 753	7 021
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 10)	6 138	6 318
Actifs relatifs aux contrats d'assurance (note 10)	335	355
Actifs d'impôt différé (note 19)	3 803	3 910
Immobilisations incorporelles (note 9)	5 155	5 058
Goodwill (note 9)	9 530	9 456
Total de l'actif du fonds général	231 889	221 935
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 21)	166 566	148 786
Total de l'actif	398 455 \$	370 721 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10)	155 910 \$	147 269 \$
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 10)	2 049	1 825
Passifs relatifs aux contrats de placement (note 5)	11 796	11 678
Passifs dérivés (notes 5 et 6)	2 065	2 077
Passifs d'impôt différé (note 19)	301	286
Autres passifs (note 11)	25 905	26 292
Débitures de premier rang (note 12)	200	200
Titres de créance subordonnés (note 13)	8 171	6 179
Total du passif du fonds général	206 397	195 806
Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 21)	20 108	20 097
Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 21)	146 458	128 689
Total du passif	372 963 \$	344 592 \$
Capitaux propres		
Capital social émis et surplus d'apport	10 220 \$	10 526 \$
Bénéfices non distribués attribuables aux actionnaires et cumul des autres éléments de bénéfice global	14 312	15 031
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	24 532	25 557
Capitaux propres du compte des contrats avec participation	696	496
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	264	76
Total des capitaux propres	25 492 \$	26 129 \$
Total du passif et des capitaux propres	398 455 \$	370 721 \$

Taux de change à la clôture des périodes de présentation de l'information financière : dollar américain 1,37 1,44

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Approuvé au nom du conseil d'administration le 11 février 2026.



Kevin Strain
Chef de la direction



Helen Mallovy Hicks
Administratrice

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)

2025

2024

Actionnaires :

	2025	2024
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 14)		
Solde, au début et à la fin	2 239 \$	2 239 \$
Actions ordinaires (note 14)		
Solde, au début	8 192	8 327
Options sur actions exercées	42	47
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(334)	(182)
Solde, à la fin	7 900	8 192
Surplus d'apport		
Solde, au début	95	94
Paievements fondés sur des actions	(9)	5
Options sur actions exercées	(5)	(4)
Solde, à la fin	81	95
Bénéfices non distribués		
Solde, au début ¹⁾	12 817	12 370
Bénéfice net (perte nette)	3 551	3 129
Dividendes sur actions ordinaires	(1 975)	(1 875)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(79)	(80)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 14) et autres	(1 373)	(727)
Variations attribuables aux acquisitions (note 3)	(14)	—
Solde, à la fin	12 927	12 817
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt (note 26)		
Solde, au début ¹⁾	2 214	552
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour l'exercice	(829)	1 662
Solde, à la fin	1 385	2 214
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, à la fin	24 532 \$	25 557 \$
Capitaux propres du compte des contrats avec participation :		
Solde, au début	496 \$	457 \$
Bénéfice net (perte nette)	194	42
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour l'exercice (note 26)	6	(3)
Total des capitaux propres du compte des contrats avec participation, à la fin	696 \$	496 \$
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Solde, au début	76 \$	161 \$
Bénéfice net (perte nette)	37	128
Variations attribuables aux acquisitions (note 3)	221	—
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour l'exercice (note 26)	—	10
Distribution liée aux participations ne donnant pas le contrôle	(70)	(223)
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à la fin	264 \$	76 \$
Total des capitaux propres	25 492 \$	26 129 \$

¹⁾ Les soldes ont été retraités. Se reporter à la note 2.

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	4 798 \$	4 339 \$
Ajustements :		
Charges d'intérêts liées aux activités de financement	363	398
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	323	393
Variations des passifs et des actifs relatifs aux contrats d'assurance	3 219	2 133
Variations des actifs et des passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	25	(136)
(Profits) pertes réalisés et latents et variations des taux de change touchant les placements	(765)	129
Cessions, échéances et remboursements de placements	59 959	52 512
Achats de placements	(71 218)	(61 251)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(978)	(1 138)
Titrisation de prêts hypothécaires (note 5)	(423)	(265)
Autres activités d'exploitation	7 496	5 418
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	2 799	2 532
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
(Achat net) vente nette d'immobilisations corporelles	(145)	(143)
Investissements dans/transactions avec des coentreprises et des entreprises associées (note 15)	(44)	(17)
Dividendes et autres produits liés à des coentreprises et à des entreprises associées (note 15)	55	160
Acquisitions, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3) ¹⁾	25	—
Autres activités d'investissement	(211)	(337)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	(320)	(337)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) (note 11)	28	23
Émission de titres de créance subordonnés, déduction faite des frais d'émission (note 13)	1 991	746
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) sur la facilité de crédit	(308)	(340)
Remboursement de débentures de premier rang et de titres de créance subordonnés (notes 12 et 13)	—	(750)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	37	43
Transactions relatives à des participations ne donnant pas le contrôle	(78)	(223)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 14)	(1 707)	(855)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées	(2 064)	(1 962)
Paiement d'obligations locatives	(180)	(175)
Charges d'intérêts payées	(355)	(389)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	(2 636)	(3 882)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	(198)	471
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(355)	(1 216)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début	9 954	11 170
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	9 599	9 954
Titres à court terme, à la fin	5 156	3 744
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin (note 5)	14 755 \$	13 698 \$

¹⁾ Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie acquis de 80 \$, moins la contrepartie en trésorerie totale versée de 55 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés.