# T1

2025

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

# Rapport Destiné Aux Actionnaires

Pour la période close le 31 mars 2025

**sunlife.com**

Sun Life

*RÉSIDENTS DU CANADA QUI PARTICIPENT AU COMPTE D'ACTIONS*

Les actionnaires qui ont déposé des actions dans le compte d'actions canadien peuvent les vendre moyennant des frais de 15 $ par opération, plus 3 cents l'action.
Pour plus de renseignements, communiquer avec la Compagnie Trust TSX au 1-877-224-1760.

# La Sun Life annonce ses résultats du premier trimestre de l'exercice 2025

Les termes « la Compagnie », « Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. ») et à ses filiales, ainsi que, s'il y a lieu, à ses coentreprises et entreprises associées, collectivement. Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité : Gestion d'actifs, Canada, États-Unis, Asie et Organisation internationale. L'information contenue dans le présent document est fondée sur les résultats financiers intermédiaires non audités de la FSL inc. pour la période close le 31 mars 2025, et elle devrait être lue parallèlement au rapport de gestion intermédiaire et à nos états financiers consolidés intermédiaires non audités et aux notes annexes (les « états financiers consolidés intermédiaires ») pour la période close le 31 mars 2025, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »). Nous présentons certaines informations financières en ayant recours à des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document. Des renseignements supplémentaires sur la FSL inc. sont disponibles à l'adresse www.sunlife.com sous la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers », sur le site de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur le site de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, à l'adresse www.sec.gov. Le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) s'entend du bénéfice net (de la perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires déterminé conformément aux normes IFRS. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les montants indiqués dans le présent document peuvent avoir été arrondis.

**TORONTO (Ontario) – (le 8 mai 2025) –** La Financière Sun Life inc. (TSX : SLF) (NYSE : SLF) a annoncé ses résultats pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025.

- Le bénéfice net sous-jacent[1)] s'est établi à 1 045 M$, en hausse de 170 M$, ou 19 %, par rapport au premier trimestre de 2024; le rendement des capitaux propres sous jacent[1)] s'est établi à 17,7 %.
    - **Bénéfice net sous-jacent – Gestion d'actifs et de patrimoine[1), 2) :** 487 M$, en hausse de 79 M$ ou 19 %.
    - **Bénéfice net sous-jacent – Santé et protection collective[1) :]** 330 M$, en hausse de 50 M$ ou 18 %.
    - **Bénéfice net sous-jacent – Protection individuelle[1), 3) :]** 325 M$, en hausse de 55 M$, ou 20 %.
    - **Charges de l'Organisation internationale et autres[1), 3) :]** perte nette de (97) M$, hausse de (14) M$, ou 17 %.
- Le bénéfice net déclaré s'est établi à 928 M$, en hausse de 110 M$, ou 13 %, par rapport au premier trimestre de 2024; le rendement des capitaux propres déclaré[1)] s'est établi à 15,7 %.
- L'actif géré[1)] s'est chiffré à 1 551 G$, en hausse de 81 G$, ou 6 %, par rapport au premier trimestre de 2024.
- Le dividende par action ordinaire a augmenté, passant de 0,84 $ à 0,88 $ par action.

« Ce trimestre, nous avons affiché une solide croissance des revenus et des résultats nets pour l'ensemble de nos activités, ce qui reflète la confiance que les Clients accordent à la Sun Life pour leurs besoins en santé et en finances, a déclaré Kevin Strain, président et chef de la direction, Sun Life. L'environnement d'entreprise est de plus en plus complexe, et nous continuons de faire progresser notre stratégie Incidence sur le Client et nos impératifs stratégiques, aidés par des outils et des capacités numériques nouveaux, la vaste mobilisation de capitaux à Gestion SLC et les souscriptions et la distribution importantes en Asie. »

« Nous sommes satisfaits de nos résultats globaux de ce trimestre, qui sont sous-tendus par de solides données fondamentales, et nous continuons de cheminer vers nos objectifs à moyen terme, a indiqué Tim Deacon, vice-président général et premier directeur financier, Sun Life. Notre situation du capital demeure enviable. En effet, notre ratio du TSAV s'établit à 149 %, ce qui montre notre résilience et nous procure de la souplesse. De plus, nous avons annoncé ce trimestre une augmentation de cinq pour cent du dividende par action ordinaire et nous cherchons à renouveler notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de pouvoir poursuivre les rachats d'actions. »

---

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du premier trimestre de 2025.
2) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, le type d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs a été renommé Gestion d'actifs et de patrimoine.
3) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

## Points saillants financiers et opérationnels

| | Résultats trimestriels | |
|---|---|---|
| **Rentabilité** | **T1 25** | T1 24 |
| Bénéfice net sous-jacent (en millions de dollars)[1] | **1 045** | 875 |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires (en millions de dollars) | **928** | 818 |
| Bénéfice par action sous-jacent (en dollars)[1, 2] | **1,82** | 1,50 |
| Bénéfice par action déclaré (en dollars)[2] | **1,62** | 1,40 |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent[1] | **17,7 %** | 16,0 % |
| Rendement des capitaux propres déclaré[1] | **15,7 %** | 15,0 % |
| **Croissance** | **T1 25** | T1 24 |
| Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en millions de dollars)[1] | **62 221** | 46 898 |
| Souscriptions – santé et protection collective (en millions de dollars)[1] | **580** | 528 |
| Souscriptions – protection individuelle (en millions de dollars)[1] | **874** | 757 |
| Actif géré (en milliards de dollars)[1] | **1 551** | 1 470 |
| Marge sur services contractuels (« MSC ») liée aux affaires nouvelles (en millions de dollars)[1] | **406** | 347 |
| **Solidité financière** | **T1 25** | T1 24 |
| Ratios du TSAV (à la clôture de la période)[3] | | |
| Financière Sun Life inc. | **149 %** | 148 % |
| Sun Life du Canada[4] | **141 %** | 142 % |
| Ratio de levier financier (à la clôture de la période)[1, 5] | **20,1 %** | 21,1 % |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du premier trimestre de 2025.
2) Tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire.
3) Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »). Nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice du BSIF intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.
4) La Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (la « Sun Life du Canada ») est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.
5) Le calcul du ratio de levier financier inclut le solde de la MSC (déduction faite de l'impôt) dans le dénominateur. La MSC (déduction faite de l'impôt) se chiffrait à 10,5 G$ au 31 mars 2025 (31 mars 2024 – 9,9 G$).

## Points saillants financiers et opérationnels – comparaison trimestrielle (entre le T1 2025 et le T1 2024)

(en millions de dollars)

| | T1 25 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Bénéfice net sous-jacent par type d'activité[1), 2)] :** | **Sun Life** | Gestion d'actifs | Canada | États-Unis | Asie | Organisation internationale |
| Gestion d'actifs et de patrimoine | **487** | 351 | 112 | — | 24 | — |
| Santé et protection collective | **330** | — | 145 | 185 | — | — |
| Protection individuelle[3)] | **325** | — | 119 | 33 | 173 | — |
| Charges de l'Organisation internationale et autres[3)] | **(97)** | — | — | — | — | (97) |
| **Bénéfice net sous-jacent[1)]** | **1 045** | 351 | 376 | 218 | 197 | (97) |
| **Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires** | **928** | 326 | 351 | 186 | 166 | (101) |
| Variation du bénéfice net sous-jacent (en % d'un exercice à l'autre) | **19 %** | 24 % | 21 % | 15 % | 11 % | n.s.[4)] |
| Variation du bénéfice net déclaré (en % d'un exercice à l'autre) | **13 %** | 15 % | 21 % | 92 % | (29) % | n.s.[4)] |
| **Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine[1)]** | **62 221** | 52 521 | 6 527 | — | 3 173 | — |
| **Souscriptions – santé et protection collective[1)]** | **580** | — | 375 | 176 | 29 | — |
| **Souscriptions – protection individuelle[1)]** | **874** | — | 139 | — | 735 | — |
| Variation des flux bruts de gestion d'actifs et des souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en % d'un exercice à l'autre) | **33 %** | 29 % | 60 % | — | 51 % | — |
| Variation des souscriptions – santé et protection collective (en % d'un exercice à l'autre) | **10 %** | — | 21 % | (8) % | 12 % | — |
| Variation des souscriptions – protection individuelle (en % d'un exercice à l'autre) | **15 %** | — | 7 % | — | 17 % | — |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du premier trimestre de 2025.
2) Pour plus de renseignements sur les types d'activité des secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », du rapport de gestion du premier trimestre de 2025.
3) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.
4) Non significatif.

Le bénéfice net sous-jacent[1)] s'est établi à 1 045 M$, en hausse de 170 M$, ou 19 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine**[1)] en hausse de 79 M$ : augmentation du bénéfice tiré des honoraires lié aux honoraires de rattrapage et rendement solide des produits tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC, et augmentation des produits tirés des honoraires au Canada et en Asie.
- **Santé et protection collective**[1)] en hausse de 50 M$ : croissance des affaires et résultats favorables enregistrés au chapitre de la protection au Canada principalement attribuables aux résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et de la mortalité, et hausse des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancés par les résultats légèrement défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis.
- **Protection individuelle**[1), 2)] en hausse de 55 M$ : croissance des affaires et augmentation de l'apport des coentreprises en Asie, et amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la protection au Canada en grande partie attribuable aux résultats enregistrés au chapitre de la mortalité.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres**[1), 2)] : augmentation de (14) M$ de la perte nette reflétant principalement la baisse des produits tirés des placements liés aux actifs excédentaires.

1) Se reporter à la rubrique C, « Rentabilité » du rapport de gestion du premier trimestre de 2025 pour plus de précisions sur des éléments importants attribuables aux éléments du bénéfice net déclaré et du bénéfice net sous-jacent et à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document pour un rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité/organisations de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », du rapport de gestion du premier trimestre de 2025.
2) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 928 M$, en hausse de 110 M$, ou 13 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent.
- L'incidence des marchés reflétant principalement l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers[1] et l'incidence favorable des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions.
- Les variations de la juste valeur des actions de la MFS[2] détenues par la direction. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'élément suivant :
- Les profits tirés de la vente partielle d'ABSLAMC[3] et de la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs à l'exercice précédent.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 17,7 %, et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 15,7 % (premier trimestre de 2024 – 16,0 % et 15,0 %, respectivement). La FSL inc. a clôturé le trimestre avec un ratio du TSAV de 149 %.

## Points saillants des secteurs d'activité

## Gestion d'actifs : Leader mondial dans les catégories d'actifs publics et alternatifs grâce à la MFS et à Gestion SLC

Le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs s'est chiffré à 351 M$, en hausse de 69 M$, ou 24 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en hausse de 12 M$ (en baisse de 3 M$ en dollars américains) : augmentation attribuable à l'incidence du change, à l'augmentation des produits tirés des honoraires relatifs à la hausse de l'actif net moyen et à la diminution des charges, contrebalancées par la baisse des produits nets tirés des placements et par l'incidence du fait que le trimestre comporte un jour civil de moins. La marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS[4] s'est établie à 35,4 % au premier trimestre de 2025, comparativement à 37,2 % à l'exercice précédent.
- **Gestion SLC** en hausse de 57 M$ : augmentation attribuable à la hausse des produits tirés des honoraires et au rendement solide des produits tirés des placements en capitaux de lancement, principalement à BentallGreenOak (« BGO »), en grande partie attribuables aux profits réalisés sur les marchés reflétant l'appréciation découlant de l'achèvement des activités de construction et des solides données fondamentales de location. Le bénéfice tiré des honoraires[4] a augmenté de 43 % en raison de la hausse des honoraires de rattrapage, reflétant une mobilisation de capitaux solide, partiellement contrebalancée par une augmentation des charges. La marge sur le bénéfice tiré des honoraires[4] s'est établie à 24,3 % pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 23,9 % à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 326 M$, en hausse de 42 M$, ou 15 %, par rapport à l'exercice précédent en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et des variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction, partiellement contrebalancées par un profit découlant de la résiliation anticipée d'une entente de distribution à l'exercice précédent.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 16 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 20 M$ du bénéfice net déclaré.

Gestion d'actifs a clôturé le premier trimestre de 2025 avec un actif géré[4] de 1 124 G$, qui se composait d'un actif de 869 G$ (604 G$ US) provenant de la MFS et d'un actif de 255 G$ provenant de Gestion SLC. Les sorties nettes totales de 8,7 G$ de Gestion d'actifs au premier trimestre de 2025 reflètent les sorties nettes de 11,6 G$ (8,1 G$ US) de la MFS, lesquelles sont liées principalement aux sorties nettes des produits individuels découlant de l'incertitude sur les marchés des actions, partiellement contrebalancées par les entrées nettes de 2,9 G$ de Gestion SLC, reflétant une mobilisation de capitaux solide.

La MFS vise à combler les besoins des Clients en proposant une vaste gamme de produits de placement. Elle a remporté le Lipper Award[5] for Fixed Income de 2025 pour avoir été la meilleure des grandes sociétés de gestion de placements à revenu fixe aux États-Unis. En effet, sur une période de trois ans, elle a obtenu des rendements stables pour un vaste éventail de produits, et ce, malgré une inflation élevée et une hausse marquée des taux d'intérêt. Ce prix témoigne de la solidité de la plateforme de placement à revenu fixe que la MFS a établie, laquelle est bien placée pour continuer à croître à l'échelle mondiale.

La MFS a continué d'enregistrer d'importants flux de placements en titres à revenu fixe et a maintenu un bon rythme à la suite du lancement, au quatrième trimestre de 2024, de fonds négociés en bourse (« FNB ») à gestion active, générant environ 1 G$ US et 200 M$ US en entrées nettes, respectivement, pour ces catégories d'actifs au premier trimestre.

BGO a mobilisé 1,6 G$ US de plus durant le trimestre, portant le total des capitaux mobilisés pour un fonds de la série de fonds à valeur ajoutée en Asie à 4,6 G$ US. Les cibles initiales pour la mobilisation de capital ont été surpassées, indiquant la demande vigoureuse pour les solides capacités de placement de BGO et les occasions de croissance continue en Asie.

---

1) Les résultats liés aux placements immobiliers reflètent l'écart entre la valeur réelle des placements immobiliers et les rendements à long terme couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance prévus par la direction (les « résultats liés aux placements immobiliers »).
2) MFS Investment Management (la « MFS »).
3) Afin de respecter certaines obligations réglementaires, le 21 mars 2024, nous avons vendu 6,3 % de notre participation dans Aditya Birla Sun Life AMC Limited (la « vente partielle de ABSLAMC »), générant un profit de 84 M$. Par suite de la transaction, notre participation dans ABSLAMC a été réduite, passant de 36,5 % à 30,2 %, pour un produit brut de 136 M$. Par la suite, le 31 mai 2024, nous avons vendu 0,2 % de notre participation.
4) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du premier trimestre de 2025.
5) Les prix Lipper, qui sont décernés annuellement, mettent en valeur les fonds et les sociétés de fonds qui se distinguent des autres fonds ou sociétés de fonds de leur catégorie par la qualité et la constance de leurs rendements ajustés au risque.

BGO a aussi conclu un partenariat avec Northtree Investment Management (« Northtree ») pour créer un portefeuille de projets de logistique urbaine au Royaume-Uni de plus de 100 M£. La coentreprise fait partie de la plateforme Strategic Capital Partners de BGO, qui met l'accent sur les occasions de placement sur les marchés secondaires et les occasions de coinvestissement. Le partenariat optimisera l'expertise de BGO en matière de placements mondiaux et les connaissances de Northtree sur le marché pour offrir des actifs de haute qualité dans le secteur de la logistique urbaine et répondre ainsi à la demande croissante. De plus, la plateforme Strategic Capital Partners de BGO a aussi conclu un partenariat avec Orka Investments pour augmenter sa présence sur le marché du logement étudiant au Royaume-Uni au moyen d'une nouvelle plateforme de 100 M£. Cette stratégie de placement vise à faire bénéficier le portefeuille d'une croissance durable provenant des loyers et d'améliorations opérationnelles découlant de la demande croissante en logement étudiant. Elle s'aligne d'ailleurs sur l'objectif général de BGO, soit de collaborer avec des gestionnaires de titres à moyenne capitalisation pour offrir des solutions de capital novatrices et étoffer les portefeuilles.

## Canada : Leader en santé, en gestion de patrimoine et en assurance

Le bénéfice net sous-jacent au Canada s'est établi à 376 M$, en hausse de 66 M$, ou 21 %, par rapport à l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 3 M$ : augmentation des produits tirés des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré, reflétant les fluctuations des marchés et les importantes entrées nettes.
- **Santé et protection collective** en hausse de 31 M$ : croissance des affaires et résultats favorables enregistrés au chapitre de la protection, principalement en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité reflétant la réduction de la durée des règlements, et résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité en raison de la réduction de la gravité des demandes de règlements.
- **Protection individuelle** en hausse de 32 M$ : amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la protection, en grande partie attribuable aux résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité reflétant la réduction de la gravité des demandes de règlements.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 351 M$, en hausse de 61 M$, ou 21 %, par rapport à l'exercice précédent en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, puisque l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers et l'incidence favorable des taux d'intérêt ont été contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions.

Souscriptions au Canada[1] :

- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrés à 7 G$, en hausse de 60 %, en raison de l'augmentation des souscriptions de régimes à cotisations déterminées aux Régimes collectifs de retraite (« RCR »), attribuable à l'augmentation des ventes de contrats importants, et de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 375 M$, en hausse de 21 %, reflétant l'augmentation des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont chiffrées à 139 M$, en hausse de 7 %, en raison de l'augmentation des souscriptions enregistrées à DFSL et dans le réseau de tiers[2].

Notre raison d'être est au cœur de ce que nous faisons, y compris soutenir les Clients et leurs êtres chers. Au premier trimestre, nous avons établi un partenariat avec Empathy, une plateforme de soutien aux personnes endeuillées. Par l'entremise de cette plateforme, nous offrons du soutien aux bénéficiaires d'une assurance-vie collective de la Sun Life et à leur famille dans le cadre d'une demande de règlement pour les aider dans leur deuil. La Sun Life est l'un des premiers assureurs au Canada à inclure Empathy dans ses services de règlement.

Nous continuons à chercher et à mettre en place des façons flexibles d'aider les participants de régime à atteindre une sécurité financière durable. Au premier trimestre, nous avons lancé Mes choix flex Sun Life, une option pour les participants de régime leur permettant d'ajouter des sources d'épargne à leur régime au travail et tout gérer au même endroit.

## États-Unis : Leader en santé et en garanties collectives

Le bénéfice net sous-jacent aux États-Unis s'est établi à 151 M$ US, en hausse de 10 M$ US, ou 7 % (218 M$, en hausse de 29 M$, ou 15 %), par rapport à l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en hausse de 5 M$ US : hausse des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires, reflétant principalement l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des règlements en raison de l'incidence de la révision des prix du régime Medicaid et de l'incidence de la fin de l'urgence de santé publique sur les résultats de l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par les résultats légèrement défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes reflétant les ratios de perte moins favorables.
- **Protection individuelle** en hausse de 5 M$ US : augmentation du résultat net des activités de placement, principalement attribuable à l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 129 M$ US, en hausse de 58 M$ US, ou 82 % (186 M$, en hausse de 89 M$, ou 92 %), par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'incidence des marchés et l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est principalement attribuable à l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers et à l'incidence favorable des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 13 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 11 M$ du bénéfice net déclaré.

---

1) Par rapport à l'exercice précédent.
2) Distribution Financière Sun Life (« DFSL ») est notre réseau de conseillers exclusif.

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 123 M$ US, en baisse de 13 % (176 M$, en baisse de 8 %), reflétant la diminution des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid et des souscriptions d'assurance collective.

Nous continuons d'aider les participants de régime à accéder aux soins et à la couverture dont ils ont besoin. Du même coup, nous aidons les employeurs à simplifier les garanties grâce à des capacités numériques et à l'automatisation. Les Garanties collectives de la Sun Life États-Unis sont l'un des premiers partenaires stratégiques Workday Wellness, utilisant la plateforme d'IA de Workday pour obtenir un aperçu en temps réel des programmes de garanties et de mieux-être offerts par les employeurs. Le partenariat simplifiera la gestion des garanties et le processus d'adhésion, améliorera la gestion des congés et réduira le fardeau administratif.

De plus, nous offrons maintenant notre garantie Family Leave Insurance en Géorgie, en Louisiane, au Mississippi et en Caroline du Sud. Grâce à cette garantie, les employeurs de petite et moyenne envergure peuvent plus facilement aider leurs employés à répondre aux besoins de leur famille. Conçue pour attirer et fidéliser les employés, notre solution simple s'appuie sur nos connaissances approfondies et provient de notre désir d'étendre l'accès aux congés pour obligations familiales. Outre nos programmes d'État comportant les congés légaux payés pour obligations familiales, nous offrons des services pour congé pour obligations familiales dans 17 États, ce qui représente plus de 40 % de la population aux États-Unis.

## Asie : Leader régional axé sur les marchés en croissance rapide

Le bénéfice net sous-jacent en Asie s'est établi à 197 M$, en hausse de 20 M$, ou 11 %, par rapport à l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 7 M$ : augmentation des produits tirés des honoraires principalement attribuable à la hausse de l'actif géré.
- **Protection individuelle**[1] en hausse de 13 M$ : essor favorable des souscriptions et de la croissance des affaires en vigueur, et augmentation de l'apport des coentreprises, partiellement contrebalancés par la baisse du bénéfice sur le surplus et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Sun Life International.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 166 M$, en baisse de 69 M$, ou 29 %, par rapport à l'exercice précédent, reflétant un profit à la vente partielle d'ABSLAMC au cours de l'exercice précédent, partiellement contrebalancé par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, puisque l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers a été contrebalancée par l'incidence défavorable des taux d'intérêt et des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 10 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 8 M$ du bénéfice net déclaré.

Souscriptions en Asie[2] :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 735 M$, en hausse de 17 %, reflétant la hausse des souscriptions :
    - en Inde, par l'intermédiaire des réseaux de la bancassurance et de distribution directe;
    - à Hong Kong, par l'intermédiaire des réseaux de distribution d'agences et de la bancassurance;
    - en Chine, par l'intermédiaire du réseau de la bancassurance.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établis à 3 G$, en hausse de 51 %, en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe en Inde.

La MSC liée aux affaires nouvelles s'est établie à 273 M$ au premier trimestre de 2025, en hausse par rapport à 230 M$ à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires enregistrées à Hong Kong.

Nous continuons à mettre l'accent sur la croissance de nos réseaux de distribution dans les marchés à forte croissance. Au premier trimestre, nous avons conclu un partenariat étendu de 15 ans avec la CIMB Niaga, la deuxième banque privée en importance d'Indonésie. Le partenariat a contribué à l'augmentation d'environ 54 % des souscriptions à la Sun Life Indonésie au premier trimestre de 2025, par rapport à l'exercice précédent. Ensemble, nos capacités numériques et notre excellente gamme de produits permettront de mieux servir une clientèle plus vaste en Indonésie.

Nous tenons nos engagements en matière d'expérience Client en offrant des produits qui permettent aux Clients d'atteindre leurs objectifs de vie. À Hong Kong, nous avons lancé un nouveau fonds dans la gamme des fonds de prévoyance obligatoire[3] qui vise à procurer aux Clients un revenu stable et une appréciation du capital à moyen et à long terme pour les aider à épargner en vue d'une retraite confortable.

## Organisation internationale

La perte nette sous-jacente s'est établie à 97 M$, comparativement à une perte nette sous-jacente de 83 M$ à l'exercice précédent, reflétant la baisse des produits tirés des placements liés aux actifs excédentaires.

La perte nette déclarée s'est établie à 101 M$, comparativement à une perte nette déclarée de 88 M$ à l'exercice précédent, reflétant la diminution du bénéfice net sous-jacent.

---

1) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités liées aux Charges du bureau régional et autres ont été transférées au type d'activité Protection individuelle afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.
2) Par rapport à l'exercice précédent.
3) Fonds Sun Life MPF Income.

# Financière Sun Life inc.
# Rapport de gestion

Pour la période close le 31 mars 2025
Daté du 8 mai 2025

## Table des matières


A. Mode de présentation de nos résultats 8

B. Sommaire financier 10

C. Rentabilité 11

D. Croissance 14

E. Marge sur services contractuels 16

F. Solidité financière 17

G. Rendement des différents secteurs d'activité 19

1. Gestion d'actifs 20

2. Canada 22

3. États-Unis 23

4. Asie 24

5. Organisation internationale 25

H. Placements 26

I. Gestion du risque 29

J. Information financière supplémentaire 34

K. Procédures judiciaires et démarches réglementaires 38

L. Changements de méthodes comptables 38

M. Contrôle interne à l'égard de l'information financière 38

N. Mesures financières non conformes aux normes IFRS 39

O. Énoncés prospectifs 50

# À propos de la Sun Life

La Sun Life est une organisation de services financiers de premier plan à l'échelle internationale qui offre aux particuliers et aux institutions des solutions dans les domaines de la gestion d'actifs et de patrimoine, de l'assurance et de la santé. Elle exerce ses activités dans divers marchés du monde, soit au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, à Hong Kong, aux Philippines, au Japon, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Australie, à Singapour, au Vietnam, en Malaisie et aux Bermudes. Au 31 mars 2025, l'actif total géré de la Sun Life s'élevait à 1,55 T$. Pour plus de renseignements, veuillez visiter le site www.sunlife.com.

Les actions de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX »), à la Bourse de New York (« NYSE ») et à la Bourse des Philippines (« PSE ») sous le symbole « SLF ».

# A. Mode de présentation de nos résultats

Les termes « la Compagnie », « Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. ») et à ses filiales, ainsi que, s'il y a lieu, à ses coentreprises et entreprises associées, collectivement. Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité : Gestion d'actifs, Canada, États-Unis, Asie et Organisation internationale. Pour de plus amples renseignements sur ces secteurs, se reporter à nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires et aux notes annexes (les « états financiers consolidés annuels » et les « états financiers consolidés intermédiaires », respectivement, ainsi que les « états financiers consolidés », collectivement) ainsi qu'à nos rapports de gestion intermédiaires et annuels. Nous préparons nos états financiers consolidés intermédiaires non audités selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), qui correspondent aux exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »), et conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*. Le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) s'entend du bénéfice net (de la perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires déterminé conformément aux normes IFRS.

À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les montants indiqués dans le présent document pourraient être arrondis.

## Bénéfice net sous-jacent par type d'activité

La Sun Life exerce une gamme diversifiée d'activités, et notre bénéfice par secteur d'activité permet de mieux analyser nos résultats :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine**[1] **:** les activités de gestion d'actifs et de patrimoine de la Sun Life génèrent des produits tirés des honoraires ou des écarts de placement.
- **Santé et protection collective :** les activités collectives offrent des garanties touchant la protection et la santé aux participants de régimes d'employeurs et gouvernementaux. Ces produits sont généralement assortis de périodes de couverture à plus court terme et de révision plus fréquente des prix. Les produits sont tirés des primes relatives à la couverture offerte ainsi que des bénéfices tirés des honoraires (c.-à-d. les régimes de services administratifs seulement et les honoraires liés aux soins dentaires).
- **Protection individuelle :** en général, les activités en protection individuelle présentent un profil de rentabilité à plus long terme et sont plus sensibles aux tendances observées. Les primes comprennent une marge relative à l'offre de protection, et elles sont investies afin d'obtenir un rendement supérieur aux montants prévus requis pour s'acquitter des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le tableau suivant présente un aperçu des types d'activité dans les secteurs d'activité et les divisions de la Sun Life.

| | Secteurs d'activité | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Types d'activité** | **Gestion d'actifs** | **Canada** | **États-Unis** | **Asie** | **Organisation internationale** |
| **Gestion d'actifs et de patrimoine** | MFS Investment Management<br>Gestion SLC | Gestion de patrimoine de l'Individuelle<br>Régimes collectifs de retraite | | Gestion d'actifs et gestion de patrimoine individuelle[1] | |
| **Santé et protection collective** | | Sun Life Santé | Garanties collectives[2]<br>Garanties de frais dentaires | | |
| **Protection individuelle** | | Assurance individuelle | Gestion des affaires en vigueur | Protection individuelle[3]<br>Bureau régional[4] | |
| **Charges de l'Organisation internationale et autres** | | | | | Services de soutien généraux |

[1] Comprend les activités en gestion d'actifs et de patrimoine aux Philippines, à Hong Kong et en Inde.
[2] Comprend les garanties collectives des employés, ainsi que les solutions en santé et en gestion des risques (assurance-maladie en excédent de pertes).
[3] Comprend les activités en protection individuelle pour l'ANASE, Hong Kong, les coentreprises et la clientèle fortunée. Les affaires collectives en Asie ont été intégrées aux activités en protection individuelle.
[4] Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

[1] Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, le type d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs a été renommé Gestion d'actifs et de patrimoine.

## 1. Utilisation de mesures financières non conformes aux normes IFRS

Nous présentons certaines informations financières en ayant recours à des mesures financières non conformes aux normes IFRS, étant donné que nous estimons que ces mesures fournissent des informations pouvant aider les investisseurs à comprendre notre rendement et à comparer nos résultats trimestriels et annuels d'une période à l'autre. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ne font pas l'objet d'une définition normalisée et peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS, il n'y a aucun montant calculé selon les normes IFRS qui soit directement comparable. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ne doivent pas être considérées de manière isolée ou comme une solution de rechange aux mesures de performance financière établies conformément aux normes IFRS. La rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document, ainsi que le dossier de renseignements financiers supplémentaires disponible à l'adresse www.sunlife.com, sous la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers », présentent des renseignements supplémentaires concernant les mesures financières non conformes aux normes IFRS, ainsi que des rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS les plus proches, le cas échéant.

## 2. Énoncés prospectifs

Certains énoncés du présent document constituent des énoncés prospectifs au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. On trouvera à la rubrique O, « Énoncés prospectifs », du présent document des renseignements supplémentaires concernant les énoncés prospectifs et les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses, estimations, attentes et prévisions soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés ou sous-entendus dans de tels énoncés prospectifs.

## 3. Renseignements supplémentaires

Pour de plus amples renseignements sur la FSL inc., se reporter aux états financiers consolidés, aux rapports de gestion annuels et intermédiaires et à la notice annuelle de la FSL inc. pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ces documents sont déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.ca. Sont en outre déposés auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis les états financiers consolidés annuels de la FSL inc., son rapport de gestion annuel et sa notice annuelle dans le rapport annuel de la FSL inc. sur formulaire 40-F, ainsi que ses rapports de gestion intermédiaires et ses états financiers consolidés intermédiaires sur formulaire 6-K. Les documents déposés auprès de la SEC peuvent être consultés à l'adresse www.sec.gov.

# B. Sommaire financier

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| **Rentabilité** | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Bénéfice net (perte nette)** | | | |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)[1] | **1 045** | 965 | 875 |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | **928** | 237 | 818 |
| **Bénéfice par action dilué (en dollars)** | | | |
| Bénéfice par action sous-jacent (dilué)[1] | **1,82** | 1,68 | 1,50 |
| Bénéfice par action déclaré (dilué) | **1,62** | 0,41 | 1,40 |
| **Rendement des capitaux propres (en %)** | | | |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent[1] | **17,7 %** | 16,5 % | 16,0 % |
| Rendement des capitaux propres déclaré[1] | **15,7 %** | 4,0 % | 15,0 % |
| **Croissance** | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Souscriptions** | | | |
| Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine[1] | **62 221** | 60 999 | 46 898 |
| Souscriptions – santé et protection collective[1] | **580** | 1 270 | 528 |
| Souscriptions – protection individuelle[1] | **874** | 743 | 757 |
| **Total de l'actif géré (en milliards de dollars)[1]** | **1 550,9** | 1 542,3 | 1 470,1 |
| **Marge sur services contractuels (« MSC ») liée aux affaires nouvelles[1]** | **406** | 306 | 347 |
| **Solidité financière** | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Ratios du TSAV[2]** | | | |
| Financière Sun Life inc. | **149 %** | 152 % | 148 % |
| Sun Life du Canada[3] | **141 %** | 146 % | 142 % |
| **Ratio de levier financier[1], [4]** | **20,1 %** | 20,1 % | 21,1 % |
| **Valeur comptable par action ordinaire (en dollars)** | **40,84** | 40,63 | 37,41 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du bénéfice par action de base (en millions) | **572** | 575 | 584 |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions) | **568** | 574 | 583 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.
2) Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »). Nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice du BSIF intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.
3) La Sun Life du Canada est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.
4) Le calcul du ratio de levier financier inclut le solde de la MSC (déduction faite de l'impôt) dans le dénominateur. La MSC (déduction faite de l'impôt) se chiffrait à 10,5 G$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 10,3 G$; 31 mars 2024 – 9,9 G$).

# C. Rentabilité

Le tableau suivant présente le rapprochement de notre bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (le « bénéfice net déclaré ») et de notre bénéfice net sous-jacent. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur le bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré. Certains ajustements et certains éléments importants ont également une incidence sur la MSC, comme les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et les modifications des hypothèses. Se reporter à la rubrique E, « Marge sur services contractuels », du présent document pour plus de renseignements.

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars, après impôt) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par type d'activité[1] :** | | | |
| Gestion d'actifs et de patrimoine | **487** | 486 | 408 |
| Santé et protection collective | **330** | 266 | 280 |
| Protection individuelle[2] | **325** | 310 | 270 |
| Charges de l'Organisation internationale et autres[2] | **(97)** | (97) | (83) |
| **Bénéfice net sous-jacent[1]** | **1 045** | 965 | 875 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(22)** | (179) | (70) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction | **(4)** | 11 | (7) |
| Autres ajustements | **(91)** | (560) | 20 |
| **Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires** | **928** | 237 | 818 |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent[1] | **17,7 %** | 16,5 % | 16,0 % |
| Rendement des capitaux propres déclaré[1] | **15,7 %** | 4,0 % | 15,0 % |
| **Éléments importants attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent[1]** | | | |
| Mortalité | **5** | 10 | (5) |
| Morbidité | **19** | (22) | 3 |
| Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat (les « comportements des titulaires de contrat ») | **(2)** | — | (8) |
| Charges | **(26)** | (10) | (12) |
| Crédit, montant net[3] | **8** | (6) | 7 |
| Autres[4] | **51** | 16 | 34 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.

2) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

3) Le poste Crédit tient compte des modifications de notations des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, ainsi que de l'incidence des pertes de crédit attendues pour les actifs évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, le dégagement des ajustements au titre du crédit, qui sont présentés dans les bénéfices liés aux placements attendus dans l'analyse des composantes du bénéfice, sont inclus dans ce solde. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

4) D'autres éléments importants sont comptabilisés aux postes Résultat net des activités d'assurance et Résultat net des activités de placement de l'analyse des composantes du bénéfice. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

## Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024

Le bénéfice net sous-jacent[1] s'est établi à 1 045 M$, en hausse de 170 M$, ou 19 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine[1]** en hausse de 79 M$ : augmentation du bénéfice tiré des honoraires lié aux honoraires de rattrapage et rendement solide des produits tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC, et hausse des produits tirés des honoraires au Canada et en Asie.
- **Santé et protection collective[1]** en hausse de 50 M$ : croissance des affaires et résultats favorables enregistrés au chapitre de la protection au Canada, principalement attribuables aux résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et de la mortalité, et hausse des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancés par les résultats légèrement défavorables au chapitre de la morbidité dans le secteur de l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis.
- **Protection individuelle[1, 2]** en hausse de 55 M$ : croissance des affaires et augmentation de l'apport des coentreprises en Asie et amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la protection au Canada, en grande partie attribuable aux résultats enregistrés au chapitre de la mortalité.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres[1, 2]** : augmentation de (14) M$ de la perte nette reflétant principalement la diminution des produits tirés des placements liés aux actifs excédentaires.

---

1) Se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour obtenir un rapprochement du bénéfice net déclaré et du bénéfice net sous-jacent.

2) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 928 M$, en hausse de 110 M$, ou 13 %, en raison des éléments suivants :

- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent.
- L'incidence des marchés reflétant principalement l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers[1] et l'incidence favorable des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions.
- Les variations de la juste valeur des actions de la MFS[2] détenues par la direction. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Les profits tirés de la vente partielle d'ABSLAMC[3] et de la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs à l'exercice précédent.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 39 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 41 M$ du bénéfice net déclaré.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 17,7 %, et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 15,7 % (premier trimestre de 2024 – 16,0 % et 15,0 %, respectivement).

## 1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés représente l'écart entre les fluctuations réelles et prévues du marché[4]. L'incidence des marchés a donné lieu à une diminution de 22 M$ du bénéfice net déclaré, reflétant l'incidence défavorable des marchés des actions et les résultats défavorables liés aux placements immobiliers, partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des taux d'intérêt.

## 2. Modifications des hypothèses et mesures de la direction

L'incidence nette des modifications des hypothèses et mesures de la direction a été une diminution de 4 M$ du bénéfice net déclaré, et elle comprend des modifications de méthodes et d'hypothèses à l'égard des contrats d'assurance ainsi que leur incidence connexe. Ces résultats comprennent diverses améliorations mineures.

## 3. Autres ajustements

Les autres ajustements ont donné lieu à une diminution du bénéfice net déclaré de 91 M$, en raison des coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, ainsi que des passifs liés aux acquisitions à Gestion SLC[5].

## 4. Éléments relatifs aux résultats

Au premier trimestre de 2025, les éléments importants relatifs aux résultats comprenaient :

- des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité, principalement au Canada;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, principalement aux États-Unis et au Canada;
- des résultats autres favorables, principalement pour les activités au Canada et aux États-Unis.

---

1) Les résultats liés aux placements immobiliers reflètent l'écart entre la valeur réelle des placements immobiliers et les rendements à long terme couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance prévus par la direction (les « résultats liés aux placements immobiliers »).
2) MFS Investment Management (la « MFS »).
3) Afin de respecter certaines obligations réglementaires, le 21 mars 2024, nous avons vendu 6,3 % de notre participation dans Aditya Birla Sun Life AMC Limited (la « vente partielle d'ABSLAMC »), générant un profit de 84 M$. Par suite de la transaction, notre participation dans ABSLAMC a été réduite, passant de 36,5 % à 30,2 %, pour un produit brut de 136 M$. Par la suite, le 31 mai 2024, nous avons vendu 0,2 % de notre participation.
4) Exception faite des taux sans risque, qui sont fondés sur les taux actuels, les fluctuations prévues du marché sont fondées sur nos perspectives à moyen terme, qui sont révisées annuellement.
5) Les montants ont trait aux coûts d'acquisition relatifs aux sociétés liées de Gestion SLC, soit BentallGreenOak, Crescent Capital Group LP et Advisors Asset Management, Inc., y compris la désactualisation au titre des autres passifs financiers.

## 5. Impôt sur le résultat

Le taux d'imposition prévu par la loi est influencé par divers éléments fiscaux, comme des taux d'imposition moins élevés sur le bénéfice imposable dans des territoires étrangers, des produits tirés des placements exonérés d'impôt ou faiblement imposés, ainsi que d'autres avantages fiscaux durables.

Les règles relatives au taux d'imposition global minimal s'appliquent à la Sun Life depuis le 1er janvier 2024 :

- En vertu des règles canadiennes relatives au taux d'imposition global minimal, l'entité mère ultime est tenue de payer un impôt complémentaire, appliqué par chacun des différents territoires, à l'égard des bénéfices de ses filiales imposés à moins de 15 %. Certains territoires ont adopté un impôt minimum complémentaire prélevé localement exigeant que l'impôt complémentaire relatif au taux d'imposition global minimal soit payé localement plutôt que dans le territoire de la société mère ultime.
- En réponse aux règles relatives au taux d'imposition global minimal, les Bermudes ont adopté un régime d'impôt sur le revenu des sociétés, qui comprend un taux d'imposition des sociétés de 15 % et qui s'applique à la Sun Life avec prise d'effet le 1er janvier 2025. Le régime d'impôt sur le revenu des sociétés des Bermudes ne constitue pas un impôt minimum complémentaire prélevé localement aux fins des règles relatives au taux d'imposition global minimal.
- Les autres filiales de la Sun Life qui sont actuellement assujetties au taux d'imposition prévu par la loi ou à un régime fiscal qui pourrait donner lieu à un taux d'imposition inférieur à 15 % sont celles de Hong Kong et d'Irlande. L'Irlande a adopté un impôt minimum complémentaire prélevé localement, tandis que les règles relatives au taux d'imposition global minimal de Hong Kong n'ont pas encore été quasi adoptées, mais elles prévoient un impôt minimum complémentaire prélevé localement.
- Pour plus de renseignements, se reporter à la note 8 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025.

Au premier trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif[1)] sur le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré s'est établi à 18,7 % et à 19,4 %, respectivement.

## 6. Incidence du change

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 39 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 41 M$ du bénéfice net déclaré.

1) Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net déclaré est calculé en fonction du total du bénéfice (de la perte) avant impôt, tel qu'il est présenté à la note 8 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent avant impôt, comme l'explique la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document, et de la charge d'impôt connexe.

# D. Croissance

## 1. Souscriptions et flux bruts

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine par secteur d'activité**[1] | | | |
| Flux bruts de gestion d'actifs | **52 521** | 54 008 | 40 718 |
| Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Canada | **6 527** | 4 938 | 4 079 |
| Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine en Asie | **3 173** | 2 053 | 2 101 |
| Total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine[1] | **62 221** | 60 999 | 46 898 |
| **Souscriptions – santé et protection collective par secteur d'activité**[1] | | | |
| Canada | **375** | 88 | 311 |
| États-Unis | **176** | 1 161 | 191 |
| Asie[2] | **29** | 21 | 26 |
| Total des souscriptions de produits collectifs[1] | **580** | 1 270 | 528 |
| **Souscriptions – protection individuelle par secteur d'activité**[1] | | | |
| Canada | **139** | 142 | 130 |
| Asie | **735** | 601 | 627 |
| Total des souscriptions de produits individuels[1] | **874** | 743 | 757 |
| MSC – incidence des affaires nouvelles d'assurance (la « MSC liée aux affaires nouvelles »)[1] | **406** | 306 | 347 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.
2) En ce qui a trait au bénéfice net sous-jacent par type d'activité, les activités d'assurance collective en Asie ont été intégrées aux activités en protection individuelle. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.

Le total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine a augmenté de 15,3 G$, ou 33 %, par rapport à l'exercice précédent (12,2 G$[1], ou 26 %[1], en excluant l'incidence du change).

- Les flux bruts enregistrés à Gestion d'actifs ont augmenté de 8,8 G$[1], ou 22 %[1], principalement en raison de la hausse des flux bruts enregistrés à la MFS.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrés au Canada ont augmenté de 2,4 G$, ou 60 %, en raison de la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées enregistrées aux Régimes collectifs de retraite (les « RCR »), attribuable à la hausse des ventes de contrats importants, et de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrés en Asie ont augmenté de 1,0 G$[1], ou 46 %[1], en raison de la hausse des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe enregistrée en Inde.

Le total des souscriptions en santé et protection collective a augmenté de 52 M$, ou 10 %, par rapport à l'exercice précédent (41 M$[1], ou 8 %[1], en excluant l'incidence du change).

- Les souscriptions de produits collectifs enregistrées au Canada ont augmenté de 64 M$, ou 21 %, en raison de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions de produits collectifs enregistrées aux États-Unis ont diminué de 25 M$[1], ou 13 %[1], reflétant la diminution des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid ainsi que la diminution des souscriptions d'assurance collective aux Garanties collectives.

Le total des souscriptions en protection individuelle a augmenté de 117 M$, ou 15 %, par rapport à l'exercice précédent (79 M$[1], ou 10 %[1], en excluant l'incidence du change).

- Les souscriptions de produits individuels enregistrées au Canada ont augmenté de 9 M$, ou 7 %, en raison de l'augmentation des souscriptions à DFSL[2] et dans le réseau de tiers.
- Les souscriptions de produits individuels enregistrées en Asie ont augmenté de 70 M$[1], ou 11 %[1], en raison de la hausse des souscriptions :
  - en Inde, par l'intermédiaire des réseaux de la bancassurance et de la distribution directe;
  - à Hong Kong, par l'intermédiaire des réseaux de distribution d'agences et de la bancassurance;
  - en Chine, par l'intermédiaire de la bancassurance.

La MSC liée aux affaires nouvelles représente la croissance découlant des activités de souscriptions au cours de la période. L'incidence des affaires nouvelles d'assurance a donné lieu à une augmentation de 406 M$ de la MSC, comparativement à une augmentation de 347 M$ de la MSC liée aux affaires nouvelles à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires enregistrées à Hong Kong.

1) Cette variation exclut l'incidence du change. Pour plus de renseignements sur ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.
2) Distribution Financière Sun Life (« DFSL ») est notre réseau de conseillers exclusif.

## 2. Actif géré

L'actif géré se compose de notre fonds général, des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (les « fonds distincts ») et d'actifs de tiers gérés par la Compagnie. Les actifs de tiers gérés se composent des fonds institutionnels et des fonds gérés, ainsi que d'autres actifs gérés liés à nos coentreprises.

| | | Résultats trimestriels | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T3 24 | T2 24 | T1 24 |
| **Actif géré**[1] | | | | | |
| Actif du fonds général | **223 310** | 221 935 | 216 180 | 207 545 | 204 986 |
| Actif des fonds distincts | **149 650** | 148 786 | 145 072 | 136 971 | 135 541 |
| **Actifs de tiers gérés**[1] | | | | | |
| Fonds offerts aux particuliers | **645 183** | 648 515 | 633 767 | 607 727 | 606 320 |
| Fonds institutionnels, fonds gérés et autres | **579 587** | 568 437 | 562 565 | 553 798 | 563 773 |
| Total des actifs de tiers gérés[1] | **1 224 770** | 1 216 952 | 1 196 332 | 1 161 525 | 1 170 093 |
| Ajustements de consolidation | **(46 847)** | (45 333) | (43 014) | (41 240) | (40 540) |
| Total de l'actif géré[1] | **1 550 883** | 1 542 340 | 1 514 570 | 1 464 801 | 1 470 080 |

[1] Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

L'actif géré a augmenté de 8,5 G$, ou 1 %, par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison :

i) des fluctuations favorables du marché, qui ont eu une incidence de 9,2 G$ sur la valeur des fonds distincts, des fonds offerts aux particuliers, des fonds institutionnels et des fonds gérés;
ii) d'une augmentation de 3,6 G$ découlant des autres activités;
iii) d'une augmentation de 2,5 G$ découlant de l'incidence du change (excluant l'incidence de l'actif du fonds général);
iv) d'une augmentation de 1,4 G$ de l'actif géré du fonds général, principalement en raison des activités d'exploitation générales et de la croissance de la juste valeur nette liée à la baisse des taux d'intérêt. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :
v) des sorties nettes des fonds distincts et des actifs de tiers gérés de 6,4 G$;
vi) des distributions aux Clients de 1,8 G$.

Les sorties nettes des fonds distincts et des actifs de tiers gérés totalisant 6,4 G$ au cours du trimestre considéré se composaient des éléments suivants :

| | | Résultats trimestriels | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (en milliards de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T3 24 | T2 24 | T1 24 |
| **Flux liés aux fonds distincts et aux actifs de tiers gérés, montant net :** | | | | | |
| MFS | **(11,6)** | (28,5) | (19,1) | (20,2) | (11,7) |
| Gestion SLC | **2,9** | 14,1 | 1,7 | (0,7) | 1,5 |
| Canada, Asie et autres | **2,3** | 0,8 | 0,5 | 1,1 | (0,3) |
| Total des flux liés aux fonds distincts et aux actifs de tiers gérés, montant net | **(6,4)** | (13,6) | (16,9) | (19,8) | (10,5) |

# E. Marge sur services contractuels

La MSC représente une source de la valeur stockée des bénéfices futurs liés aux activités d'assurance, et elle est admissible à titre de capital disponible aux fins du TSAV. La MSC est une composante des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Le tableau suivant présente les variations de la MSC, y compris sa comptabilisation dans le bénéfice net au cours de la période, ainsi que la croissance des nouvelles activités de souscription d'assurance.

| (en millions de dollars) | **Pour le trimestre clos le 31 mars 2025** | Pour l'exercice complet clos le 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| **Au début de la période** | **13 366** | 11 786 |
| Incidence des affaires nouvelles d'assurance[1)] | **406** | 1 473 |
| Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés[1)] | **191** | 703 |
| Profits (pertes) liés aux résultats découlant des activités d'assurance[1)] | **20** | (77) |
| MSC comptabilisée à l'égard des services rendus | **(303)** | (1 135) |
| **Variation interne de la MSC[1), 2)]** | **314** | 964 |
| Incidence des marchés et autres[1)] | **(74)** | 124 |
| Incidence de la variation des hypothèses[1)] | **(6)** | 30 |
| Incidence du change | **19** | 462 |
| **Variation totale de la MSC** | **253** | 1 580 |
| **Marge sur services contractuels à la fin de la période[3)]** | **13 619** | 13 366 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.
2) La variation interne de la MSC est une composante de la variation totale de la MSC et de la génération interne de capital.
3) Le total de la MSC pour la Compagnie présenté ci-dessus comprend la MSC sur les contrats d'assurance émis de 13 296 M$ (31 décembre 2024 – 13 028 M$), déduction faite de la MSC sur les contrats de réassurance détenus de (323) M$ (31 décembre 2024 – (338) M$).

Le total de la MSC s'établissait à 13,6 G$ à la fin du premier trimestre de 2025, soit une augmentation de 0,3 G$, ou 2 %, pour le premier trimestre de 2025.

- La variation interne de la MSC était attribuable à l'incidence des affaires nouvelles d'assurance, reflétant les solides souscriptions enregistrées en Asie, principalement à Hong Kong, et au Canada, principalement en protection individuelle.
- L'incidence défavorable des marchés et autres découlant des résultats enregistrés au chapitre des actions.

# F. Solidité financière

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T1 25 | Résultats trimestriels T4 24 | T3 24 | T2 24 | T1 24 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ratio du TSAV**[1] | | | | | |
| Financière Sun Life inc. | **149 %** | 152 % | 152 % | 150 % | 148 % |
| Sun Life du Canada | **141 %** | 146 % | 147 % | 142 % | 142 % |
| **Capital** | | | | | |
| Titres de créance subordonnés | **6 179** | 6 179 | 6 177 | 6 926 | 6 179 |
| Instruments de capital novateurs[2] | **200** | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Capitaux propres du compte des contrats avec participation | **547** | 496 | 621 | 567 | 510 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **74** | 76 | 79 | 92 | 106 |
| Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres | **2 239** | 2 239 | 2 239 | 2 239 | 2 239 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires[3] | **23 179** | 23 318 | 22 989 | 21 803 | 21 790 |
| Marge sur services contractuels[4] | **13 619** | 13 366 | 12 836 | 12 512 | 12 141 |
| Total du capital | **46 037** | 45 874 | 45 141 | 44 339 | 43 165 |
| **Ratio de levier financier**[4), 5)] | **20,1 %** | 20,1 % | 20,4 % | 22,6 % | 21,1 % |
| **Dividendes** | | | | | |
| Ratio de distribution sous-jacent[5] | **46 %** | 50 % | 46 % | 47 % | 52 % |
| Dividendes par action ordinaire (en dollars) | **0,840** | 0,840 | 0,810 | 0,810 | 0,780 |
| Valeur comptable par action ordinaire (en dollars) | **40,84** | 40,63 | 39,88 | 37,70 | 37,41 |

1) Nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice du BSIF intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.
2) Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECS »); se reporter à la rubrique J, « Gestion du capital et des liquidités », du rapport de gestion annuel de 2024.
3) Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires correspondent au total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, déduction faite des actions privilégiées et des autres instruments de capitaux propres.
4) Le calcul du ratio de levier financier inclut le solde de la MSC (déduction faite de l'impôt) dans le dénominateur. La MSC (déduction faite de l'impôt) se chiffrait à 10,5 G$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 10,3 G$; 30 septembre 2024 – 9,9 G$; 30 juin 2024 – 9,6 G$; 31 mars 2024 – 9,9 G$).
5) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

## 1. Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie

Le Bureau du surintendant des institutions financières a établi pour le Canada le cadre de capital réglementaire appelé le « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie ». Le TSAV mesure la suffisance du capital des assureurs en ayant recours à une approche fondée sur le risque, et il comprend des éléments qui contribuent à la solidité financière de l'assureur en période de crise, de même que des éléments qui contribuent à la protection des titulaires de contrat et des créanciers en cas de liquidation.

La FSL inc. est une société d'assurance inactive et elle est assujettie à la ligne directrice TSAV. La Sun Life du Canada, principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc., est également assujettie au TSAV.

Le ratio du TSAV de la FSL inc. s'établissait à 149 % au 31 mars 2025, en baisse de 3 points de pourcentage par rapport au 31 décembre 2024, en raison des rachats d'actions et des activités de fusions et d'acquisitions, partiellement contrebalancés par les modifications des hypothèses et mesures de la direction et la génération interne de capital, déduction faite des versements de dividendes aux actionnaires.

Le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada s'établissait à 141 % au 31 mars 2025, en baisse de 5 points de pourcentage par rapport au 31 décembre 2024, en raison de la génération interne de capital, déduction faite des versements de dividendes à la FSL inc., et des activités de fusions et d'acquisitions, partiellement contrebalancées par les modifications des hypothèses et mesures de la direction.

Pour les deux périodes, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada était largement supérieur au ratio de surveillance de 100 % et au ratio réglementaire minimal de 90 % prévus par le BSIF.

# 2. Capital

Notre capital total se compose des titres de créance subordonnés et des autres instruments de capital, de la MSC, des capitaux propres du compte des contrats avec participation et du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, lequel comprend les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres, ainsi que les participations ne donnant pas le contrôle. Au 31 mars 2025, notre capital total s'établissait à 46,0 G$, en hausse de 0,2 G$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation du capital total comprend le bénéfice net déclaré de 928 M$, une augmentation de 253 M$ de la MSC et des profits nets latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global de 120 M$. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une diminution de 520 M$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires, présentés en détail ci-dessous, et par le versement de dividendes de 480 M$ sur les actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires »).

Au premier trimestre de 2025, la génération interne de capital[1)] s'est établie à 308 M$, ce qui mesure la variation du capital, déduction faite des dividendes, supérieur aux exigences du TSAV, excluant l'incidence des marchés et d'autres éléments non récurrents. La génération interne de capital a été stimulée par la croissance du bénéfice net sous-jacent et par la MSC liée aux affaires nouvelles.

Notre situation de capital et notre liquidité demeurent excellentes, soutenues par un ratio du TSAV de 149 % pour la FSL inc., un ratio de levier financier de 20,1 %[1)], ainsi qu'un montant de 1,3 G$ en trésorerie et en autres actifs liquides[1)] au 31 mars 2025 pour la FSL inc.[2)] (31 décembre 2024 – 1,4 G$).

## Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 26 août 2024, la FSL inc. a annoncé que le BSIF et la Bourse de Toronto (la « TSX ») avaient approuvé le renouvellement précédemment annoncé de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat d'un nombre maximal de 15 millions de ses actions ordinaires (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 »). L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 a débuté le 29 août 2024 et se poursuivra jusqu'au 28 août 2025, ou jusqu'à une date antérieure que la FSL inc. pourrait déterminer, ou encore jusqu'à la date à laquelle la FSL inc. achèvera ses rachats d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024. Toute action ordinaire rachetée par la FSL inc. en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 sera annulée ou utilisée dans le cadre de certains régimes incitatifs réglés en instruments de capitaux propres.

Les actions rachetées et par la suite annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 s'établissent comme suit :

| | Résultats trimestriels | | Total[1)] | |
|---|---|---|---|---|
| | **T1 25** | | | |
| | Actions ordinaires achetées (en millions) | Montant (en millions de dollars)[2)] | Actions ordinaires achetées (en millions) | Montant (en millions de dollars)[2)] |
| Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 | 6,4 | 520 | 10,2 | 829 |

1) Représente le solde des actions ordinaires rachetées puis annulées à ce jour pendant la durée de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
2) Exclut l'incidence de la taxe d'accise sur les rachats nets de titres de capitaux propres. Le budget de 2023 du gouvernement du Canada a introduit une nouvelle taxe d'accise de 2 % sur les rachats nets de titres de capitaux propres effectués le 1er janvier 2024 ou après cette date, et cette nouvelle loi a été adoptée en juin 2024.

## Événements postérieurs à la date de clôture

Le 8 mai 2025, la FSL inc. a annoncé son intention de renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, sous réserve de l'approbation du BSIF et de la Bourse de Toronto (la « TSX »). L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 autorise le rachat d'un nombre maximal de 15 000 000 d'actions ordinaires, et 13 018 997 de ces actions avaient été rachetées en date du 7 mai 2025. Une fois qu'elle aura racheté la totalité des 15 000 000 d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 (les « actions rachetées de 2024 »), la FSL inc. prévoit lancer une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vertu de laquelle elle pourra racheter un nombre additionnel maximal de 10 000 000 de ses actions ordinaires (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 »), sous réserve de l'obtention des approbations applicables du BSIF et de la TSX. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 expirera à la date marquant les douze mois depuis son lancement, ou à une date antérieure que la FSL inc. pourrait déterminer. Les rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 peuvent être effectués par l'intermédiaire de la TSX, d'autres bourses canadiennes, de la Bourse de New York ou d'autres plateformes de négociation au Canada ou aux États-Unis, selon les taux en vigueur sur le marché. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, les rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 peuvent également être effectués par l'entremise d'ententes de gré à gré ou de programmes de rachat d'actions en vertu de dispenses accordées par les autorités de réglementation des valeurs mobilières. Tout rachat effectué en vertu d'une dispense accordée par une autorité de réglementation des valeurs mobilières sera généralement effectué à escompte par rapport au cours en vigueur sur le marché. Le nombre réel d'actions ordinaires rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 et le moment auquel ces rachats seront effectués (le cas échéant) seront déterminés par la FSL inc. Toute action ordinaire rachetée par la FSL inc. en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 sera annulée ou utilisée dans le cadre de certains régimes incitatifs réglés en instruments de capitaux propres. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 donnera à la Compagnie la souplesse nécessaire pour acquérir des actions ordinaires afin de rembourser du capital aux actionnaires dans le cadre de sa stratégie globale de gestion du capital.

---

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.
2) La FSL inc. (la société mère ultime) et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive.

# G. Rendement des différents secteurs d'activité

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)**[1] | | | |
| Gestion d'actifs | **351** | 360 | 282 |
| Canada | **376** | 366 | 310 |
| États-Unis | **218** | 161 | 189 |
| Asie | **197** | 175 | 177 |
| Organisation internationale | **(97)** | (97) | (83) |
| Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)[1] | **1 045** | 965 | 875 |
| **Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires** | | | |
| Gestion d'actifs | **326** | 326 | 284 |
| Canada | **351** | 253 | 290 |
| États-Unis | **186** | (7) | 97 |
| Asie | **166** | 11 | 235 |
| Organisation internationale | **(101)** | (346) | (88) |
| Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) – actionnaires ordinaires | **928** | 237 | 818 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

# 1. Gestion d'actifs

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| **Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens)** | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Bénéfice net sous-jacent[1] | **351** | 360 | 282 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(7)** | (14) | 1 |
| Actions de la MFS détenues par la direction | **5** | — | (12) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations[2] | **(16)** | (14) | (27) |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **(7)** | (6) | (6) |
| Autres | **—** | — | 46 |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires | **326** | 326 | 284 |
| Actif géré (en milliards de dollars canadiens)[1] | **1 123,7** | 1 121,3 | 1 078,6 |
| Flux bruts (en milliards de dollars canadiens)[1] | **52,5** | 54,0 | 40,7 |
| Flux nets (en milliards de dollars canadiens)[1] | **(8,7)** | (14,3) | (10,1) |
| **MFS (en millions de dollars canadiens)** | | | |
| Bénéfice net sous-jacent[1] | **266** | 301 | 254 |
| À ajouter : Actions de la MFS détenues par la direction | **5** | — | (12) |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires | **271** | 301 | 242 |
| Actif géré (en milliards de dollars canadiens)[1] | **868,7** | 871,2 | 852,3 |
| Flux bruts (en milliards de dollars canadiens)[1] | **45,7** | 37,2 | 35,1 |
| Flux nets (en milliards de dollars canadiens)[1] | **(11,6)** | (28,5) | (11,7) |
| **MFS (en millions de dollars américains)** | | | |
| Bénéfice net sous-jacent[1] | **186** | 216 | 189 |
| À ajouter : Actions de la MFS détenues par la direction | **4** | — | (9) |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires | **190** | 216 | 180 |
| Marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS[1] | **35,4 %** | 40,5 % | 37,2 % |
| Actif net moyen (en milliards de dollars américains)[1] | **615,9** | 630,5 | 609,3 |
| Actif géré (en milliards de dollars américains)[1, 3] | **603,8** | 605,9 | 629,6 |
| Flux bruts (en milliards de dollars américains)[1] | **31,9** | 26,6 | 26,1 |
| Flux nets (en milliards de dollars américains)[1] | **(8,1)** | (20,4) | (8,6) |
| Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains) | **6,0** | (19,1) | 39,7 |
| **Gestion SLC (en millions de dollars canadiens)** | | | |
| Bénéfice net sous-jacent[1] | **85** | 59 | 28 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(7)** | (14) | 1 |
| Acquisitions, intégrations et restructurations[2] | **(16)** | (14) | (27) |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **(7)** | (6) | (6) |
| Autres | **—** | — | 46 |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires | **55** | 25 | 42 |
| Bénéfice tiré des honoraires[1] | **99** | 79 | 69 |
| Marge avant impôt sur le bénéfice tiré des honoraires[1, 4] | **24,3 %** | 23,0 % | 23,9 % |
| Marge d'exploitation nette avant impôt[1, 4] | **25,5 %** | 21,1 % | 21,8 % |
| Actif géré (en milliards de dollars canadiens)[1] | **255,0** | 250,1 | 226,3 |
| Flux bruts provenant de l'actif géré (en milliards de dollars canadiens)[1] | **6,8** | 16,8 | 5,6 |
| Flux nets provenant de l'actif géré (en milliards de dollars canadiens)[1] | **2,9** | 14,1 | 1,5 |
| Actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens)[1] | **201,0** | 192,7 | 178,5 |
| Flux bruts provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens)[1] | **13,1** | 8,6 | 7,0 |
| Flux nets provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens)[1] | **9,8** | 6,5 | 2,9 |
| Actif administré (en milliards de dollars canadiens)[1] | **15,8** | 15,9 | 11,2 |
| Mobilisation de capitaux (en milliards de dollars canadiens)[1] | **4,4** | 10,2 | 3,5 |
| Déploiement de capital (en milliards de dollars canadiens)[1] | **10,6** | 6,3 | 5,6 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.
2) Les montants ont trait aux coûts d'acquisition relatifs aux sociétés liées de Gestion SLC, soit BentallGreenOak, InfraRed Capital Partners, Crescent Capital Group LP et Advisors Asset Management, Inc., y compris la désactualisation au titre des autres passifs financiers de 14 M$ au premier trimestre de 2025 (quatrième trimestre de 2024 – 13 M$; premier trimestre de 2024 – 22 M$).
3) La MFS présente des renseignements mensuels sur son actif géré à la rubrique « Corporate Fact Sheet » de son site Web, que l'on peut consulter à l'adresse www.mfs.com/CorpFact. La rubrique « Corporate Fact Sheet » présente également l'actif et le passif de la MFS en fonction des PCGR des États-Unis au 31 décembre 2024.
4) En fonction des 12 derniers mois. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

## Rentabilité

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs s'est établi à 351 M$, en hausse de 69 M$, ou 24 %, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en hausse de 12 M$ (en baisse de 3 M$ en dollars américains) : incidence favorable du change, augmentation des produits tirés des honoraires relatifs à la hausse de l'actif net moyen et diminution des charges, contrebalancées par la baisse des produits nets tirés des placements et l'incidence du fait que le trimestre comporte un jour civil de moins. La marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS[1)] s'est établie à 35,4 % au premier trimestre de 2025, comparativement à 37,2 % à l'exercice précédent.
- **Gestion SLC** en hausse de 57 M$ : augmentation des produits tirés des honoraires et rendement solide des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement principalement à BentallGreenOak (« BGO »), en grande partie attribuable aux profits réalisés sur les marchés reflétant l'appréciation découlant de l'achèvement des activités de construction et des solides données fondamentales de location. Le bénéfice tiré des honoraires[1)] a augmenté de 43 % en raison de la hausse des honoraires de rattrapage, reflétant une mobilisation de capitaux solide, partiellement contrebalancée par une augmentation des charges. La marge sur le bénéfice tiré des honoraires[1)] s'est établie à 24,3 % pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 23,9 % à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 326 M$, en hausse de 42 M$, ou 15 %, en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et des variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction, partiellement contrebalancées par un profit découlant de la résiliation anticipée d'une entente de distribution à l'exercice précédent.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 16 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 20 M$ du bénéfice net déclaré.

## Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs s'est établi à 1 123,7 G$, en hausse de 2,4 G$ par rapport au 31 décembre 2024, en raison du facteur suivant :

- Les variations de la valeur de l'actif net de 12,8 G$. Ce facteur a été en grande partie contrebalancé par ce qui suit :
- Les sorties nettes de 8,7 G$.
- Les distributions aux Clients de 1,8 G$.

L'actif géré de la MFS a diminué de 2,1 G$ US par rapport au 31 décembre 2024, en raison du facteur suivant :

- Les sorties nettes de 8,1 G$ US, en grande partie contrebalancées par l'augmentation de la valeur de l'actif de 6,0 G$ US découlant de la hausse des marchés des actions.

Au premier trimestre de 2025, 92 %, 27 % et 71 % de l'actif des fonds communs de placement de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis se sont classés dans la moitié supérieure de leurs catégories Morningstar pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement.

L'actif géré de Gestion SLC a augmenté de 4,9 G$, ou 2 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les variations de la valeur de l'actif de 3,8 G$ et les entrées nettes de 2,9 G$, partiellement contrebalancées par les distributions aux Clients de 1,8 G$.
- Les entrées nettes se composaient de la mobilisation de capitaux et des versements des Clients, qui ont totalisé 6,8 G$, partiellement contrebalancées par des sorties de 3,9 G$.

L'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires de Gestion SLC a augmenté de 8,2 G$, ou 4 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les entrées nettes de 9,8 G$ et les variations de la valeur de l'actif de 2,0 G$, partiellement contrebalancées par les distributions aux Clients de 3,6 G$.
- Les entrées nettes se composaient du déploiement de capital et des versements des Clients, qui ont totalisé 13,1 G$, partiellement contrebalancés par des sorties de 3,3 G$.

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

# 2. Canada

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Gestion d'actifs et de patrimoine[1)] | **112** | 101 | 109 |
| Santé et protection collective[1)] | **145** | 153 | 114 |
| Protection individuelle[1)] | **119** | 112 | 87 |
| **Bénéfice net sous-jacent[1)]** | **376** | 366 | 310 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(7)** | (106) | (9) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction | **(1)** | (1) | (5) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations | **(11)** | — | — |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **(6)** | (6) | (6) |
| **Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires** | **351** | 253 | 290 |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %)[1)] | **25,3 %** | 23,0 % | 19,2 % |
| Rendement des capitaux propres déclaré (en %)[1)] | **23,6 %** | 15,9 % | 17,9 % |
| Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine[1)] | **6 527** | 4 938 | 4 079 |
| Souscriptions – santé et protection collective[1)] | **375** | 88 | 311 |
| Souscriptions – protection individuelle[1)] | **139** | 142 | 130 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.

## Rentabilité

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 376 M$, en hausse de 66 M$, ou 21 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 3 M$ : augmentation des produits tirés des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré reflétant les fluctuations des marchés et les importantes entrées nettes.
- **Santé et protection collective** en hausse de 31 M$ : croissance des affaires et résultats favorables enregistrés au chapitre de la protection, principalement en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité reflétant la réduction de la durée des règlements, et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité reflétant la réduction de la gravité des demandes de règlements.
- **Protection individuelle** en hausse de 32 M$ : amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la protection, en grande partie attribuables aux résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité reflétant la réduction de la gravité des demandes de règlements.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 351 M$, en hausse de 61 M$, ou 21 %, en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers et l'incidence favorable des taux d'intérêt ayant été contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions.

## Croissance

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Les souscriptions au Canada comprenaient ce qui suit :

- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrés à 6,5 G$, en hausse de 60 %, en raison de la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées aux RCR, attribuable à l'augmentation des ventes de contrats importants, et de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 375 M$, en hausse de 21 %, en raison de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont chiffrées à 139 M$, en hausse de 7 %, en raison de l'augmentation des souscriptions à DFSL et dans le réseau de tiers.

# 3. États-Unis

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars américains) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Santé et protection collective[1] | **129** | 82 | 124 |
| Protection individuelle[1] | **22** | 33 | 17 |
| **Bénéfice net sous-jacent[1]** | **151** | 115 | 141 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **10** | (39) | (32) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction | **—** | — | 1 |
| Acquisitions, intégrations et restructurations[2] | **(16)** | (9) | (22) |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **(16)** | (16) | (17) |
| Autres | **—** | (52) | — |
| **Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires** | **129** | (1) | 71 |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %)[1] | **12,6 %** | 9,5 % | 12,0 % |
| Rendement des capitaux propres déclaré (en %)[1] | **10,7 %** | (0,1) % | 6,2 % |
| Marge après impôt des Garanties collectives (en %)[1, 3] | **8,0 %** | 8,3 % | 9,6 % |
| Souscriptions – santé et protection collective[1] | **123** | 830 | 142 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.
2) Comprend les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, acquise le 1er juin 2022.
3) En fonction du bénéfice net sous-jacent des quatre derniers trimestres. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

## Rentabilité

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 151 M$ US, en hausse de 10 M$ US, ou 7 %, en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en hausse de 5 M$ US : augmentation des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires, reflétant principalement l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des règlements en raison de l'incidence de la révision des prix du régime Medicaid et de l'incidence de la fin de l'urgence de santé publique sur les résultats de l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par les résultats légèrement défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes reflétant les ratios de perte moins favorables.
- **Protection individuelle** en hausse de 5 M$ US : augmentation du résultat net des activités de placement principalement attribuable à l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 129 M$ US, en hausse de 58 M$ US, ou 82 %, reflétant l'incidence des marchés et l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est principalement attribuable à l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers et à l'incidence favorable des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 13 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 11 M$ du bénéfice net déclaré.

## Croissance

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 123 M$ US, en baisse de 13 %, reflétant la diminution des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid et la diminution des souscriptions d'assurance collective aux Garanties collectives.

# 4. Asie

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Gestion d'actifs et de patrimoine[1] | **24** | 25 | 17 |
| Protection individuelle[1), 2), 3)] | **173** | 150 | 160 |
| **Bénéfice net sous-jacent[1]** | **197** | 175 | 177 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(18)** | 16 | (15) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction | **(3)** | 13 | (3) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations | **(4)** | (5) | 78 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | **(3)** | (188) | (2) |
| Autres | **(3)** | — | — |
| **Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires** | **166** | 11 | 235 |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %)[1] | **14,6 %** | 12,6 % | 13,0 % |
| Rendement des capitaux propres déclaré (en %)[1] | **12,3 %** | 0,8 % | 17,3 % |
| Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine[1] | **3 173** | 2 053 | 2 101 |
| Souscriptions – protection individuelle[1] | **735** | 601 | 627 |
| Souscriptions – santé et protection collective[1), 2)] | **29** | 21 | 26 |
| MSC liée aux affaires nouvelles[1] | **273** | 201 | 230 |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.
2) En ce qui a trait au bénéfice net sous-jacent par type d'activité, les activités d'assurance collective en Asie ont été intégrées aux activités en protection individuelle.
3) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités liées aux Charges du bureau régional et autres ont été transférées au type d'activité Protection individuelle afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

## Rentabilité

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 197 M$, en hausse de 20 M$, ou 11 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 7 M$ : augmentation des produits tirés des honoraires principalement attribuable à la hausse de l'actif géré.
- **Protection individuelle[1]** en hausse de 13 M$ : essor favorable des souscriptions et croissance des affaires en vigueur, et augmentation de l'apport des coentreprises, partiellement contrebalancés par la baisse du bénéfice sur le surplus et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Sun Life International.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 166 M$, en baisse de 69 M$, ou 29 %, reflétant un profit à la vente partielle d'ABSLAMC à l'exercice précédent, partiellement contrebalancé par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers ayant été contrebalancée par l'incidence défavorable des taux d'intérêt et des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 10 M$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 8 M$ du bénéfice net déclaré.

## Croissance

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

Les souscriptions en Asie comprenaient ce qui suit :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 735 M$, en hausse de 11 %[2)], reflétant la hausse des souscriptions :
  - en Inde, par l'intermédiaire des réseaux de la bancassurance et de la distribution directe;
  - à Hong Kong, par l'intermédiaire des réseaux de distribution d'agences et de la bancassurance;
  - en Chine, par l'intermédiaire de la bancassurance.
- Le total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine s'est établi à 3,2 G$, en hausse de 46 %[2)], en raison de la hausse des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe en Inde.

La MSC liée aux affaires nouvelles s'est établie à 273 M$ au premier trimestre de 2025, en hausse par rapport à 230 M$ à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires enregistrées à Hong Kong.

1) Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités liées aux Charges du bureau régional et autres ont été transférées au type d'activité Protection individuelle afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.
2) Cette variation exclut l'incidence du change. Pour plus de renseignements sur ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

# 5. Organisation internationale

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Charges de l'Organisation internationale et autres[1)] | **(97)** | (97) | (83) |
| **Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)[1)]** | **(97)** | (97) | (83) |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(4)** | (15) | (5) |
| Autres | **—** | (234) | — |
| **Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires** | **(101)** | (346) | (88) |

1) Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.

## Rentabilité

**Comparaison trimestrielle – entre le T1 2025 et le T1 2024**

La perte nette sous-jacente s'est établie à 97 M$, comparativement à une perte nette sous-jacente de 83 M$ à l'exercice précédent, reflétant la diminution des produits tirés des placements liés aux actifs excédentaires

La perte nette déclarée s'est établie à 101 M$, comparativement à la perte nette déclarée de 88 M$ à l'exercice précédent, reflétant la diminution du bénéfice net sous-jacent.

# H. Placements

Le total des placements liés au fonds général se chiffrait à 191,0 G$ au 31 mars 2025, en hausse de 1,2 G$ par rapport au 31 décembre 2024. La hausse s'explique principalement par les activités d'exploitation générales et la croissance de la juste valeur nette découlant de la baisse des taux d'intérêt. Nos placements liés au fonds général sont bien diversifiés en ce qui touche les types de placements et les secteurs, ainsi que sur le plan géographique, et notre portefeuille est en majeure partie investi dans des actifs à revenu fixe de grande qualité.

Le tableau suivant présente la composition de nos placements liés au fonds général[1].

| | 31 mars 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **Valeur comptable** | **Pourcentage de la valeur comptable totale** | Valeur comptable | Pourcentage de la valeur comptable totale |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme | **11 506** | **6 %** | 13 873 | 7 % |
| Titres de créance | **84 630** | **44 %** | 81 955 | 43 % |
| Titres de capitaux propres | **9 656** | **5 %** | 9 974 | 5 % |
| Prêts hypothécaires et autres prêts | **58 749** | **31 %** | 57 619 | 31 % |
| Actifs dérivés | **1 839** | **1 %** | 1 971 | 1 % |
| Autres placements | **15 330** | **8 %** | 15 135 | 8 % |
| Immeubles de placement | **9 335** | **5 %** | 9 290 | 5 % |
| Total des placements | **191 045** | **100 %** | 189 817 | 100 % |

1) Les valeurs et les ratios présentés sont fondés sur la juste valeur des catégories d'actifs respectives. Généralement, les valeurs comptables des placements sont égales à leur juste valeur. En ce qui a trait aux placements soutenant les contrats d'assurance, dans l'éventualité d'un défaut de paiement, si les montants recouvrés sont insuffisants pour couvrir les flux de trésorerie liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance connexes que les actifs doivent soutenir, l'exposition au risque de crédit pourrait être supérieure à la valeur comptable des actifs.

## 1. Titres de créance

Le portefeuille de titres de créance fait l'objet d'une gestion active reposant sur notre programme courant d'achats et de ventes, qui vise à optimiser le rendement ainsi que la qualité et la liquidité des placements, tout en faisant en sorte que le portefeuille demeure bien diversifié et harmonisé avec les passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la durée. Au 31 mars 2025, notre exposition aux titres de créance d'un seul pays ne dépassait pas 1 % du total des placements, excepté en ce qui a trait à certains pays où nous exerçons des activités, notamment le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni et les Philippines.

### Titres de créance par emplacement géographique

Le tableau suivant présente la valeur comptable de nos titres de créance, classés selon leur emplacement géographique.

| | 31 mars 2025 | | | | 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **Titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net** | **Titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global** | **Total** | **Pourcentage du total** | Titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net | Titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | Total | Pourcentage du total |
| Titres de créance par emplacement géographique : | | | | | | | | |
| Canada | **35 358** | **3 837** | **39 195** | **46 %** | 34 472 | 3 614 | 38 086 | 46 % |
| États-Unis | **21 609** | **6 753** | **28 362** | **34 %** | 20 986 | 6 486 | 27 472 | 34 % |
| Europe | **4 178** | **1 609** | **5 787** | **7 %** | 4 145 | 1 664 | 5 809 | 7 % |
| Asie | **6 890** | **1 073** | **7 963** | **9 %** | 6 891 | 950 | 7 841 | 10 % |
| Autres | **1 962** | **1 361** | **3 323** | **4 %** | 1 612 | 1 135 | 2 747 | 3 % |
| Total des titres de créance | **69 997** | **14 633** | **84 630** | **100 %** | 68 106 | 13 849 | 81 955 | 100 % |

Nos pertes brutes latentes sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global se chiffraient à 6 057 M$ et à 403 M$, respectivement, au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 6 775 M$ et 508 M$, respectivement). La diminution des pertes brutes latentes est en grande partie attribuable à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.

### Titres de créance par notation

La proportion de nos titres de créance dotés de la notation A ou d'une notation supérieure s'établissait à 76 % du total des titres de créance au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 75 %). La proportion des titres de créance dotés de la notation BBB ou d'une notation supérieure était de 99 % du total des titres de créance au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 99 %).

## 2. Prêts hypothécaires et autres prêts

Notre portefeuille de prêts hypothécaires était constitué presque entièrement de prêts de premier rang, et notre portefeuille de prêts était constitué de prêts liés à des placements privés.

### Prêts hypothécaires et autres prêts par emplacement géographique

Le tableau suivant présente la valeur comptable des prêts hypothécaires et des autres prêts, classés selon leur emplacement géographique[1].

| | 31 mars 2025 | | | 31 décembre 2024 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **Prêts hypothécaires** | **Autres prêts** | **Total** | Prêts hypothécaires | Autres prêts | Total |
| Canada | **9 615** | **12 732** | **22 347** | 9 402 | 12 560 | 21 962 |
| États-Unis | **4 774** | **19 695** | **24 469** | 4 828 | 18 856 | 23 684 |
| Europe | **217** | **8 444** | **8 661** | 208 | 8 488 | 8 696 |
| Asie | **—** | **688** | **688** | — | 680 | 680 |
| Autres | **—** | **2 584** | **2 584** | — | 2 597 | 2 597 |
| Total des prêts hypothécaires et autres prêts | **14 606** | **44 143** | **58 749** | 14 438 | 43 181 | 57 619 |
| Pourcentage du total des placements | **8 %** | **23 %** | **31 %** | 8 % | 23 % | 31 % |

1) L'emplacement géographique correspond à l'emplacement de l'immeuble pour les prêts hypothécaires et au pays de la société mère du créancier pour les autres prêts.

### Portefeuille de prêts hypothécaires

Au 31 mars 2025, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 14,6 G$ (31 décembre 2024 – 14,4 G$). Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, qui sont présentés au tableau suivant :

| | 31 mars 2025 | | | 31 décembre 2024 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **Assurés** | **Non assurés** | **Total** | Assurés | Non assurés | Total |
| Prêts hypothécaires : | | | | | | |
| Immeubles de détail | **—** | **2 584** | **2 584** | — | 2 567 | 2 567 |
| Immeubles de bureaux | **—** | **2 618** | **2 618** | — | 2 633 | 2 633 |
| Immeubles d'habitation collective | **3 232** | **1 273** | **4 505** | 3 205 | 1 294 | 4 499 |
| Biens immobiliers industriels | **—** | **3 765** | **3 765** | — | 3 683 | 3 683 |
| Autres | **427** | **707** | **1 134** | 425 | 631 | 1 056 |
| Total des prêts hypothécaires | **3 659** | **10 947** | **14 606** | 3 630 | 10 808 | 14 438 |
| Pourcentage du total des prêts hypothécaires | **25 %** | **75 %** | **100 %** | 25 % | 75 % | 100 % |

Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, consentis sur des immeubles de détail, des immeubles de bureaux, des immeubles d'habitation collective et des biens immobiliers industriels. Au 31 mars 2025, une tranche de 31 % de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux se composait de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective. Le portefeuille ne compte aucun prêt hypothécaire sur des maisons individuelles. Au 31 mars 2025, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 54 % (31 décembre 2024 – 54 %). Bien que nous limitions généralement la quotité de financement à 75 % à l'émission, nous pouvons, au Canada, investir dans des prêts hypothécaires à quotité de financement plus élevée, à condition que ces prêts soient assurés par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »). Le ratio de couverture de la dette moyen pondéré estimatif pour notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés est de 1,77 fois. Des 3,5 G$ de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective que comporte notre portefeuille canadien de prêts hypothécaires commerciaux, 92 % sont assurés par la SCHL.

Au 31 mars 2025, nous détenions d'autres prêts totalisant 44,1 G$ (31 décembre 2024 – 43,2 G$). Les prêts liés à des placements privés assurent la diversification selon le type de prêts, le secteur de marché et la qualité du crédit de l'emprunteur. Le portefeuille de prêts liés à des placements privés se compose de prêts garantis et non garantis de premier rang accordés à de moyennes et grandes entreprises, d'obligations titrisées au titre de contrats de location et de prêts garantis au moyen de divers actifs, ainsi que de prêts destinés au financement de projets dans des secteurs comme l'énergie et les infrastructures.

Le montant de nos prêts hypothécaires et autres prêts dépréciés, déduction faite des provisions pour pertes, s'élevait à 31 M$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 30 M$).

## 3. Dérivés

Les valeurs relatives à nos instruments dérivés sont présentées dans le tableau suivant. Les montants notionnels servent au calcul des paiements aux termes des contrats dérivés et ne sont généralement pas échangés.

| (en millions de dollars) | **31 mars 2025** | 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| Actif (passif) à la juste valeur nette | **(47)** | (106) |
| Montant notionnel total | **80 897** | 74 954 |
| Montant en équivalent-crédit[1)] | **1 257** | 1 347 |
| Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques[1)] | **29** | 30 |

1) Les montants présentés n'incluent pas les garanties reçues.

La juste valeur nette des dérivés constituait un passif de 47 M$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – passif de 106 M$). L'augmentation de la juste valeur nette est attribuable à une augmentation des taux d'intérêt et des contrats de change découlant de la baisse relative des courbes de rendement, partiellement contrebalancée par une diminution attribuable à la dépréciation du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères.

Le montant notionnel total des dérivés de notre portefeuille a augmenté pour s'établir à 80,9 G$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 75,0 G$). La variation du montant notionnel est principalement attribuable à la hausse des contrats de taux d'intérêt utilisés aux fins de l'harmonisation des durées et des contrats de change couvrant des actifs en monnaie étrangère.

## 4. Immeubles de placement

Au 31 mars 2025, nous détenions des immeubles de placement totalisant 9,3 G$ (31 décembre 2024 – 9,3 G$). L'augmentation de notre portefeuille immobilier s'explique principalement par les achats nets effectués au Canada et par l'augmentation des valeurs de marché.

### Immeubles de placement par type et par emplacement géographique

| | **31 mars 2025** | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **Immeubles de bureaux** | **Biens immobiliers industriels** | **Immeubles de détail** | **Immeubles d'habitation collective** | **Autres** | **Total** | **Pourcentage du total par emplacement géographique** |
| Canada | **1 479** | **3 492** | **943** | **1 485** | **468** | **7 867** | **84 %** |
| États-Unis | **334** | **976** | **118** | **38** | **2** | **1 468** | **16 %** |
| Total | **1 813** | **4 468** | **1 061** | **1 523** | **470** | **9 335** | **100 %** |
| Pourcentage du total par type | **20 %** | **48 %** | **11 %** | **16 %** | **5 %** | **100 %** | |

| | 31 décembre 2024 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | Immeubles de bureaux | Biens immobiliers industriels | Immeubles de détail | Immeubles d'habitation collective | Autres | Total | Pourcentage du total par emplacement géographique |
| Canada | 1 476 | 3 496 | 933 | 1 469 | 448 | 7 822 | 84 % |
| États-Unis | 347 | 965 | 118 | 36 | 2 | 1 468 | 16 % |
| Total | 1 823 | 4 461 | 1 051 | 1 505 | 450 | 9 290 | 100 % |
| Pourcentage du total par type | 20 % | 48 % | 11 % | 16 % | 5 % | 100 % | |

## 5. Correction de valeur pour pertes et charge pour pertes de crédit

Au 31 mars 2025, le total de la correction de valeur pour pertes s'établissait à 95 M$ (31 décembre 2024 – 88 M$), et la charge pour pertes de crédit a augmenté de 7 M$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (diminué de 5 M$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

# I. Gestion du risque

Nous avons élaboré un cadre de gestion du risque afin de faciliter l'identification, l'évaluation, la gestion et la surveillance des risques, ainsi que la communication de l'information s'y rapportant. Le cadre de gestion du risque porte sur tous les risques, regroupés dans six principales catégories : le risque de marché, le risque d'assurance, le risque de crédit, les risques stratégique et d'entreprise, le risque opérationnel et le risque de liquidité. Par l'intermédiaire de nos processus de gestion des risques d'entreprise, nous surveillons les divers facteurs de risque établis dans le cadre de gestion du risque et en faisons rapport à la haute direction et aux comités du conseil d'administration au moins une fois par trimestre. Nos processus de gestion des risques d'entreprise et les facteurs de risque sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2024.

La présente rubrique contient l'information que nous présentons à l'égard du risque de marché et doit être lue en parallèle avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les références aux fonds distincts dans la présente rubrique incluent les garanties liées aux fonds distincts, les rentes à capital variable et les produits de placement.

## Risque actions

Le risque actions constitue le risque de subir des pertes financières en raison des baisses ou de la volatilité des cours des marchés boursiers publics ou privés. Le risque actions auquel nous sommes exposés provient de plusieurs sources.

Nos produits des activités ordinaires proviennent de nos activités de gestion d'actifs et de certains contrats d'assurance et de gestion de patrimoine aux termes desquels des honoraires sont perçus sur des soldes de comptes qui dépendent directement des niveaux des marchés boursiers. Par conséquent, nous sommes davantage exposés au risque actions, car les fluctuations défavorables de la valeur de marché de ces actifs entraînent une incidence défavorable correspondante sur les produits, le bénéfice, la marge sur services contractuels et le capital. En outre, le recul et la volatilité des marchés des actions peuvent avoir une incidence négative sur les souscriptions et les rachats de ces produits, ce qui peut aussi se traduire par une incidence défavorable sur le bénéfice net, la marge sur services contractuels et le capital.

Une partie de notre exposition au risque actions découle des garanties visant les produits de fonds distincts, certains contrats d'assurance avec participation, certains contrats d'assurance ajustables et certains contrats d'assurance-vie universelle. Ces garanties peuvent être déclenchées au décès, à l'échéance, au retrait ou à la conversion en rente. Le coût de ces garanties est incertain et dépend de nombreux facteurs, y compris les conditions générales des marchés financiers, nos stratégies de couverture, les comportements des titulaires de contrat et les résultats au chapitre de la mortalité, et chacun de ces facteurs pourrait avoir des incidences négatives sur le bénéfice net, la MSC et le capital.

Nous sommes également directement exposés aux marchés boursiers en raison des placements appuyant d'autres passifs du fonds général, l'excédent et les régimes d'avantages sociaux des employés. Ces risques ne font généralement pas l'objet d'une couverture, puisqu'ils correspondent à notre approche en matière de prise de risques et à notre appétence pour le risque.

## Risque de taux d'intérêt et de corrélation

Le risque de taux d'intérêt et de corrélation comprend le risque de perte financière découlant des variations de la valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance et de placement et des actifs financiers issues des variations ou de la volatilité des taux d'intérêt ou des écarts de crédit. Dans la pratique, lorsqu'il existe une discordance entre les flux de trésorerie liés aux actifs et les engagements contractuels qu'ils couvrent, il peut se révéler nécessaire de céder des actifs pour couvrir les prestations et frais liés aux contrats ou de réinvestir des entrées de fonds excédentaires lorsque les taux d'intérêt ou les écarts de crédit sont défavorables. Ce risque est géré par l'entremise de notre programme de gestion actif-passif. Les détails du programme de gestion actif-passif sont présentés à la section « Stratégies de gestion du risque de marché » de la rubrique K, « Gestion du risque », du rapport de gestion annuel de 2024.

Notre principale exposition au risque de taux d'intérêt et de corrélation découle de contrats d'assurance et de placement assortis de garanties sous forme de taux d'intérêt minimaux, de taux de prime maximaux, d'options de règlement, d'options garanties de conversion en rente et de prestations minimales. Si le rendement des placements s'avérait inférieur aux taux garantis, nous pourrions être tenus d'augmenter nos passifs ou notre capital à l'égard de ces contrats. Les garanties liées à ces produits pourraient être applicables aux primes passées déjà reçues et aux primes futures à recevoir. Les contrats liés à des fonds distincts fournissent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents qui peuvent s'appliquer au décès, à l'échéance, au retrait ou à la conversion en rente. L'exposition aux garanties est gérée dans les limites de notre appétence pour le risque par l'intermédiaire de notre programme de gestion actif-passif, ce qui peut comprendre le recours à des stratégies de couverture utilisant des dérivés de taux d'intérêt, comme des garanties de taux plancher, des swaps, des contrats à terme normalisés et des swaptions. L'incidence de ces garanties sur le bénéfice net, la marge sur services contractuels et le capital est prise en compte dans les sensibilités au risque de marché présentées.

La volatilité ou les changements importants des taux d'intérêt ou des écarts de crédit pourraient avoir une incidence négative sur les ventes de certains produits d'assurance et de gestion de patrimoine, et ils pourraient avoir une incidence défavorable sur les prévisions en matière de rachats de contrats existants.

- Des hausses des taux d'intérêt et l'accroissement des écarts de crédit pourraient faire augmenter le risque de voir les titulaires de contrat demander le rachat de leur contrat, ce qui pourrait nous forcer à liquider des actifs à perte. Bien que nous ayons mis en œuvre des programmes de couverture et que nos produits d'assurance et de gestion de patrimoine prévoient généralement des clauses visant à limiter les rachats, ces éléments pourraient ne pas suffire à contrebalancer entièrement l'incidence défavorable des variations des taux d'intérêt ou des écarts.
- Les baisses des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de crédit peuvent entraîner une réduction de l'écart net entre les intérêts obtenus sur les placements et les intérêts portés au crédit des titulaires de contrat, une augmentation des rachats d'actifs, des remboursements anticipés de créances hypothécaires et de titres structurés, ainsi que le réinvestissement net des flux de trésorerie positifs à des taux de rendement inférieurs, ce qui peut donc avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation financière.
- Des taux d'intérêt défavorables peuvent aussi entraîner des pertes au titre des dépôts en trésorerie et à court terme et des rendements faibles ou négatifs de nos actifs à revenu fixe, ce qui aurait une incidence sur notre rentabilité.

- Une période prolongée de taux d'intérêt faibles pourrait avoir une incidence défavorable additionnelle sur notre bénéfice net, notre MSC, notre capital et notre capacité à mettre en œuvre notre stratégie et nos plans d'affaires. Cette incidence pourrait entre autres correspondre à une baisse des souscriptions, à des affaires nouvelles moins rentables ou à des changements dans le modèle de rachat des contrats existants.

Nous sommes également exposés directement aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit en raison de nos placements appuyant d'autres passifs du fonds général, l'excédent et les régimes d'avantages sociaux des employés. La hausse des taux d'intérêt ou l'augmentation des écarts réduira la valeur de nos actifs actuels. À l'inverse, la baisse des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de crédit occasionneront une réduction des produits tirés des placements sur les nouveaux achats d'actifs à revenu fixe. Ces risques ne font pas l'objet d'une couverture, puisqu'ils s'inscrivent dans notre approche en matière de prise de risques et d'appétence pour le risque.

### Risque immobilier

Le risque immobilier est la possibilité que nous subissions des pertes financières en raison des fluctuations de la valeur de nos placements immobiliers ou des flux de trésorerie futurs qui y sont associés. Nous sommes exposés au risque immobilier et nous pourrions subir des pertes financières en raison de la propriété directe de placements immobiliers, ou de telles pertes pourraient découler indirectement de placements dans des titres à revenu fixe garantis par des biens immobiliers, de droits de tenure à bail, de loyers fonciers et d'opérations d'achat et de cession-bail.

Le risque de prix lié aux biens immobiliers peut découler de conditions des marchés externes, d'une analyse inadéquate d'un immeuble, d'une couverture d'assurance insuffisante, de l'évaluation inappropriée des biens immobiliers ou de l'exposition au risque environnemental.

Nous détenons des placements immobiliers qui soutiennent le passif du fonds général et l'excédent, et les fluctuations de valeur influeront sur notre bénéfice net, notre MSC et notre capital. Une hausse importante et soutenue des taux d'intérêt pourrait entraîner une détérioration de la valeur des biens immobiliers.

### Risque de change

Le risque de change provient de la non-concordance entre la monnaie dans laquelle sont libellés nos actifs et nos passifs (y compris le capital) et les flux de trésorerie. Ce risque peut provenir de diverses sources, telles que les opérations et les services libellés en monnaies étrangères, les couvertures de change, les placements libellés en monnaies étrangères, les placements dans des filiales étrangères et le bénéfice net tiré des établissements à l'étranger. Les changements ou la volatilité des taux de change, y compris les variations des monnaies dont la valeur est fixée à celle d'une autre monnaie, pourraient avoir une incidence défavorable sur notre bénéfice net, notre marge sur services contractuels et notre capital.

En tant que fournisseur de services financiers à l'échelle internationale, nous sommes actifs dans plusieurs pays; nos produits et nos charges sont donc libellés dans plusieurs monnaies étrangères. Dans chaque territoire où nous sommes présents, nous faisons généralement en sorte que la monnaie étrangère de nos actifs corresponde à celle de nos passifs et du capital requis dans ce territoire. Nous pouvons ainsi nous protéger contre les perturbations de nos activités locales liées aux fluctuations de change. Les dérivés de change, comme les swaps de devises et les contrats de change à terme, sont utilisés à titre d'outil de gestion des risques afin de gérer le risque de change conformément à notre politique de gestion actif-passif. Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, la Compagnie n'était pas exposée à un risque important lié au change.

Les variations de taux d'intérêt peuvent avoir une incidence sur notre bénéfice net et sur notre excédent au moment de la conversion en dollars canadiens des résultats financiers libellés en monnaie fonctionnelle. Le bénéfice net réalisé à l'extérieur du Canada ne fait généralement pas l'objet d'une couverture de change, et un recul de la monnaie locale de nos établissements à l'étranger par rapport au dollar canadien peut avoir une incidence défavorable sur notre bénéfice net exprimé en dollars canadiens. Un renforcement de la monnaie locale de nos établissements à l'étranger par rapport au dollar canadien pourrait avoir l'effet contraire. Les fluctuations des taux de change pourraient également avoir une incidence sur les ratios de capital réglementaire.

### Risque lié à l'inflation

Le risque lié à l'inflation correspond à la possibilité de subir une perte financière en raison de la variation des taux d'inflation. Ce risque découle des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont liés à des mesures de l'inflation, comme l'indice des prix à la consommation. L'exposition au risque découle en grande partie de certains contrats de rentes collectifs et individuels et contrats d'assurance invalidité de longue durée collectifs. Dans le cas de ces contrats, le paiement de rentes et de règlements d'invalidité peut être lié à une formule d'indexation incluant un indice d'inflation des prix. Les paiements de prestations liés aux indices d'inflation peuvent également inclure divers plafonds, planchers et moyennes qui varient selon les produits.

L'exposition au risque lié à l'inflation est gérée dans le cadre de notre programme de gestion actif-passif, principalement en investissant dans des actifs liés à l'inflation afin de contrebalancer le risque lié au passif.

## i. Sensibilités au risque de marché

Nous avons recours à une variété de méthodes et de mesures pour quantifier notre exposition au risque de marché. Celles-ci comprennent la gestion des durées, les techniques d'étude des taux clés, les mesures de convexité, les analyses d'écarts de flux de trésorerie, les tests effectués au moyen de scénarios et les tests de la sensibilité du bénéfice et des ratios de capital réglementaires par rapport aux limites d'appétence pour le risque.

L'évaluation des passifs et des actifs est touchée par le niveau du rendement des marchés des actions, les taux d'intérêt, les écarts de crédit et les écarts de swap ainsi que par d'autres variables liées au risque de marché. Les sections suivantes présentent l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des variables du marché sur le bénéfice net[1)], la MSC, les autres éléments du résultat global ainsi que le ratio du TSAV de la FSL inc., au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

---

1) Le bénéfice net présenté dans la rubrique I, « Gestion du risque », du présent document s'entend du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires.

Les sensibilités estimatives présentées dans les tableaux ci-après reflètent l'incidence des fluctuations du marché sur les contrats d'assurance et les contrats de placement, sur l'actif couvrant les contrats d'assurance, sur l'actif couvrant les contrats de placement, sur l'actif couvrant l'excédent et sur les placements en capitaux de lancement dans nos filiales de gestion de l'actif.

Les sensibilités du bénéfice net aux fluctuations des marchés des actions et de l'immobilier sont principalement attribuables aux variations de la valeur des placements garantissant les passifs du fonds général et l'excédent. Les sensibilités du bénéfice net aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit découlent de l'incidence nette sur les passifs et les actifs qui les couvrent. La baisse des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de crédit se traduiront par une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée par l'augmentation de la valeur de l'actif couvrant les passifs du fonds général. La hausse des taux d'intérêt ou l'augmentation des écarts de crédit se traduira par une diminution des passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée par la diminution de la valeur de l'actif couvrant les passifs du fonds général. Les sections « Risque actions », « Risque de taux d'intérêt et de corrélation » et « Risque immobilier » qui précèdent présentent de plus amples renseignements au sujet de l'incidence des variations ou de la volatilité des cours du marché sur les actifs et les passifs.

Les sensibilités des autres éléments du résultat global subissent l'incidence des variations de la valeur de marché des actifs classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La valeur de marché des placements à revenu fixe à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, qui sont détenus principalement afin de couvrir notre excédent, nos contrats de placement et les passifs relatifs à la MSC, augmente en cas de baisse des taux d'intérêt ou de resserrement des écarts et diminue en cas de hausse des taux d'intérêt ou d'augmentation des écarts.

Ces sensibilités au risque de marché reflètent une incidence immédiate sur le bénéfice net, la MSC, les autres éléments du résultat global et le ratio du TSAV de la FSL inc.; elles ne tiennent pas compte de l'incidence à plus long terme, telle que l'effet sur les produits tirés des honoraires provenant de nos activités de gestion d'actifs.

Se reporter à la section « Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités » de la présente rubrique pour obtenir des renseignements additionnels importants concernant ces estimations.

## 1. Sensibilités aux marchés des actions privés et publics

Les tableaux suivants présentent l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des cours des marchés des actions publics ou privés sur le bénéfice net, la MSC, les autres éléments du résultat global ainsi que sur le ratio du TSAV de la FSL inc., au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations. Les sensibilités présentées décrivent l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution d'un même pourcentage appliquée aux marchés des actions privés et publics. Environ 60 % de la sensibilité attendue de notre bénéfice net aux fluctuations des marchés des actions a trait à nos placements dans des actions de sociétés fermées.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | | | | **Au 31 mars 2025** |
|---|---|---|---|---|
| **Variation des marchés des actions privés et publics[1), 2), 3)]** | **Diminution de 25 %** | **Diminution de 10 %** | **Augmentation de 10 %** | **Augmentation de 25 %** |
| Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt) | **(550)** | **(225)** | **225** | **575** |
| Incidence possible sur la MSC (avant impôt) | **(725)** | **(275)** | **250** | **625** |
| Incidence possible sur les autres éléments du résultat global[4)] | **—** | **—** | **—** | **—** |
| Incidence possible sur le ratio du TSAV[5)] | **Diminution de 1,5 %** | **Diminution de 0,5 %** | **Augmentation de 0,5 %** | **Augmentation de 1,0 %** |

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | | | | Au 31 décembre 2024 |
|---|---|---|---|---|
| Variation des marchés des actions privés et publics[1), 2), 3)] | Diminution de 25 % | Diminution de 10 % | Augmentation de 10 % | Augmentation de 25 % |
| Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt) | (550) | (225) | 225 | 575 |
| Incidence possible sur la MSC (avant impôt) | (775) | (300) | 275 | 650 |
| Incidence possible sur les autres éléments du résultat global[4)] | — | — | — | — |
| Incidence possible sur le ratio du TSAV[5)] | Diminution de 2,0 % | Diminution de 0,5 % | Augmentation de 0,5 % | Augmentation de 1,0 % |

1) Variation respective sur tous les placements en actions au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. En raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs, les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles prévues. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).
2) Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.
3) Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.
4) Les sensibilités des autres éléments du résultat global au risque de marché excluent l'incidence des variations des obligations au titre des prestations déterminées et des actifs des régimes.
5) Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 %.

## 2. Sensibilités aux taux d'intérêt

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des taux d'intérêt sur le bénéfice net, la MSC, les autres éléments du résultat global ainsi que sur le ratio du TSAV de la FSL inc., au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | Au 31 mars 2025 | | Au 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Variation des taux d'intérêt**[1), 2), 3)] | **Diminution de 50 points de base** | **Augmentation de 50 points de base** | Diminution de 50 points de base | Augmentation de 50 points de base |
| Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt) | **(25)** | **—** | (50) | 25 |
| Incidence possible sur la MSC (avant impôt) | **175** | **(175)** | 150 | (150) |
| Incidence possible sur les autres éléments du résultat global[4)] | **225** | **(225)** | 200 | (200) |
| Incidence possible sur le ratio du TSAV[5)] | **Augmentation de 2,5 %** | **Diminution de 2,5 %** | Augmentation de 2,5 % | Diminution de 2,0 % |

1) Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et aucune variation du taux sans risque ultime. Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt).
2) Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.
3) Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.
4) Les sensibilités des autres éléments du résultat global au risque de marché excluent l'incidence des variations des obligations au titre des prestations déterminées et des actifs des régimes.
5) Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. Les sensibilités reflètent le pire scénario au 31 mars 2025, et elles supposent qu'une modification du scénario ne se produit pas au cours du trimestre. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 %.

Nous avons utilisé une variation de 50 points de base des taux d'intérêt et des variations de 10 % et de 25 % des marchés des actions pour déterminer les sensibilités présentées dans le tableau ci-dessus, parce que nous sommes d'avis que ces perturbations des marchés étaient raisonnables au 31 mars 2025. Des variations importantes des variables du marché pourraient avoir une incidence autre que la variation proportionnelle sur nos sensibilités.

## 3. Sensibilités aux écarts de crédit et aux écarts de swap

Les tableaux suivants présentent l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des écarts de crédit sur le bénéfice net, la MSC et les autres éléments du résultat global ainsi que le ratio du TSAV de la FSL inc., et de certaines fluctuations instantanées des écarts de swap sur le bénéfice net, la MSC et les autres éléments du résultat global au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | Au 31 mars 2025 | | Au 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Variation des écarts de crédit**[1), 2)] | **Diminution de 50 points de base** | **Augmentation de 50 points de base** | Diminution de 50 points de base | Augmentation de 50 points de base |
| Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt) | **75** | **(75)** | 75 | (50) |
| Incidence possible sur la MSC (avant impôt) | **125** | **(175)** | 125 | (125) |
| Incidence possible sur les autres éléments du résultat global[3)] | **200** | **(200)** | 200 | (200) |
| Incidence possible sur le ratio du TSAV[4)] | **Augmentation de 2,0 %** | **Diminution de 2,5 %** | Augmentation de 2,0 % | Diminution de 2,0 % |

1) Les sensibilités aux écarts de crédit présument une variation uniforme des écarts indiqués sur l'ensemble de la structure par terme, sans variation de la prime de liquidité ultime. Les sensibilités reflètent un plancher de zéro pour les écarts de crédit lorsque ceux-ci ne sont pas négatifs. Les variations des écarts réalisés découlant de différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance, des emplacements géographiques, des catégories d'actifs et des types de dérivés, des fluctuations des taux d'intérêt sous-jacents et des notations de crédit pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus.
2) Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.
3) Les sensibilités des autres éléments du résultat global au risque de marché excluent l'incidence des variations des obligations au titre des prestations déterminées et des actifs des régimes.
4) Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. Les sensibilités reflètent le pire scénario au 31 mars 2025, et elles supposent qu'une modification du scénario ne se produit pas au cours du trimestre. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 %.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | Au 31 mars 2025 | | Au 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Variation des écarts de swap[1), 2)]** | **Diminution de 20 points de base** | **Augmentation de 20 points de base** | Diminution de 20 points de base | Augmentation de 20 points de base |
| Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt) | **(25)** | **25** | (25) | 25 |

1) Les sensibilités aux écarts de swap présument une variation uniforme des écarts indiqués sur l'ensemble de la structure par terme. Les variations des écarts réalisés découlant de différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance, des emplacements géographiques, des catégories d'actifs et des types de dérivés, des fluctuations des taux d'intérêt sous-jacents et des notations de crédit pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus.

2) Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.

## 4. Sensibilités liées aux biens immobiliers

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées de la valeur de nos placements immobiliers sur le bénéfice net, les autres éléments du résultat global et la MSC, au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | Au 31 mars 2025 | | Au 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Variation de la valeur des biens immobiliers[1)]** | **Diminution de 10 %** | **Augmentation de 10 %** | Diminution de 10 % | Augmentation de 10 % |
| Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt) | **(475)** | **475** | (450) | 450 |
| Incidence possible sur la MSC (avant impôt) | **(100)** | **100** | (100) | 100 |

1) Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.

### Modification du scénario de taux d'intérêt du TSAV

Le risque de taux d'intérêt du TSAV est évalué en fonction de quatre scénarios de taux d'intérêt différents, et le scénario se traduisant par les exigences en matière de capital les plus rigoureuses est choisi à titre de pire scénario pour chaque région géographique, tel que défini par la ligne directrice TSAV. Des variations de l'interaction entre le niveau et les mouvements à terme des taux d'intérêt et des écarts de crédit pourraient venir modifier le scénario de taux d'intérêt appliqué à la formule du TSAV et entraîner une discontinuité se traduisant par des changements importants des exigences en matière de capital. En 2020, le BSIF a mis à jour la ligne directrice TSAV en matière de risque de taux d'intérêt pour les secteurs d'activité avec participation en vue d'un lissage sur une période de six trimestres. Par conséquent, l'incidence réelle sur le ratio du TSAV pour les secteurs d'activité avec participation de chaque trimestre reflétera les scénarios du trimestre considéré ainsi que des cinq trimestres précédents, et une modification de scénario viendrait contrebalancer l'incidence antérieure au fil du temps. Il convient de noter qu'une modification du scénario peut également venir modifier l'orientation de nos sensibilités.

Pour la FSL inc., en supposant qu'il n'y aura pas de modification de scénario additionnelle, aucune incidence additionnelle sur le ratio du TSAV ne devrait être observée au cours des cinq prochains trimestres.

Pour la Sun Life du Canada, en supposant qu'il n'y aura pas de modification de scénario additionnelle, l'incidence restante de un demi-point de pourcentage devrait venir augmenter le ratio du TSAV au cours du prochain trimestre.

## 5. Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités

Nos sensibilités au risque de marché constituent des mesures de la variation estimative de notre bénéfice net, des autres éléments du résultat global, de la MSC et du ratio du TSAV qui tiennent compte des variations des variables de risque sur le marché présentées ci-dessus, en fonction des variables de risque sur le marché et des affaires en vigueur à la date de clôture. Ces sensibilités sont évaluées séparément pour chaque facteur de risque, en présumant généralement que toutes les autres variables liées aux risques demeurent constantes. Les sensibilités ne tiennent pas compte des incidences indirectes, comme les incidences potentielles sur la dépréciation du goodwill ou les réductions de valeur applicables aux actifs d'impôt différé.

Nous avons fourni des mesures de la sensibilité de notre bénéfice net aux variations instantanées des marchés des actions, des taux d'intérêt, des écarts de crédit, des écarts de swap et des prix des biens immobiliers, ainsi que des sensibilités du capital aux variations des cours des marchés des actions, des taux d'intérêt et des écarts de crédit. Le ratio du TSAV et les sensibilités de la MSC sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Les mises en garde de la présente rubrique s'appliquent à toutes les sensibilités relatives au bénéfice net, à la MSC, aux autres éléments du résultat global et au ratio du TSAV.

Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ces estimations pour plusieurs raisons, notamment les différences dans la structure et la distribution des perturbations du marché, l'interaction entre ces facteurs de risque, les erreurs de modélisation ou les modifications des autres hypothèses, comme la répartition des activités, les taux d'imposition effectifs, le comportement des titulaires de contrat, les taux de change et les autres variables du marché liées à ces hypothèses sous-jacentes au calcul de ces sensibilités. L'écart entre les résultats réels et les fourchettes indicatives présentées est généralement accentué par des fluctuations plus importantes des variables de risque. Nos sensibilités au 31 décembre 2024 ont été incluses à des fins comparatives seulement.

Les sensibilités aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement, ou une variation uniforme des écarts indiqués sur l'ensemble de la structure par terme, sans variation du taux sans risque ultime ni de la prime de liquidité ultime. Les sensibilités réalisées peuvent être sensiblement différentes de celles présentées en fonction de facteurs tels que des différences au niveau des échéances, des emplacements géographiques, des catégories d'actifs, des types de dérivés et des notations.

Les sensibilités reflètent la composition de nos actifs et de nos passifs au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, respectivement. Des changements de ces positions par suite de nouvelles souscriptions ou d'échéances, de l'achat ou de la vente d'actifs ou d'autres mesures de la direction pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Plus particulièrement, ces sensibilités reflètent l'incidence prévue des activités de couverture en fonction des programmes de couverture en place aux dates de calcul respectives. L'incidence réelle des activités de couverture peut différer considérablement de l'incidence prévue dans les sensibilités estimatives en raison des activités continues de rééquilibrage des couvertures, des modifications de l'envergure et de la portée des activités de couverture, des variations du coût ou de la disponibilité générale des instruments de couverture, du risque de corrélation (le risque que les couvertures ne reproduisent pas de façon exacte les résultats des portefeuilles sous-jacents), du risque de modèle et des autres risques opérationnels associés à la gestion continue des programmes de couverture ou encore de l'incapacité potentielle des contreparties d'obtenir les résultats prévus.

Les sensibilités sont évaluées en fonction de méthodes et d'hypothèses en vigueur en date du 31 mars 2025 et du 31 décembre 2024, selon le cas. Des modifications apportées à l'environnement de réglementation, aux hypothèses ou aux méthodes utilisées pour évaluer les actifs et les passifs après ces dates pourraient donner lieu à des variations significatives des sensibilités estimatives. Des fluctuations des variables de risque sur le marché au-delà des variations présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

Les sensibilités reflètent la marge sur services contractuels au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024. Dans le cas des contrats d'assurance évalués au moyen de la MHV, lorsque la variation de l'incidence de la valeur temps de l'argent et des risques financiers qui ne découlent pas des éléments sous-jacents entraîne un ajustement de la MSC, les variations du solde de la MSC auront une incidence sur la sensibilité du bénéfice aux variations des variables de risque sur le marché.

Nos sensibilités relatives au TSAV pourraient être non linéaires, et elles pourraient varier en raison de l'interdépendance entre les cours et les écarts du marché, les hypothèses actuarielles et les calculs du TSAV.

Pour les raisons susmentionnées, nos sensibilités devraient être perçues uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs de ces hypothèses spécialisées et ne devraient pas être interprétées comme des prévisions de notre bénéfice, des autres éléments du résultat global, de la MSC et de notre capital futurs. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons donner aucune garantie que l'incidence réelle correspondra aux estimations présentées.

L'information concernant la sensibilité au risque de marché doit être lue en parallèle avec l'information figurant à la rubrique N, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques », du rapport de gestion annuel de 2024. Pour de plus amples renseignements sur le risque de marché, se reporter à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2024, ainsi qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2024.

# J. Information financière supplémentaire

## 1. Produits

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Produits des activités d'assurance** | | | |
| Rentes | **619** | 610 | 581 |
| Assurance-vie | **1 420** | 1 485 | 1 360 |
| Assurance-santé | **3 979** | 3 784 | 3 599 |
| Total des produits des activités d'assurance | **6 018** | 5 879 | 5 540 |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) | **3 093** | (720) | (677) |
| Produits tirés des honoraires | **2 240** | 2 350 | 2 012 |
| **Total des produits** | **11 351** | 7 509 | 6 875 |

Le total des produits a augmenté de 4,5 G$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des produits nets tirés des placements découlant des variations de la juste valeur des placements et de la hausse des produits des activités d'assurance. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 412 M$. Par secteur d'activité, le total des produits reflète les produits nets tirés des placements découlant des variations de la juste valeur des placements, principalement au Canada, aux États-Unis et en Asie, ainsi que de la hausse des produits des activités d'assurance, principalement aux États-Unis et au Canada.

## 2. Changements des états de la situation financière et des capitaux propres attribuables aux actionnaires

Le total de l'actif du fonds général s'est établi à 223,3 G$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 221,9 G$), principalement en raison des activités d'exploitation générales et de la croissance de la juste valeur nette découlant de la baisse des taux d'intérêt.

Au 31 mars 2025, le solde du passif net au titre des contrats d'assurance émis[1)] s'élevait à 149,8 G$ (31 décembre 2024 – 146,9 G$), principalement en raison des produits financiers et charges financières d'assurance et des flux de trésorerie, partiellement contrebalancés par la variation des résultats liés aux activités d'assurance.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui comprennent les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres, se chiffrait à 25,4 G$ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 25,6 G$). Cette variation du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires comprenait ce qui suit :

i) Un bénéfice net attribuable aux actionnaires total de 948 M$, avant les dividendes privilégiés de 20 M$.
ii) Des profits nets latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global de 120 M$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :
iii) Une diminution de 520 M$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires.
iv) Des dividendes de 480 M$ versés sur les actions ordinaires.

Au 25 avril 2025, la FSL inc. avait 565 400 576 actions ordinaires, 3 526 506 options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la FSL inc. et 52 200 000 actions de catégorie A en circulation.

## 3. Flux de trésorerie

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début** | **9 954** | 10 207 | 11 170 |
| Flux de trésorerie liés aux activités suivantes : | | | |
| Activités d'exploitation | **(382)** | 612 | (2 487) |
| Activités d'investissement | **(80)** | (181) | 16 |
| Activités de financement | **(1 642)** | (1 019) | (925) |
| Variations attribuables aux fluctuations des taux de change | **19** | 335 | 134 |
| **Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | **(2 085)** | (253) | (3 262) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin | **7 869** | 9 954 | 7 908 |
| Titres à court terme, à la fin | **3 608** | 3 744 | 3 215 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin** | **11 477** | 13 698 | 11 123 |

Nos activités d'exploitation génèrent des flux de trésorerie qui comprennent les primes nettes, les produits nets tirés des placements, les produits tirés des honoraires, ainsi que les ventes de placements et les placements arrivés à échéance. Elles constituent la principale source de fonds utilisée aux fins des règlements et prestations versés aux titulaires de contrat, des commissions, des charges d'exploitation et de l'acquisition de placements. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprennent principalement les transactions liées aux entreprises associées, aux coentreprises et aux acquisitions. Les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement reflètent en grande partie les opérations sur capitaux propres, y compris les versements de dividendes, l'émission et le rachat d'actions, ainsi que l'émission et le retrait d'instruments de créance et d'actions privilégiées.

Au premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont augmenté d'un exercice à l'autre en raison des remboursements plus élevés des emprunts sur les facilités de crédit et de l'incidence des actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation.

1) Pour plus de renseignements au sujet des variations du montant net des passifs relatifs aux contrats d'assurance, se reporter à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025.

# 4. Résultats financiers trimestriels

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de nos résultats des huit trimestres les plus récents. Une analyse plus détaillée des résultats trimestriels historiques figure dans nos rapports de gestion intermédiaires et annuels pour les périodes visées.

| | Résultats trimestriels | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | **T1 25** | T4 24 | T3 24 | T2 24 | T1 24 | T4 23 | T3 23 | T2 23 |
| Total des produits | **11 351** | 7 509 | 15 333 | 8 916 | 6 875 | 18 684 | 2 439 | 7 668 |
| **Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires** | | | | | | | | |
| Bénéfice net sous-jacent[1)] | **1 045** | 965 | 1 016 | 1 000 | 875 | 983 | 930 | 920 |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(22)** | (179) | 29 | (153) | (70) | (193) | 23 | (220) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction | **(4)** | 11 | 36 | 16 | (7) | (1) | 35 | 7 |
| Autres ajustements | **(91)** | (560) | 267 | (217) | 20 | (40) | (117) | (47) |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires | **928** | 237 | 1 348 | 646 | 818 | 749 | 871 | 660 |
| **Bénéfice par action dilué (en dollars)** | | | | | | | | |
| Bénéfice sous-jacent[1)] | **1,82** | 1,68 | 1,76 | 1,72 | 1,50 | 1,68 | 1,59 | 1,57 |
| Bénéfice déclaré | **1,62** | 0,41 | 2,33 | 1,11 | 1,40 | 1,28 | 1,48 | 1,12 |
| **Bénéfice par action de base déclaré (en dollars)** | | | | | | | | |
| Bénéfice déclaré | **1,62** | 0,41 | 2,33 | 1,11 | 1,40 | 1,28 | 1,49 | 1,12 |
| **Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur[1)]** | | | | | | | | |
| Gestion d'actifs | **351** | 360 | 344 | 307 | 282 | 331 | 330 | 296 |
| Canada | **376** | 366 | 375 | 402 | 310 | 350 | 338 | 372 |
| États-Unis | **218** | 161 | 219 | 204 | 189 | 253 | 185 | 215 |
| Asie | **197** | 175 | 170 | 179 | 177 | 143 | 166 | 150 |
| Organisation internationale | **(97)** | (97) | (92) | (92) | (83) | (94) | (89) | (113) |
| Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)[1)] | **1 045** | 965 | 1 016 | 1 000 | 875 | 983 | 930 | 920 |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | **(28)** | (221) | (12) | (169) | (26) | (436) | 107 | (298) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt) | **(5)** | 13 | 63 | 18 | (8) | 6 | 41 | 11 |
| Autres ajustements (avant impôt) | **(113)** | (378) | 246 | (254) | 41 | (118) | (156) | (89) |
| Charge (économie) d'impôt sur les éléments ci-dessus | **29** | (142) | 35 | 51 | (64) | 314 | (51) | 116 |
| **Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) par secteur – actionnaires ordinaires** | | | | | | | | |
| Gestion d'actifs | **326** | 326 | 644 | 274 | 284 | 297 | 268 | 248 |
| Canada | **351** | 253 | 382 | 292 | 290 | 348 | 365 | 210 |
| États-Unis | **186** | (7) | 339 | 127 | 97 | 101 | 132 | 175 |
| Asie | **166** | 11 | 32 | 151 | 235 | 44 | 211 | 122 |
| Organisation internationale | **(101)** | (346) | (49) | (198) | (88) | (41) | (105) | (95) |
| Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) – actionnaires ordinaires | **928** | 237 | 1 348 | 646 | 818 | 749 | 871 | 660 |

[1)] Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

### Quatrième trimestre de 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 965 M$, en baisse de 18 M$, ou 2 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 47 M$ : hausse des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs, au Canada et en Asie, partiellement contrebalancée par la diminution des résultats nets tirés des placements au Canada.
- **Santé et protection collective** en baisse de 99 M$ : résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis et résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada, partiellement contrebalancés par la croissance des affaires au Canada.
- **Protection individuelle** en hausse de 55 M$ : amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la protection en Asie et au Canada et augmentation de l'apport des coentreprises en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres :** augmentation de (21) M$ de la perte nette reflétant principalement la hausse des charges découlant en grande partie des investissements continus dans nos activités en Asie et de la rémunération incitative en Asie.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 237 M$, en baisse de 512 M$, ou 68 %, en raison de la diminution de 234 M$ des produits tirés des placements exonérés d'impôt à l'Organisation internationale, d'une perte de valeur de 186 M$ relative à une immobilisation incorporelle liée à la bancassurance au Vietnam reflétant des mises à jour découlant des changements apportés aux facteurs réglementaires et macroéconomiques et d'une charge non récurrente pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancées par l'incidence des marchés reflétant principalement l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers.

**Troisième trimestre de 2024**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 1 016 M$, en hausse de 86 M$, ou 9 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 17 M$ : augmentation des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs, en Asie et au Canada, partiellement contrebalancée par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit au Canada.
- **Santé et protection collective** en hausse de 60 M$ : solide croissance des affaires aux Garanties collectives aux États-Unis, et au Canada, hausse des produits tirés des honoraires au Canada et amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance-vie collective aux États-Unis, partiellement contrebalancées par la baisse des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis.
- **Protection individuelle** en hausse de 9 M$ : croissance des affaires en Asie et au Canada, partiellement contrebalancée par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres :** les charges sont demeurées à un niveau stable par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 1 348 M$, en hausse de 477 M$, ou 55 %, en raison de la diminution des passifs estimatifs liés aux acquisitions à Gestion SLC et de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence favorable des marchés des actions et l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers ont été partiellement contrebalancées par l'incidence des taux d'intérêt.

**Deuxième trimestre de 2024**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 1 000 M$, en hausse de 80 M$, ou 9 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 36 M$ : hausse des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs, au Canada et en Asie, partiellement contrebalancée par la hausse des charges à Gestion d'actifs.
- **Santé et protection collective** en baisse de 55 M$ : baisse des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, reflétant principalement l'incidence du réexamen de l'admissibilité au régime Medicaid et des règlements connexes après la fin de l'urgence de santé publique, les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la solide croissance des affaires aux Garanties collectives aux États-Unis, et au Canada.
- **Protection individuelle** en hausse de 82 M$ : croissance des affaires en Asie et au Canada ainsi que résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité au Canada et aux États-Unis.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres** : baisse de 17 M$ de la perte nette en raison de la baisse des charges d'exploitation et des coûts de financement.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 646 M$, en baisse de 14 M$, ou 2 %, reflétant la discipline financière qui demeure au cœur de notre stratégie Incidence sur le Client et de nos activités. Au deuxième trimestre de 2024, nous avons comptabilisé une charge de restructuration de 138 M$ (108 M$ après impôt) reflétant des mesures prises pour améliorer la productivité et favoriser une croissance des bénéfices dans la partie supérieure de nos objectifs financiers à moyen terme. Nous prévoyons que ces mesures se traduiront par des économies annuelles d'environ 200 M$ (avant impôt) d'ici 2026. La charge de restructuration a été contrebalancée par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et l'incidence des marchés reflétant principalement les taux d'intérêt et les placements immobiliers.

**Premier trimestre de 2024**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 875 M$, en baisse de 20 M$ par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en baisse de 3 M$ : hausse des produits tirés des honoraires, contrebalancée par la hausse des charges à Gestion d'actifs ainsi que par la baisse des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC.
- **Santé et protection collective** en baisse de 23 M$ : résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis et baisse des résultats enregistrés pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, reflétant principalement l'incidence du réexamen de l'admissibilité au régime Medicaid après la fin de l'urgence de santé publique, partiellement contrebalancés par la solide croissance des produits aux Garanties collectives aux États-Unis et la croissance des affaires et l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'invalidité au Canada.
- **Protection individuelle** en baisse de 13 M$ : baisse du bénéfice attribuable à la vente de la Sun Life UK, partiellement contrebalancée par la croissance des affaires en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres :** baisse de 19 M$ de la perte nette découlant de la baisse des coûts de financement.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 818 M$, en hausse de 12 M$ par rapport à l'exercice précédent, en raison des profits à la vente partielle d'ABSLAMC et de la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs, facteurs en grande partie contrebalancés par le profit à la vente des activités liées aux marchés spéciaux au Canada à l'exercice précédent, par les variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction et par la diminution du bénéfice net sous-jacent. Les résultats défavorables liés aux placements immobiliers ont été en grande partie contrebalancés par l'incidence favorable des taux d'intérêt.

**Quatrième trimestre de 2023**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 983 M$, en hausse de 91 M$, ou 10 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 27 M$ : augmentation du bénéfice tiré des honoraires de Gestion d'actifs et augmentation des produits tirés des placements découlant de la croissance des volumes et de la hausse des rendements.
- **Santé et protection collective** en hausse de 44 M$ : croissance des affaires aux États-Unis et au Canada, amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'invalidité au Canada, et hausse de l'apport des placements aux États-Unis, partiellement contrebalancées par la baisse des résultats au titre des garanties de frais dentaires aux États-Unis.
- **Protection individuelle** augmentation de 53 M$ : croissance des affaires reflétant l'essor favorable des souscriptions en Asie, et hausse de l'apport des placements au Canada, partiellement contrebalancées par la baisse du bénéfice attribuable à la vente de la Sun Life UK.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres :** hausse de (33) M$ de la perte nette en raison de l'augmentation des charges d'exploitation reflétant la croissance des affaires et les investissements continus dans nos activités, partiellement contrebalancée par la baisse du taux d'imposition effectif.

- L'augmentation du bénéfice relatif au surplus est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets et à la baisse des pertes réalisées.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 749 M$, en baisse de 416 M$, ou 36 %, en raison de l'incidence défavorable des marchés reflétant principalement les taux d'intérêt et les résultats liés aux placements immobiliers, l'incidence de la modification du taux d'imposition au Canada à l'exercice précédent et les variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent, l'incidence de la modification de l'impôt sur le revenu des sociétés des Bermudes et la baisse des coûts d'intégration de DentaQuest.

**Troisième trimestre de 2023**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 930 M$, en baisse de 19 M$, ou 2 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 38 M$ : augmentation des produits tirés des placements découlant de la croissance des volumes et de l'augmentation des rendements et du bénéfice tiré des honoraires de Gestion d'actifs.
- **Santé et protection collective** en hausse de 4 M$ : forte croissance des produits dans l'ensemble des activités aux États-Unis et amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'invalidité au Canada, en grande partie contrebalancées par les résultats enregistrés en santé et en protection aux États-Unis et la baisse des produits tirés des honoraires au Canada.
- **Protection individuelle** en baisse de 8 M$ : baisse du bénéfice en raison de la vente de la Sun Life UK, et diminution du résultat net des activités de placement aux États-Unis, partiellement contrebalancées par la croissance des activités reflétant l'essor favorable des souscriptions au cours du dernier exercice en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres :** augmentation de (53) M$ de la perte nette, y compris la hausse des coûts de financement par emprunt.
- L'augmentation des charges dans les divers types d'activité est attribuable à la croissance des volumes, aux investissements continus dans les activités et à l'augmentation de la rémunération incitative.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 871 M$, en hausse de 760 M$, en raison de l'incidence favorable des marchés reflétant principalement les taux d'intérêt, partiellement contrebalancée par les résultats liés aux placements immobiliers, par une charge de 170 M$ liée à la vente de la Sun Life UK et par une hausse des passifs liés aux acquisitions à Gestion SLC au cours de l'exercice précédent, ainsi que par l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction, facteurs partiellement contrebalancés par des variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction.

**Deuxième trimestre de 2023**

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 920 M$, en hausse de 112 M$, ou 14 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en baisse de 1 M$ : augmentation des produits tirés des placements découlant de la croissance des volumes et de l'augmentation des rendements, en grande partie contrebalancées par la baisse du bénéfice tiré des honoraires à la MFS, reflétant le recul des marchés des actions au cours du dernier exercice, et par la hausse des charges au Canada.
- **Santé et protection collective** en hausse de 122 M$ : rendement solide découlant d'une bonne croissance des primes et de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'invalidité au Canada et aux États-Unis, et de l'apport de DentaQuest pour un trimestre complet.
- **Protection individuelle** en hausse de 50 M$ : augmentation des primes reflétant l'essor favorable des souscriptions au cours du dernier exercice en Asie, et l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'assurance au Canada et aux États-Unis.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres :** augmentation de (59) M$ de la perte nette en raison de l'augmentation des charges d'exploitation, y compris la rémunération incitative, et de la hausse des coûts de financement par emprunt.
- Hausse du bénéfice relatif au surplus reflétant l'augmentation des profits réalisés et des produits d'intérêts nets découlant de la hausse des taux.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 660 M$, en baisse de 270 M$, ou 29 %, en raison de l'incidence des marchés attribuable principalement aux taux d'intérêt et aux placements immobiliers, du profit tiré de la cession-bail du bureau de Wellesley aux États-Unis au cours de l'exercice précédent et de la variation de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction, partiellement contrebalancés par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent.

## K. Procédures judiciaires et démarches réglementaires

Des renseignements concernant les questions d'ordre juridique et réglementaire sont fournis dans nos états financiers consolidés annuels, notre rapport de gestion annuel et la notice annuelle, dans tous les cas, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ainsi que dans nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025.

## L. Changements de méthodes comptables

Au cours du premier trimestre de 2025, nous n'avons adopté aucune norme IFRS nouvelle ou modifiée. Pour plus de renseignements sur les autres changements de méthodes comptables, se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025.

## M. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de mettre en place et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière communiquée par la Compagnie est fiable et que ses états financiers ont été établis conformément aux normes IFRS.

Au cours de la période ouverte le 1er janvier 2025 et close le 31 mars 2025, aucun changement concernant le contrôle interne de la Compagnie à l'égard de l'information financière n'a eu, ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence significative sur celui-ci.

# N. Mesures financières non conformes aux normes IFRS

## 1. Point de vue des actionnaires ordinaires sur le bénéfice net déclaré

Le tableau suivant présente le rapprochement de l'analyse des composantes du bénéfice et du bénéfice net total inscrit dans l'état du résultat net. L'analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les sources de bénéfices, principalement pour les activités touchant la santé et la protection, et explique les résultats réels par rapport aux attentes à plus long terme. Les composantes du bénéfice sous-jacent et les composantes du bénéfice déclaré sont toutes deux présentées en fonction du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires en supprimant les attributions aux titulaires de contrat avec participation.

| (en millions de dollars) | T1 25 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **État du résultat net** | **Composantes du bénéfice sous-jacent[1]** | **Ajustements non sous-jacents[1]** | **Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires[2], [3]** | **Ajustement :** | | **Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)** |
| | | | | **Montant nominal[2]** | **Montant net[3]** | |
| Résultat net des activités d'assurance | 837 | — | 837 | 72 | 1 | 910 |
| Résultat net des activités de placement | 422 | (22) | 400 | 9 | 75 | 484 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction[3] | | (5) | (5) | — | 5 | |
| Produits tirés des honoraires : | | | | | | |
| Gestion d'actifs | 483 | (38) | 445 | | (445) | |
| Autres produits tirés des honoraires | 80 | — | 80 | (5) | 2 165 | 2 240 |
| Produits tirés des honoraires | | | | | | 2 240 |
| Autres charges | (494) | (88) | (582) | — | (1 803) | (2 385) |
| Bénéfice avant impôt | 1 328 | (153) | 1 175 | 76 | (2) | 1 249 |
| (Charge) économie d'impôt sur le résultat | (248) | 29 | (219) | (23) | — | (242) |
| Bénéfice net total | 1 080 | (124) | 956 | 53 | (2) | 1 007 |
| Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[4] | (15) | 7 | (8) | (53) | 2 | (59) |
| Dividendes et distributions[5] | (20) | — | (20) | — | — | (20) |
| **Bénéfice net sous-jacent[1]** | 1 045 | | | | | |
| **Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires** | | (117) | 928 | — | — | 928 |

1) Se reporter à la rubrique « Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent » ci-après pour une présentation des ajustements non sous-jacents effectués afin de calculer le bénéfice net sous-jacent et de faire l'analyse des composantes du bénéfice sous-jacent.
2) Supprime les composantes attribuables aux titulaires de contrats avec participation.
3) Certains montants inclus dans les composantes du bénéfice sont présentés sur une base nette afin de refléter la façon dont nos activités sont gérées, tandis qu'ils sont présentés sur une base brute dans les états financiers consolidés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Composantes du bénéfice » de la section 3, « Mesures financières additionnelles non conformes aux normes IFRS », ci-après. En outre, dans le présent document, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net déclaré exclut les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation et inclut les incidences autres que sur le passif. À l'inverse, les états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025 (la note 10.B.v des états financiers consolidés annuels de 2024) présentent l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur le bénéfice net, et l'incidence sur la MSC comprend les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.
4) Attribué aux capitaux propres du compte des contrats avec participation et attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.
5) Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres.

| (en millions de dollars) | T4 24 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| État du résultat net | Composantes du bénéfice sous-jacent[1] | Ajustements non sous-jacents[1] | Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires[2, 3] | Ajustement : Montant nominal[2] | Ajustement : Montant net[3] | Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS) |
| Résultat net des activités d'assurance | 735 | — | 735 | 75 | 14 | 824 |
| Résultat net des activités de placement | 402 | (205) | 197 | (166) | 140 | 171 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction[3] | | 13 | 13 | — | (13) | |
| Produits tirés des honoraires : | | | | | | |
| Gestion d'actifs | 505 | (59) | 446 | | (446) | |
| Autres produits tirés des honoraires | 91 | — | 91 | (6) | 2 265 | 2 350 |
| Produits tirés des honoraires | | | | | | 2 350 |
| Autres charges | (513) | (342) | (855) | — | (1 901) | (2 756) |
| Bénéfice avant impôt | 1 220 | (593) | 627 | (97) | 59 | 589 |
| (Charge) économie d'impôt sur le résultat | (212) | (142) | (354) | (18) | — | (372) |
| Bénéfice net total | 1 008 | (735) | 273 | (115) | 59 | 217 |
| Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[4] | (23) | 7 | (16) | 115 | (59) | 40 |
| Dividendes et distributions[5] | (20) | — | (20) | — | — | (20) |
| **Bénéfice net sous-jacent[1]** | 965 | | | | | |
| **Bénéfice net déclaré — actionnaires ordinaires** | | (728) | 237 | — | — | 237 |

Se reporter aux notes de bas de page de la page précédente.

| (en millions de dollars) | T1 24 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| État du résultat net | Composantes du bénéfice sous-jacent[1] | Ajustements non sous-jacents[1] | Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires[2, 3] | Ajustement : Montant nominal[2] | Ajustement : Montant net[3] | Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS) |
| Résultat net des activités d'assurance | 712 | — | 712 | 51 | (2) | 761 |
| Résultat net des activités de placement | 419 | 69 | 488 | 30 | 91 | 609 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction[3] | | (8) | (8) | — | 8 | |
| Produits tirés des honoraires : | | | | | | |
| Gestion d'actifs | 383 | 60 | 443 | | (443) | |
| Autres produits tirés des honoraires | 48 | — | 48 | (4) | 1 968 | 2 012 |
| Produits tirés des honoraires | | | | | | 2 012 |
| Autres charges | (479) | (82) | (561) | — | (1 624) | (2 185) |
| Bénéfice avant impôt | 1 083 | 39 | 1 122 | 77 | (2) | 1 197 |
| (Charge) économie d'impôt sur le résultat | (175) | (64) | (239) | (22) | — | (261) |
| Bénéfice net total | 908 | (25) | 883 | 55 | (2) | 936 |
| Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle[4] | (13) | (32) | (45) | (55) | 2 | (98) |
| Dividendes et distributions[5] | (20) | — | (20) | — | — | (20) |
| **Bénéfice net sous-jacent[1]** | 875 | | | | | |
| **Bénéfice net déclaré — actionnaires ordinaires** | | (57) | 818 | — | — | 818 |

Se reporter aux notes de bas de page de la page précédente.

## 2. Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent

Le bénéfice net sous-jacent est une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui aide à comprendre le rendement des activités de la Sun Life en apportant certains ajustements au bénéfice calculé en vertu des IFRS. Le bénéfice net sous-jacent, de même que le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (le bénéfice net déclaré), servent de base à la planification de la gestion et constituent également une mesure clé de nos programmes de rémunération incitative du personnel. Cette mesure reflète le point de vue de la direction à l'égard du rendement sous-jacent des activités de la Compagnie et du potentiel de bénéfice à long terme. Par exemple, en raison de la nature à plus long terme de nos activités d'assurance individuelle, les fluctuations du marché liées aux taux d'intérêt, aux marchés des actions et aux immeubles de placement peuvent avoir une incidence importante sur le bénéfice net déclaré de la période de présentation de l'information financière. Toutefois, ces incidences ne se matérialisent pas nécessairement, et elles pourraient ne jamais se matérialiser si les marchés fluctuent dans la direction opposée au cours de périodes ultérieures ou, dans le cas des taux d'intérêt, si le placement à revenu fixe connexe est détenu jusqu'à son échéance.

Le bénéfice net sous-jacent élimine l'incidence des éléments suivants du bénéfice net déclaré :

- L'incidence des marchés reflétant l'écart après impôt entre les fluctuations réelles et les fluctuations prévues du marché, y compris :
  - i) L'incidence nette des taux d'intérêt sans risque, des écarts de crédit et de la fluctuation des écarts de swap, ainsi que d'autres incidences, reflétant les non-concordances comptables entre les actifs et les passifs :
    - a) Les écarts découlant des variations de la juste valeur[1)] des actifs à revenu fixe (y compris les dérivés) évalués à la juste valeur par le biais du résultat net soutenant les contrats d'assurance, par rapport aux variations de la juste valeur des passifs[2)];
    - b) Les variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe (y compris les dérivés) évalués à la juste valeur par le biais du résultat net qui soutiennent nos passifs relatifs aux contrats de placement et nos portefeuilles excédentaires[3)];
    - c) Les produits tirés des placements exonérés d'impôt[4)] supérieurs ou inférieurs aux économies d'impôt à long terme prévues liées à nos activités d'assurance multinationales au Canada.
  - ii) Les placements à revenu non fixe dont le rendement moyen pondéré attendu est d'environ 2 % par trimestre, y compris :
    - a) les placements en titres de capitaux propres (y compris les dérivés) soutenant les contrats d'assurance et les portefeuilles excédentaires;
    - b) les immeubles de placement soutenant des contrats d'assurance et des portefeuilles excédentaires.
- Les modifications des hypothèses et mesures de la direction, qui tiennent compte de l'incidence des modifications des méthodes et hypothèses, ainsi que des mesures de la direction à l'égard des contrats d'assurance et de réassurance.
- Autres ajustements :
  - i) Actions de la MFS détenues par la direction – cet ajustement élimine la variation de la juste valeur ainsi que d'autres activités liées aux actions ordinaires de la MFS détenues par la direction.
  - ii) Acquisitions, intégrations et restructurations – les charges et produits liés à l'acquisition ou à la cession d'une entreprise. Comprend également les charges liées aux activités de restructuration.
  - iii) Amortissement des immobilisations incorporelles – supprime la charge d'amortissement liée aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée découlant d'acquisitions ou de regroupements d'entreprises, excluant l'amortissement des logiciels et des ententes de distribution.
  - iv) Autres – représente des éléments de nature inhabituelle ou exceptionnelle qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs du rendement à long terme de la Compagnie.

**Bénéfice par action sous-jacent (dilué).** Cette mesure est utilisée pour comparer la rentabilité entre plusieurs périodes et est calculée en divisant le bénéfice net sous-jacent par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation afin d'obtenir le bénéfice par action dilué, à l'exclusion de l'incidence dilutive des instruments convertibles. Se reporter à la partie ci-dessus pour obtenir de plus amples renseignements sur le bénéfice net sous-jacent. Pour plus de renseignements sur les composantes du bénéfice par action, se reporter à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025. Pour plus de renseignements sur les SLEECS, se reporter à la note 12 de nos états financiers consolidés annuels de 2024.

---

1) En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe, le bénéfice net sous-jacent comprend les résultats enregistrés au chapitre du crédit découlant des modifications de notations des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, ainsi que l'incidence des pertes de crédit attendues pour les actifs évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.
2) Le bénéfice net sous-jacent est fondé sur les courbes d'actualisation et les taux de change observables au début de la période.
3) Le bénéfice net sous-jacent lié au bénéfice relatif au surplus comprend les profits (pertes) réalisés sur les actifs à revenu fixe classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.
4) Les soldes du quatrième trimestre de 2024 sont présentés isolément dans le poste Autres, sous Autres ajustements.

Le tableau ci-dessous présente les montants après impôt exclus de notre bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) et de notre bénéfice par action sous-jacent, ainsi qu'un rapprochement entre ces montants et notre bénéfice net déclaré et notre bénéfice par action déclaré selon les normes IFRS.

**Rapprochements de certaines mesures du bénéfice net**

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars, après impôt) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Bénéfice net sous-jacent | **1 045** | 965 | 875 |
| Incidence des marchés | | | |
| Incidence des marchés des actions | **(48)** | (15) | 12 |
| Incidence des taux d'intérêt[1)] | **57** | (86) | 40 |
| Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement (résultats liés aux placements immobiliers) | **(31)** | (78) | (122) |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(22)** | (179) | (70) |
| À ajouter : Modifications des hypothèses et mesures de la direction | **(4)** | 11 | (7) |
| Autres ajustements | | | |
| Actions de la MFS détenues par la direction | **5** | — | (12) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations[2), 3), 4)] | **(54)** | (30) | 22 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles[5)] | **(39)** | (223) | (36) |
| Autres[6), 7), 8)] | **(3)** | (307) | 46 |
| À ajouter : Total des autres ajustements | **(91)** | (560) | 20 |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires | **928** | 237 | 818 |
| Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars) | **1,82** | 1,68 | 1,50 |
| À ajouter : Incidence des marchés (en dollars) | **(0,04)** | (0,31) | (0,13) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars) | **(0,01)** | 0,02 | (0,01) |
| Actions de la MFS détenues par la direction (en dollars) | **0,01** | — | (0,02) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars) | **(0,09)** | (0,05) | 0,04 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles (en dollars) | **(0,07)** | (0,39) | (0,06) |
| Autres (en dollars) | **(0,01)** | (0,54) | 0,08 |
| Incidence des titres convertibles sur le bénéfice par action dilué (en dollars) | **0,01** | — | — |
| Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars) | **1,62** | 0,41 | 1,40 |

1) Nos résultats sont sensibles aux taux d'intérêt à long terme en raison de la nature de nos activités, ainsi qu'aux variations non parallèles de la courbe de rendement (par exemple, les aplatissements, les inversions, les accentuations).
2) Les montants ont trait aux coûts d'acquisition relatifs aux sociétés liées de Gestion SLC, soit BentallGreenOak, InfraRed Capital Partners, Crescent Capital Group LP et Advisors Asset Management, Inc., y compris la désactualisation au titre des autres passifs financiers de 14 M$ au premier trimestre de 2025 (quatrième trimestre de 2024 – 13 M$; premier trimestre de 2024 – 22 M$).
3) Comprend les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, acquise le 1er juin 2022.
4) Afin de respecter certaines obligations réglementaires, au premier trimestre de 2024, nous avons vendu 6,3 % de notre participation dans ABSLAMC, générant un profit de 84 M$. Par suite de la transaction, notre participation dans ABSLAMC a été réduite, passant de 36,5 % à 30,2 %, pour un produit brut de 136 M$. Par la suite, au deuxième trimestre de 2024, nous avons vendu 0,2 % de notre participation.
5) Comprend une perte de valeur de 186 M$ relative à une immobilisation incorporelle liée à la bancassurance au Vietnam reflétant des mises à jour découlant des changements liés aux facteurs réglementaires et macroéconomiques pour le quatrième trimestre de 2024.
6) Comprend la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs au premier trimestre de 2024.
7) Comprend une charge non récurrente pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis pour le quatrième trimestre de 2024.
8) Comprend un ajustement découlant de la diminution des produits tirés des placements exonérés d'impôt de 234 M$ pour l'Organisation internationale au quatrième trimestre de 2024.

Le tableau suivant présente les montants avant impôt des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent.

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Bénéfice net sous-jacent (après impôt) | **1 045** | 965 | 875 |
| Ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt) : | | | |
| À ajouter : Incidence des marchés | **(28)** | (221) | (26) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction[1] | **(5)** | 13 | (8) |
| Autres ajustements | **(113)** | (378) | 41 |
| Total des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt) | **(146)** | (586) | 7 |
| À ajouter : Impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent | **29** | (142) | (64) |
| Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires (après impôt) | **928** | 237 | 818 |

1) Dans le présent document, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net déclaré exclut les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation et inclut les incidences autres que sur le passif. À l'inverse, les états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2025 (la note 10.B.v des états financiers consolidés annuels de 2024) présentent l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur le bénéfice net, et l'incidence sur la MSC comprend les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

Les impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent peuvent varier par rapport à la fourchette de taux d'imposition effectifs prévus en raison de la composition des activités de la Compagnie à l'échelle internationale et d'autres ajustements fiscaux.

## 3. Mesures financières additionnelles non conformes aux normes IFRS

La direction utilise également les mesures financières non conformes aux normes IFRS suivantes :

**Marge après impôt des Garanties collectives des États-Unis.** Ce ratio présente le bénéfice net sous-jacent lié aux Garanties collectives des États-Unis en tant que pourcentage des primes nettes enregistrées. Il nous aide à expliquer nos résultats d'une période à l'autre et constitue une mesure de la rentabilité. Ce ratio est calculé en divisant le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) par les primes nettes des quatre derniers trimestres. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Actif administré (dans Gestion SLC).** L'actif administré représente les actifs des Clients à l'égard desquels la Sun Life fournit des services administratifs. Dans Gestion d'actifs, l'actif administré comprend les actifs distribués principalement par la société affiliée de Gestion SLC, Advisors Asset Management, Inc. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Actif géré.** L'actif géré constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui indique la taille des actifs de notre Compagnie pour l'ensemble des domaines de la gestion d'actifs, de la gestion de patrimoine et de l'assurance. Il n'existe aucune mesure financière normalisée en vertu des normes IFRS. En plus des mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables, soit le solde du fonds général et des fonds distincts dans nos états de la situation financière, l'actif géré comprend également les actifs de tiers gérés et les ajustements de consolidation. Les ajustements de consolidation sont présentés séparément, puisque les ajustements de consolidation s'appliquent à toutes les composantes du total de l'actif géré.

**Actif géré ne générant pas encore d'honoraires.** Cette mesure représente la tranche du capital engagé mais non investi du total de l'actif géré ne générant pas actuellement d'honoraires de gestion. Le montant dépend des modalités propres à chaque fonds. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Mobilisation de capitaux.** Cette mesure comprend l'augmentation des engagements de Gestion SLC découlant des activités de collecte de fonds pour l'ensemble des Clients des placements immobiliers, des placements en infrastructures et d'instruments de crédit alternatif, excluant le levier financier. La mobilisation de capitaux à revenu fixe de première qualité se compose des ventes effectuées auprès de nouveaux Clients. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Trésorerie et autres actifs liquides.** Cette mesure comprend la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les titres négociés sur le marché, déduction faite des prêts liés aux acquisitions et des prêts à court terme détenus par la FSL inc. (la société mère ultime), et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive. Cette mesure constitue un des facteurs clés pris en considération à l'égard des fonds disponibles pour la réaffectation de capitaux afin de soutenir la croissance des activités.

| (en millions de dollars) | **Au 31 mars 2025** | Au 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| **Trésorerie et autres actifs liquides (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive) :** | | |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme | **617** | 479 |
| Titres de créance[1] | **722** | 780 |
| Titres de capitaux propres[2] | **—** | 112 |
| Sous-total | **1 339** | 1 371 |
| À déduire : Prêts liés aux acquisitions et prêts à court terme[3] (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive) | **—** | (17) |
| Trésorerie et autres actifs liquides (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive) | **1 339** | 1 354 |

1) Comprennent les obligations négociées sur le marché.
2) Comprennent les placements dans des FNB.
3) Comprend des prélèvements effectués sur les facilités de crédit afin de gérer le calendrier des flux de trésorerie.

**Taux de change constant.** Nous éliminons l'incidence du change de certaines mesures conformes et non conformes aux normes IFRS afin de faciliter la comparaison de nos résultats d'une période à l'autre. L'incidence du change est estimée au moyen des taux de change en vigueur au cours de la période comparative, en fonction du taux de change moyen ou du taux de change de clôture, selon le cas.

**L'analyse des mouvements de la MSC** comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS, présentées en détail ci-dessous, et présente également certaines mesures sur une base nette afin de refléter la façon dont nos activités sont gérées, tandis que ces mesures sont présentées sur une base brute dans les états financiers consolidés. Par exemple : i) l'incidence des contrats d'assurance émis est présentée déduction faite de la réassurance; ii) l'incidence des affaires nouvelles est présentée déduction faite du profit ou de la perte lié aux frais d'acquisition; iii) certains changements de méthodes sont présentés à titre d'incidence de la modification des hypothèses, tandis qu'ils sont présentés à titre de modification de contrat dans les états financiers consolidés.

- **La variation interne de la MSC** comprend l'incidence des affaires nouvelles d'assurance, des fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés, des profits/pertes liés aux résultats enregistrés au chapitre de l'assurance et de la MSC comptabilisée à l'égard des services offerts.
- **L'incidence des affaires nouvelles d'assurance sur la MSC**, également appelée la « MSC liée aux affaires nouvelles », représente la croissance des activités de souscriptions au cours de la période, y compris les souscriptions en protection individuelle (excluant celles enregistrées par les coentreprises), de régimes à prestations déterminées, de fonds distincts et de produits de gestion de patrimoine au Canada. La MSC liée aux affaires nouvelles est présentée déduction faite du profit ou de la perte lié aux frais d'acquisition.
- **Les fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés** s'appliquent aux contrats évalués selon la méthode fondée sur les honoraires variables (la « MHV ») et selon la méthode générale d'évaluation. Pour les contrats évalués selon la MHV, cette composante de l'analyse des variations de la MSC est composée de deux facteurs : i) le rendement attendu des actifs sous-jacents et ii) la mesure des garanties financières. L'écart entre les rendements réels et les rendements prévus est présenté à titre d'incidence des marchés. Pour les contrats évalués selon la méthode générale d'évaluation, cette composante de la MSC comprend la désactualisation du solde de la MSC selon des taux arrêtés, qui s'entendent de la structure d'échéance liée aux taux d'actualisation arrêtés établis au moment de la souscription du contrat d'assurance ou au moment de la transition à IFRS 17. Les taux arrêtés moyens augmentent au fil du temps sur les affaires en vigueur et les affaires nouvelles ajoutées aux taux courants.
- **L'incidence des marchés et autres** comprend l'écart entre les variations réelles et celles prévues à l'égard des contrats évalués au moyen de la MHV pour i) le rendement des actifs sous-jacents et ii) la mesure des garanties financières. Comprend également d'autres montants exclus de la variation interne de la MSC.
- **Les profits (pertes) liés aux résultats découlant des activités d'assurance** représentent l'incidence des résultats enregistrés au chapitre de l'assurance, qui se traduisent par des changements apportés aux flux de trésorerie futurs au cours de la période considérée, qui entraînent un ajustement de la MSC.
- **L'incidence de la variation des hypothèses** représente l'incidence des changements apportés aux flux de trésorerie d'exécution au cours de périodes futures, qui entraînent un ajustement de la MSC.
- **Sensibilités au marché de la MSC.** Les sensibilités au marché de la MSC sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS pour lesquelles il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable. Il n'est donc pas possible de présenter un rapprochement entre ces montants et les mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables.

**Déploiement de capital.** Cette mesure représente le montant de capital investi au cours de la période, y compris le levier financier, le cas échéant. Le déploiement de capital comprend également le capital engagé dans des ententes visant des placements en infrastructures devant être investi dans des actifs précis. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Composantes du bénéfice.** L'analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les sources du bénéfice, principalement pour les activités touchant la santé et la protection, et explique les résultats réels par rapport aux attentes à plus long terme. Les composantes du bénéfice sous-jacent et les composantes du bénéfice déclaré sont présentées en fonction du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires. En ce qui a trait au résultat net des activités d'assurance, les composantes du bénéfice sous-jacent présentent en détail le bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, l'incidence des affaires nouvelles d'assurance et les gains actuariels (pertes actuarielles). En ce qui a trait au résultat net des activités de placement, les composantes du bénéfice sous-jacent présentent en détail les bénéfices liés aux placements attendus, les résultats au chapitre du crédit, le bénéfice relatif au surplus et les coentreprises et autres. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux paragraphes « Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent », « Bénéfice relatif au surplus », et « Éléments importants attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent » du présent document.

Certains montants inclus dans les composantes du bénéfice sont présentés sur une base nette afin de refléter la façon dont nos activités sont gérées, tandis qu'ils sont présentés sur une base brute dans les états financiers consolidés. Par exemple: i) les postes Résultat net des activités de placement et Autres charges du secteur opérationnel Gestion d'actifs sont regroupés avec le poste Honoraires pour présenter leur apport net au bénéfice; ii) le bénéfice des activités fondées sur des honoraires est présenté déduction faite des charges connexes; iii) l'intéressement aux plus-values de Gestion SLC présenté au poste Produits tirés des honoraires exclut l'intéressement aux plus-values auquel la Sun Life ne participe pas sur le plan économique et vient déduire de la quote-part de l'intéressement aux plus-values les produits tirés des honoraires et les charges des fonds consolidés; iv) le poste Résultat net des activités de placement comprend le rendement des actifs, déduction faite du taux crédité pour les passifs relatifs aux contrats d'investissement, ainsi que la désactualisation et les variations du taux d'actualisation pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance; v) le poste Bénéfice relatif au surplus reflète l'écart net gagné en vertu des stratégies de placement; et vi) le bénéfice attribuable au compte des contrats avec participation est exclu.

**Bénéfice relatif au surplus.** Cet élément des composantes du bénéfice représente le bénéfice net réalisé sur les fonds excédentaires d'une société. Le bénéfice relatif au surplus comprend les profits réalisés sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ainsi que les rendements nets des placements sur les surplus, comme les produits tirés des placements, les produits (pertes) sur les placements en capitaux de lancement et les immeubles de placement comptabilisés à la valeur de marché, et il comprend également l'incidence des dérivés, du change et d'autres éléments.

**Éléments relatifs aux résultats attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent.** Ces éléments importants attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent constituent des composantes du bénéfice et représentent les profits et les pertes qui sont attribuables aux écarts entre les résultats réels au cours de la période de présentation de l'information financière et l'estimation de la direction des rendements prévus à long terme des actifs et des passifs (c'est-à-dire le bénéfice d'assurance prévu et le bénéfice de placement prévu) au début de la période de présentation de l'information financière.

**Actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires.** L'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires se compose d'actifs gérés par Gestion SLC, dont les Clients sont les propriétaires véritables, pour lesquels nous touchons des honoraires de gestion à l'égard des services de gestion de placements, de gestion immobilière ou des services-conseils que nous offrons. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Bénéfice tiré des honoraires et bénéfice d'exploitation. Le bénéfice tiré des honoraires** représente la rentabilité des portefeuilles assortis d'honoraires de Gestion SLC, et il est calculé comme étant les produits tirés des honoraires moins les charges liées aux honoraires. **Le bénéfice d'exploitation** représente le bénéfice réalisé par nos activités commerciales, et il est calculé comme étant la somme du bénéfice tiré des honoraires, des produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) et des honoraires en fonction du rendement, ainsi que des intérêts et autres. **Les produits tirés des honoraires** représentent tous les produits tirés des honoraires, exception faite des honoraires liés au rendement, provenant d'investisseurs tiers. **Les charges liées aux honoraires** représentent toutes les charges directement liées à la génération de produits tirés des honoraires provenant d'investisseurs tiers. **Les produits tirés des placements (pertes de placements) et les honoraires en fonction du rendement** représentent le total des produits (pertes) liés à nos capitaux de lancement, déduction faite des charges connexes. **Les intérêts et autres** représentent la rémunération au titre des honoraires en fonction du rendement, nos produits ou charges d'intérêts nets et les produits tirés de la gestion des actifs du fonds général.

**Le bénéfice tiré des honoraires** et **le bénéfice d'exploitation** sont des mesures financières non définies par les normes IFRS présentées dans l'état supplémentaire du résultat net de Gestion SLC permettant d'améliorer la comparabilité des résultats de Gestion SLC avec ceux de gestionnaires d'actifs alternatifs cotés en bourse. Pour plus de détails, se reporter à notre trousse d'information financière supplémentaire pour le trimestre.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice tiré des honoraires et du bénéfice d'exploitation avec les produits tirés des honoraires et le total des charges de Gestion SLC, selon les normes IFRS.

| **Gestion SLC** | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Produits tirés des honoraires (selon les normes IFRS) | **473** | 572 | 561 |
| À déduire : Ajustements des produits autres que les produits tirés des honoraires[1), 2)] | **110** | 242 | 258 |
| **Produits tirés des honoraires** | **363** | 330 | 303 |
| Total des charges (selon les normes IFRS) | **452** | 509 | 471 |
| À déduire : Ajustements des charges autres que les charges liées aux honoraires[2), 3)] | **188** | 258 | 237 |
| **Charges liées aux honoraires** | **264** | 251 | 234 |
| **Bénéfice tiré des honoraires** | **99** | 79 | 69 |
| À ajouter : Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement[4)] | **52** | 60 | 5 |
| À ajouter : Intérêts et autres[5)] | **(19)** | (36) | (28) |
| **Bénéfice d'exploitation** | **132** | 103 | 46 |

1) Comprend les intérêts et autres produits – produits tirés des honoraires, les produits tirés des placements (pertes de placements) et les honoraires en fonction du rendement – produits tirés des honoraires, et les autres produits – produits tirés des honoraires.
2) Exclut les produits et les charges connexes liés à certaines ententes de gestion immobilière afin de fournir des mesures plus précises à l'égard de nos activités générant des honoraires.
3) Comprend les intérêts et autres, les honoraires liés aux placements – autres, l'amortissement des immobilisations incorporelles, les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration et les autres charges.
4) Les produits tirés des placements (pertes de placements) et les honoraires en fonction du rendement présentés dans le compte de résultat supplémentaire de Gestion SLC ont trait aux résultats sous-jacents de nos placements en capitaux de lancement. Par conséquent, nous avons exclu l'incidence des marchés non sous-jacents ainsi que les profits ou les pertes de certaines couvertures non liées aux capitaux de lancement qui sont présentés au poste Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) en vertu des normes IFRS. Le tableau suivant présente le rapprochement de ces montants (qui ont été arrondis).

| | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) (selon les normes IFRS) | **59** | 37 | 22 |
| À déduire : Incidence des marchés et autres – produits tirés des placements (pertes de placements) | **7** | (2) | 18 |
| À ajouter : Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement – produits tirés des honoraires | **—** | 21 | 1 |
| Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement | **52** | 60 | 5 |

5) Comprend les intérêts et les autres éléments présentés au poste Produits tirés des honoraires selon les normes IFRS, déduction faite des intérêts et autres éléments présentés au poste Total des charges selon les normes IFRS.

**Ratio de levier financier.** Ce ratio est un indicateur de la solidité du bilan de la Compagnie évalué en fonction de sa proportion de titres de créance admissibles en tant que capital, conformément aux lignes directrices du BSIF. Ce ratio correspond à la dette totale plus les actions privilégiées sur le total du capital, y compris la marge sur services contractuels, nets d'impôt, où la dette se compose de tous les titres de créance admissibles en tant que capital. Les titres de créance admissibles en tant que capital se composent pour leur part des titres de créance subordonnés et des instruments de capital novateurs. La MSC est incluse déduction faite de l'impôt, car les dettes sont remboursées et traitées à même les fonds disponibles après impôt.

**Incidence du change.** Afin de faciliter la comparaison de nos résultats d'une période à l'autre, l'incidence favorable ou défavorable du change est estimée au moyen des taux de change en vigueur au cours de la période comparative, pour plusieurs mesures financières conformes et non conformes aux normes IFRS, selon le taux de change moyen ou le taux de change de clôture, selon le cas. Les éléments ayant une incidence sur une période de présentation de l'information financière comme les produits, les charges et le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) présentés dans nos états consolidés du résultat net, ainsi que le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) et les souscriptions sont convertis en dollars canadiens selon les taux de change moyens en vigueur au cours de la journée, du mois ou du trimestre pertinent. Dans le cas des actifs et des passifs présentés dans nos états consolidés de la situation financière, ainsi que l'actif géré et certaines composantes de l'information fournie sur nos composantes du bénéfice, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

**Sensibilités au marché du TSAV.** Les sensibilités au marché du TSAV sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS pour lesquelles il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable. Il n'est donc pas possible de présenter un rapprochement entre ces montants et les mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables.

**Génération de capital interne.** Cette mesure financière supplémentaire donne un aperçu de la capacité de la Compagnie à générer un capital excédentaire dans le cours normal des activités, en excluant les éléments non récurrents, le capital excédentaire étant défini comme le capital disponible aux fins du TSAV ainsi que la provision d'excédents dépassant le ratio cible du coussin de solvabilité de base du TSAV, tel qu'il est défini et calculé en vertu de la ligne directrice du BSIF. Ce montant est calculé comme suit : le bénéfice net sous-jacent et les variations internes de la MSC, déduction faite des dividendes versés aux actionnaires et de la variation du coussin de solvabilité de base pour les affaires nouvelles et le classement chronologique des affaires en vigueur. Ce montant exclut l'incidence non récurrente des marchés sur le capital disponible ou le coussin de solvabilité de base, les modifications des hypothèses, les mesures de la direction, ainsi que d'autres éléments non sous-jacents.

**Marge avant impôt sur le bénéfice tiré des honoraires.** Ce ratio est une mesure de la rentabilité de Gestion SLC par rapport aux fonds générant des produits sous forme d'honoraires récurrents, tout en excluant les produits tirés des placements et les honoraires en fonction du rendement. Le ratio est calculé en divisant le bénéfice tiré des honoraires par les produits tirés des honoraires, et il est fondé sur les 12 derniers mois. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Marge d'exploitation nette avant impôt.** Ce ratio est une mesure de la rentabilité pour lequel il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable. Pour la MFS, ce ratio est calculé en excluant les actions de la MFS détenues par la direction et certaines commissions versées qui sont de nature compensatoire. Ces commissions sont exclues afin de neutraliser leur incidence sur la marge d'exploitation nette avant impôt, et elles n'ont aucune incidence sur la rentabilité de la MFS. Pour Gestion SLC, le ratio est calculé en divisant le total du bénéfice d'exploitation par les produits tirés des honoraires plus les produits tirés des placements (pertes de placements) et les honoraires en fonction du rendement, et il est fondé sur les 12 derniers mois.

Le tableau suivant présente un rapprochement avec le calcul de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS.

| **MFS** | Résultats trimestriels | | |
|---|---|---|---|
| (en millions de dollars américains) | **T1 25** | T4 24 | T1 24 |
| **Produits** | | | |
| Produits tirés des honoraires (selon les normes IFRS) | **818** | 855 | 826 |
| À déduire : Commissions | **95** | 100 | 99 |
| À déduire : Autres[1] | **(15)** | (14) | (13) |
| **Produits ajustés** | **738** | 769 | 740 |
| **Charges** | | | |
| Charges (selon les normes IFRS) | **581** | 583 | 613 |
| (Produits nets tirés des placements) pertes nettes de placements (selon les normes IFRS) | **(16)** | (19) | (30) |
| À déduire : Actions de la MFS détenues par la direction (déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle)[2] | **4** | 10 | 18 |
| Ajustements des régimes d'intéressement liés à la rémunération | **6** | 10 | 12 |
| Commissions | **95** | 100 | 99 |
| Autres[1] | **(17)** | (13) | (11) |
| **Charges ajustées** | **477** | 457 | 465 |
| **Marge d'exploitation nette avant impôt** | **35,4 %** | 40,5 % | 37,2 % |

1) Le poste Autres comprend les différences de base comptable, telles que les honoraires de sous-conseiller et les provisions pour produits.
2) Excluant la participation ne donnant pas le contrôle. Se reporter à la section « Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent » pour plus de renseignements sur les actions de la MFS détenues par la direction.

**Rendement des capitaux propres.** Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres déclaré et le rendement des capitaux propres sous-jacent, respectivement, le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) et le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) sont divisés par le total moyen pondéré des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour la période. Le rendement des capitaux propres donne un indice de la rentabilité globale de la Compagnie. Le rendement des capitaux propres trimestriels est annualisé.

**Souscriptions et flux.** Les flux bruts de Gestion d'actifs comprennent les fonds offerts à des particuliers et des Clients institutionnels; les flux bruts de Gestion SLC comprennent les capitaux mobilisés, comme les engagements en capitaux non appelés et le levier financier. Les flux nets de Gestion d'actifs se composent des flux bruts déduction faite des sorties brutes. Les flux nets de Gestion SLC ne comprennent pas les distributions versées à des Clients provenant de la vente d'actifs sous-jacents dans des fonds à capital fixe. Au Canada et en Asie, les souscriptions nettes comprennent les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine, déduction faite des rachats. Au Canada, les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se composent des souscriptions enregistrées aux Régimes collectifs de retraite (excluant les affaires conservées) et des souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine, les souscriptions en santé et protection collective comprennent les régimes de garanties collectives vendus par la Sun Life Santé, et les souscriptions en protection individuelle se rapportent aux souscriptions d'assurance individuelle. Aux États-Unis, les souscriptions en santé et protection collective comprennent les souscriptions enregistrées aux Garanties collectives et les garanties de frais dentaires. En Asie, les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, les souscriptions de titres de fonds communs de placement aux Philippines, les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrés par nos coentreprises et entreprises associées en Inde et en Chine et les souscriptions d'Aditya Birla Sun Life AMC Limited au chapitre des fonds communs de placement d'actions et de titres à revenu fixe, en fonction de notre pourcentage de participation, y compris les souscriptions réalisées par nos partenaires de distribution du secteur bancaire; les souscriptions en protection individuelle comprennent les souscriptions d'assurance individuelle réalisées par nos filiales, ainsi que par nos coentreprises et entreprises associées, en fonction de notre pourcentage de participation, aux Philippines, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Malaisie, au Vietnam, à la Sun Life International, à Hong Kong et à Singapour. En Asie, nous enregistrons également des souscriptions en santé et protection collective aux Philippines, à Hong Kong et dans nos coentreprises. Afin de permettre des comparaisons plus efficaces entre les différentes périodes de présentation financière, nous présentons les souscriptions et flux bruts en excluant l'incidence du change. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Actifs de tiers gérés.** Les actifs de tiers gérés comprennent les actifs des particuliers, les actifs institutionnels et d'autres actifs de tiers, qui comprennent les actifs du fonds général et des fonds distincts gérés par nos coentreprises. En ce qui concerne Gestion d'actifs, les actifs de tiers gérés comprennent les actifs des particuliers et des Clients institutionnels, ainsi que les capitaux mobilisés comme les engagements non appelés et le levier financier de Gestion SLC. Au Canada, les actifs de tiers gérés comprennent les actifs des Clients investis dans des produits de fonds communs de placement destinés aux particuliers de Placements mondiaux Sun Life. En Asie, les actifs de tiers gérés comprennent les actifs des Clients investis dans des produits de fonds gérés à Hong Kong, des produits de gestion d'actifs et de patrimoine de la Sun Life International, des produits de fonds communs de placement et de fonds gérés aux Philippines, des produits de fonds communs de placement d'actions et de titres à revenu fixe d'Aditya Birla Sun Life AMC Limited, des produits de la Sun Life Everbright Asset Management ainsi que l'actif du fonds général et des fonds distincts de nos coentreprises en fonction de notre pourcentage de participation. Il n'existe aucune mesure financière conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Produits totaux pondérés tirés des primes.** Cette mesure comprend la totalité des primes de renouvellement et des primes de première année, et 10 % des primes uniques. Contrairement aux souscriptions, qui comprennent uniquement les primes liées aux affaires nouvelles, les produits totaux pondérés tirés des primes comprennent les primes de renouvellement et reflètent la solidité des affaires en vigueur, ce qui permet d'obtenir une meilleure compréhension des affaires nouvelles et existantes. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

**Ratio de distribution sous-jacent.** Ce ratio représente le ratio des dividendes versés par action sur le bénéfice par action sous-jacent dilué de la période. Nous utilisons ce ratio dans le cadre du processus d'établissement du budget d'investissement à moyen terme pour donner des informations sur nos initiatives d'investissement prévues. Nous visons un ratio de distribution sous-jacent se situant entre 40 % et 50 % en fonction du bénéfice par action sous-jacent. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique J, « Gestion du capital et des liquidités », du rapport de gestion annuel de 2024.

**Taux d'imposition effectif sous-jacent.** Cette mesure est calculée en fonction du bénéfice net sous-jacent avant impôt et de la charge d'impôt liée à celui-ci. Notre taux d'imposition prévu par la loi est habituellement réduit par divers avantages fiscaux, comme des taux d'imposition moins élevés sur le bénéfice imposable dans des territoires étrangers, différentes sources de produits tirés des placements exonérés d'impôt et d'autres avantages fiscaux durables. Notre taux d'imposition effectif facilite l'analyse de l'incidence des taux d'imposition au cours de la période.

## 4. Rapprochement de certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS

**Rapprochement entre le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré – Données avant impôt par secteur d'activité**

| (en millions de dollars) | Gestion d'actifs | Canada | États-Unis | Asie | Organisation internationale | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | T1 25 | | | |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) | **351** | **376** | **218** | **197** | **(97)** | **1 045** |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | **(11)** | **(9)** | **15** | **(19)** | **(4)** | **(28)** |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt) | **—** | **(2)** | **—** | **(3)** | **—** | **(5)** |
| Autres ajustements (avant impôt) | **(20)** | **(23)** | **(60)** | **(10)** | **—** | **(113)** |
| Charge (économie) d'impôt | **6** | **9** | **13** | **1** | **—** | **29** |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | **326** | **351** | **186** | **166** | **(101)** | **928** |
| | | | T4 24 | | | |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) | 360 | 366 | 161 | 175 | (97) | 965 |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | (18) | (142) | (74) | 27 | (14) | (221) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt) | — | (1) | (1) | 15 | — | 13 |
| Autres ajustements (avant impôt) | (34) | (8) | (143) | (193) | — | (378) |
| Charge (économie) d'impôt sur les éléments ci-dessus | 18 | 38 | 50 | (13) | (235) | (142) |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | 326 | 253 | (7) | 11 | (346) | 237 |
| | | | T1 24 | | | |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) | 282 | 310 | 189 | 177 | (83) | 875 |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | 2 | 45 | (53) | (16) | (4) | (26) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt) | — | (7) | 2 | (3) | — | (8) |
| Autres ajustements (avant impôt) | 26 | (8) | (67) | 90 | — | 41 |
| Charge (économie) d'impôt | (26) | (50) | 26 | (13) | (1) | (64) |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | 284 | 290 | 97 | 235 | (88) | 818 |

**Rapprochement entre le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré – Données avant impôt par division – Gestion d'actifs**

| (en millions de dollars) | MFS | Gestion SLC | MFS | Gestion SLC | MFS | Gestion SLC |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | T1 25 | | T4 24 | | T1 24 | |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) | **266** | **85** | 301 | 59 | 254 | 28 |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | **—** | **(11)** | — | (18) | — | 2 |
| Autres ajustements (avant impôt) | **9** | **(29)** | 4 | (38) | (8) | 34 |
| Charge (économie) d'impôt | **(4)** | **10** | (4) | 22 | (4) | (22) |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | **271** | **55** | 301 | 25 | 242 | 42 |

**Rapprochement entre le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré – Données avant impôt en dollars américains**

| (en millions de dollars américains) | États-Unis | MFS | États-Unis | MFS | États-Unis | MFS |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | T1 25 | | T4 24 | | T1 24 | |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) | **151** | **186** | 115 | 216 | 141 | 189 |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | **11** | **—** | (52) | — | (41) | — |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt) | **—** | **—** | — | — | 2 | — |
| Autres ajustements (avant impôt) | **(42)** | **6** | (103) | 3 | (51) | (6) |
| Charge (économie) d'impôt | **9** | **(2)** | 39 | (3) | 20 | (3) |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | **129** | **190** | (1) | 216 | 71 | 180 |

**Rapprochement entre le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré – Garanties collectives aux États-Unis – Données avant impôt en dollars américains**

Le tableau suivant présente les montants qui ont été exclus de notre bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) pour les Garanties collectives aux États-Unis, lequel est utilisé pour calculer la marge après impôt des Garanties collectives aux États-Unis pour les quatre derniers trimestres.

| (en millions de dollars américains) | **T1 25** | T4 24 | T3 24 | T2 24 | T1 24 | T4 23 | T3 23 | T2 23 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) pour les Garanties collectives aux États-Unis | **105** | 62 | 118 | 124 | 118 | 138 | 96 | 116 |
| À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt) | **8** | (18) | 17 | (11) | (8) | 14 | (10) | (6) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt) | **—** | — | 8 | — | — | (11) | 47 | — |
| Autres ajustements (avant impôt) | **(4)** | (5) | (5) | (6) | (7) | (9) | (6) | (6) |
| Charge (économie) d'impôt | **(1)** | 5 | (4) | 3 | 3 | 1 | (6) | 2 |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires | **108** | 44 | 134 | 110 | 106 | 133 | 121 | 106 |

# O. Énoncés prospectifs

À l'occasion, la Compagnie présente, verbalement ou par écrit, des énoncés prospectifs au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent i) les énoncés se rapportant à nos stratégies, nos plans, nos cibles, nos objectifs et nos priorités; ii) les énoncés se rapportant à nos initiatives de croissance et autres objectifs d'affaires; iii) les énoncés se rapportant au renouvellement de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (incluant, sans s'y limiter, les énoncés se rapportant au rachat des actions rachetées de 2024 et à l'envergure de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025); iv) les énoncés présentés à la rubrique I, « Gestion du risque – Sensibilités au risque de marché – Sensibilités aux taux d'intérêt », du présent document; v) les énoncés se rapportant aux variations prévues de notre ratio du TSAV; vi) les énoncés de nature prévisionnelle ou dont la réalisation est tributaire, ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; et vii) les énoncés qui renferment des mots ou expressions tels que « atteindre », « viser », « ambition », « prévoir », « aspirer à », « hypothèse », « croire », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « projeter », « chercher à », « devrait », « stratégie », « s'efforcer de », « cibler », « fera », ou d'autres expressions semblables. Entrent dans les énoncés prospectifs les possibilités et hypothèses présentées relativement à nos résultats d'exploitation futurs. Ces énoncés font état de nos attentes, estimations et prévisions actuelles en ce qui concerne les événements futurs, et non de faits passés, et ils pourraient changer.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie des résultats futurs et comportent des risques et des incertitudes dont la portée est difficile à prévoir. Les résultats et la valeur pour l'actionnaire futurs pourraient différer sensiblement de ceux qui sont présentés dans ces énoncés prospectifs en raison, entre autres, des facteurs traités aux rubriques C, « Rentabilité – 5 – Impôt sur le résultat », F, « Solidité financière », et I, « Gestion du risque » du présent document et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2024 de la FSL inc., et des facteurs décrits dans d'autres documents déposés par la FSL inc. auprès des autorités canadiennes et américaines de réglementation des valeurs mobilières, que l'on peut consulter au www.sedarplus.ca et au www.sec.gov, respectivement.

Les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses et nos estimations, ainsi que nos attentes et nos prévisions, soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont indiqués ci-dessous. La réalisation de nos énoncés prospectifs dépend essentiellement du rendement de nos activités, qui est assujetti à de nombreux risques. Les facteurs susceptibles d'entraîner un écart significatif entre les résultats réels et les résultats escomptés comprennent notamment : **les risques de marché –** les risques liés au rendement des marchés des actions; à la fluctuation ou à la volatilité des taux d'intérêt, des écarts de crédit et des écarts de swap; aux placements immobiliers; aux fluctuations des taux de change et à l'inflation; **les risques d'assurance –** les risques liés aux résultats enregistrés au chapitre de la mortalité, aux résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et à la longévité; aux comportements des titulaires de contrat; à la conception des produits et à la fixation des prix; à l'incidence de dépenses futures plus élevées que prévu; et à la disponibilité, au coût et à l'efficacité de la réassurance; **les risques de crédit –** les risques liés aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties, à d'autres institutions financières et à d'autres entités; **les risques d'entreprise et risques stratégiques –** les risques liés aux conjonctures économique et géopolitique mondiales; à l'élaboration et à la mise en œuvre de stratégies d'entreprise; aux changements se produisant dans les canaux de distribution ou le comportement des Clients, y compris les risques liés aux pratiques commerciales des intermédiaires et des agents; à l'incidence de la concurrence; au rendement de nos placements et des portefeuilles de placements qui sont gérés pour les Clients, tels que les fonds distincts et les fonds communs de placement; aux changements dans les tendances en matière de placement et dans les préférences des Clients en faveur de produits différents des produits ou des stratégies de placement que nous offrons; à l'évolution des environnements juridique et réglementaire, y compris les exigences en matière de capital et les lois fiscales; aux enjeux environnementaux et sociaux ainsi qu'aux lois et aux règlements connexes; **les risques opérationnels –** les risques liés aux atteintes à la sécurité informatique et à la protection des renseignements personnels et aux défaillances à ces égards, y compris les cyberattaques; à notre capacité d'attirer et de fidéliser des employés; à l'observation des exigences réglementaires et prévues par la loi et aux pratiques commerciales, y compris l'incidence des demandes de renseignements et des enquêtes liées à la réglementation; à la réalisation des fusions, des acquisitions, des investissements stratégiques et des cessions, et aux activités d'intégration qui s'y rattachent; à notre infrastructure de technologies de l'information; aux défaillances des systèmes informatiques et des technologies fonctionnant sur Internet; à la dépendance à l'égard de relations avec des tiers, y compris les contrats d'impartition; à la poursuite des affaires; aux erreurs de modélisation; à la gestion de l'information; **les risques de liquidité –** la possibilité que nous soyons dans l'incapacité de financer la totalité de nos engagements en matière de flux de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance; et **les autres risques –** les changements de normes comptables dans les territoires où nous exerçons nos activités; les risques liés à nos activités internationales, y compris nos coentreprises; aux conditions de marché ayant une incidence sur notre situation sur le plan du capital ou sur notre capacité à mobiliser des capitaux; à la révision à la baisse des notations de solidité financière ou de crédit; et aux questions d'ordre fiscal, y compris les estimations faites et le jugement exercé dans le calcul des impôts.

La Compagnie ne s'engage nullement à mettre à jour ni à réviser ses énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou par suite d'événements imprévus, à moins que la loi ne l'exige.

# ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

| (non audité, en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action) | Pour les trimestres clos les **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
|---|---|---|
| **Résultat des activités d'assurance** | | |
| Produits des activités d'assurance (note 6) | **6 018 $** | 5 540 $ |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | **(5 095)** | (4 840) |
| Bénéfice net (charge nette) lié aux contrats de réassurance détenus | **(13)** | 61 |
| **Résultat net des activités d'assurance** | **910** | 761 |
| **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 4) | **3 093** | (677) |
| Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats d'assurance émis | **(2 579)** | 1 376 |
| Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats de réassurance détenus | **56** | 9 |
| Diminution (augmentation) des passifs relatifs aux contrats de placement | **(86)** | (99) |
| Résultat net des activités de placement excluant le résultat des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **484** | 609 |
| 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)** | 1 056 |
| Produits financiers (charges financières) d'assurance (note 10) | **1** | (1 056) |
| 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** | **484** | 609 |
| **Produits tirés des honoraires (note 7)** | **2 240** | 2 012 |
| **Autres charges (produits)** | | |
| Autres produits | **—** | (161) |
| Charges d'exploitation et commissions | **2 252** | 2 187 |
| Charges d'intérêts | **133** | 159 |
| **Total des autres charges (produits)** | **2 385** | 2 185 |
| **Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat** | **1 249** | 1 197 |
| À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat (note 8) | **242** | 261 |
| **Bénéfice net total (perte nette totale)** | **1 007** | 936 |
| À déduire : Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation | **53** | 55 |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | **6** | 43 |
| **Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires** | **948** | 838 |
| À déduire : Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres | **20** | 20 |
| **Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires** | **928 $** | 818 $ |
| **Taux de change moyens des périodes de présentation de l'information financière :** dollar américain | **1,43** | 1,35 |
| **Bénéfice (perte) par action (note 12)** | | |
| De base | **1,62 $** | 1,40 $ |
| Dilué | **1,62 $** | 1,40 $ |
| **Dividendes par action ordinaire** | **0,840 $** | 0,780 $ |

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

| (non audité, en millions de dollars canadiens) | Pour les trimestres clos les **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
|---|---|---|
| **Bénéfice net total (perte nette totale)** | **1 007 $** | 936 $ |
| **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 | **25** | 292 |
| Variation des profits (pertes) latents sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global : | | |
| Profits (pertes) latents | **101** | (31) |
| Reclassements en résultat net et charge pour pertes de crédit comptabilisée en résultat | **19** | (17) |
| Variation des profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie : | | |
| Profits (pertes) latents | **5** | 27 |
| Reclassements en résultat net | **(3)** | (25) |
| Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées : | | |
| Profits (pertes) latents | **(70)** | 115 |
| Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat | **77** | 361 |
| Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat : | | |
| Réévaluation des régimes à prestations déterminées | **(12)** | 7 |
| Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées | **(1)** | (9) |
| Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat | **(13)** | (2) |
| Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | **64** | 359 |
| **Total du bénéfice global (de la perte globale)** | **1 071** | 1 295 |
| À déduire : Bénéfice global (perte globale) attribué au compte des contrats avec participation | **51** | 53 |
| Bénéfice global (perte globale) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | **6** | 48 |
| **Bénéfice global (perte globale) attribuable aux actionnaires** | **1 014 $** | 1 194 $ |

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

| (non audité, en millions de dollars canadiens) | Pour les trimestres clos les **31 mars 2025** | 31 mars 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 | **(25)** | 12 |
| 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** | 3 |
| Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie | **—** | (3) |
| Reclassements en résultat net liés aux couvertures de flux de trésorerie | **1** | 3 |
| Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat | **(21)** | 13 |
| Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat : | | |
| Réévaluation des régimes à prestations déterminées | **5** | (3) |
| Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat | **5** | (3) |
| **Total de l'économie (de la charge) d'impôt sur le résultat incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale)** | **(16) $** | 10 $ |

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| (non audité, en millions de dollars canadiens) | **Au 31 mars 2025** | Au 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme (note 4) | **11 506 $** | 13 873 $ |
| Titres de créance (note 4) | **84 630** | 81 955 |
| Titres de capitaux propres (note 4) | **9 656** | 9 974 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts (note 4) | **58 749** | 57 619 |
| Actifs dérivés | **1 839** | 1 971 |
| Autres placements financiers (note 4) | **13 546** | 13 306 |
| Actifs financiers | **179 926** | 178 698 |
| Immeubles de placement (note 4) | **9 335** | 9 290 |
| Autres placements non financiers (note 4) | **1 784** | 1 829 |
| Placements | **191 045** | 189 817 |
| Autres actifs | **6 657** | 7 021 |
| Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 6) | **6 426** | 6 318 |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance (note 6) | **285** | 355 |
| Actifs d'impôt différé | **3 922** | 3 910 |
| Immobilisations incorporelles | **5 507** | 5 058 |
| Goodwill | **9 468** | 9 456 |
| Total de l'actif du fonds général | **223 310** | 221 935 |
| Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10) | **149 650** | 148 786 |
| **Total de l'actif** | **372 960 $** | 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 6) | **150 100 $** | 147 269 $ |
| Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 6) | **1 827** | 1 825 |
| Passifs relatifs aux contrats de placement (note 4) | **11 998** | 11 678 |
| Passifs dérivés | **1 886** | 2 077 |
| Passifs d'impôt différé | **287** | 286 |
| Autres passifs | **24 794** | 26 292 |
| Débentures de premier rang | **200** | 200 |
| Titres de créance subordonnés | **6 179** | 6 179 |
| Total du passif du fonds général | **197 271** | 195 806 |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10) | **19 769** | 20 097 |
| Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10) | **129 881** | 128 689 |
| **Total du passif** | **346 921 $** | 344 592 $ |
| **Capitaux propres** | | |
| Capital social émis et surplus d'apport | **10 432 $** | 10 526 $ |
| Bénéfices non distribués attribuables aux actionnaires et cumul des autres éléments de bénéfice global | **14 986** | 15 031 |
| Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires | **25 418** | 25 557 |
| Capitaux propres du compte des contrats avec participation | **547** | 496 |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | **74** | 76 |
| **Total des capitaux propres** | **26 039 $** | 26 129 $ |
| **Total du passif et des capitaux propres** | **372 960 $** | 370 721 $ |
| **Taux de change à la clôture des périodes de présentation de l'information financière :** dollar américain | **1,44** | 1,44 |

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

Approuvé au nom du conseil d'administration le 8 mai 2025.

**Kevin Strain**
Chef de la direction

**Helen Mallovy Hicks**
Administratrice

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| (non audité, en millions de dollars canadiens) | Pour les trimestres clos les **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
|---|---|---|
| **Actionnaires :** | | |
| **Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres** | | |
| Solde, au début et à la fin | **2 239 $** | 2 239 $ |
| **Actions ordinaires (note 9)** | | |
| Solde, au début | **8 192** | 8 327 |
| Options sur actions exercées | **5** | 12 |
| Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation | **(103)** | (34) |
| Solde, à la fin | **8 094** | 8 305 |
| **Surplus d'apport** | | |
| Solde, au début | **95** | 94 |
| Paiements fondés sur des actions | **4** | 6 |
| Options sur actions exercées | **—** | (1) |
| Solde, à la fin | **99** | 99 |
| **Bénéfices non distribués** | | |
| Solde, au début[1)] | **12 817** | 12 370 |
| Bénéfice net (perte nette) | **948** | 838 |
| Dividendes sur actions ordinaires | **(480)** | (456) |
| Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres | **(20)** | (20) |
| Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 9) et autres | **(559)** | (254) |
| Solde, à la fin | **12 706** | 12 478 |
| **Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt (note 13)** | | |
| Solde, au début[1)] | **2 214** | 552 |
| Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période | **66** | 356 |
| Solde, à la fin | **2 280** | 908 |
| **Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, à la fin** | **25 418 $** | 24 029 $ |
| **Capitaux propres du compte des contrats avec participation :** | | |
| Solde, au début | **496 $** | 457 $ |
| Bénéfice net (perte nette) | **53** | 55 |
| Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 13) | **(2)** | (2) |
| **Total des capitaux propres du compte des contrats avec participation, à la fin** | **547 $** | 510 $ |
| **Participations ne donnant pas le contrôle :** | | |
| Solde, au début | **76 $** | 161 $ |
| Bénéfice net (perte nette) | **6** | 43 |
| Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 13) | **—** | 5 |
| Distribution liée aux participations ne donnant pas le contrôle | **(8)** | (103) |
| **Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à la fin** | **74 $** | 106 $ |
| **Total des capitaux propres** | **26 039 $** | 24 645 $ |

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

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

# TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (non audité, en millions de dollars canadiens) | Pour les trimestres clos les **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat | **1 249 $** | 1 197 $ |
| Ajustements : | | |
| Charges d'intérêts liées aux activités de financement | **88** | 99 |
| (Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement | **86** | 99 |
| Variations des passifs et des actifs relatifs aux contrats d'assurance | **1 656** | (2 076) |
| Variations des actifs et des passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus | **(43)** | (70) |
| (Profits) pertes réalisés et latents et variations des taux de change touchant les placements | **(1 234)** | 2 510 |
| Cessions, échéances et remboursements de placements | **15 546** | 11 896 |
| Achats de placements | **(17 723)** | (15 035) |
| Impôt sur le résultat reçu (payé) | **(175)** | (257) |
| Titrisation de prêts hypothécaires (note 4) | **(66)** | (2) |
| Autres activités d'exploitation | **234** | (848) |
| Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation | **(382)** | (2 487) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | |
| (Achat net) vente nette d'immobilisations corporelles | **(31)** | (44) |
| Investissements dans/transactions avec des coentreprises et des entreprises associées | **2** | 3 |
| Dividendes et autres produits liés à des coentreprises et à des entreprises associées | **—** | 121 |
| Autres activités d'investissement | **(51)** | (64) |
| Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement | **(80)** | 16 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) | **9** | 9 |
| Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) sur la facilité de crédit | **(534)** | (76) |
| Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions | **5** | 11 |
| Transactions relatives à des participations ne donnant pas le contrôle | **(8)** | (103) |
| Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 9) | **(520)** | (174) |
| Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées | **(486)** | (467) |
| Paiement d'obligations locatives | **(45)** | (42) |
| Charges d'intérêts payées | **(63)** | (83) |
| Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement | **(1 642)** | (925) |
| Variations attribuables aux fluctuations des taux de change | **19** | 134 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | **(2 085)** | (3 262) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début | **9 954** | 11 170 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin | **7 869** | 7 908 |
| Titres à court terme, à la fin | **3 608** | 3 215 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin (note 4)** | **11 477 $** | 11 123 $ |

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

# Notes annexes résumées

(Non audité, montants en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et sauf indication contraire. Tous les montants présentés en dollars américains sont exprimés en millions de dollars.)

## 1. Informations générales

### Description des activités

La Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. »), qui est une société inscrite à la bourse dont le siège social est situé au Canada, est la société de portefeuille qui chapeaute la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (la « Sun Life du Canada »). La FSL inc. et ses filiales sont désignées collectivement par les expressions « nous » ou « la Compagnie ».

Nos états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous avons utilisé des méthodes comptables qui correspondent aux méthodes comptables utilisées pour nos états financiers consolidés annuels de 2024, sauf en ce qui touche les mises à jour décrites à la note 2 ci-dessous. Les présents états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus parallèlement à nos états financiers consolidés annuels de 2024 puisque les états financiers intermédiaires ne contiennent pas toutes les données contenues dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'IASB.

## 2. Changements de méthodes comptables

Les notes 1 et 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2024 présentent nos méthodes comptables significatives et les changements de méthodes comptables ne s'appliquant pas encore à nous.

### Autres changements de méthodes comptables

Nous avons modifié notre méthode comptable pour certaines coentreprises afin de ventiler les produits financiers ou les charges financières d'assurance entre le résultat net et les autres éléments du résultat global. Dans le cas de ces coentreprises, les produits financiers ou les charges financières d'assurance étaient auparavant comptabilisés dans le résultat net, tandis que les placements correspondants étaient habituellement comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ces placements et ces passifs relatifs aux contrats d'assurance sont gérés ensemble, et la présentation des variations des produits financiers ou des charges financières d'assurance pour les deux éléments dans les autres éléments du résultat global permet de réduire les non-concordances comptables. Nous comptabilisons ces coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence, en vertu de laquelle nous comptabilisons notre quote-part du bénéfice net au poste Produits tirés des placements dans nos états consolidés du résultat net, et notre quote-part des autres éléments du résultat global est comptabilisée dans nos états consolidés du résultat global. Cette modification n'a pas d'incidence significative sur notre quote-part du bénéfice net ou des autres éléments du résultat global des périodes antérieures. Nous avons effectué un ajustement visant à augmenter le solde d'ouverture des bénéfices non distribués de 213 $ et à diminuer le cumul des autres éléments du résultat global de 213 $ rétroactivement au 1er janvier 2024.

## 3. Information sectorielle

La Compagnie compte cinq secteurs d'activité à présenter : Canada, États-Unis, Gestion d'actifs, Asie et Organisation internationale. Ces secteurs d'activité exercent leurs activités dans le domaine des services financiers et ils reflètent notre structure de gestion et notre information financière interne. Le secteur Gestion d'actifs comprend les résultats de nos divisions MFS Investment Management et Gestion SLC. Sous Organisation internationale sont principalement groupés nos Services de soutien généraux, qui comprennent les produits tirés des placements, les charges, le capital et les autres éléments qui ne sont pas attribués à nos autres secteurs d'activité.

Les produits de nos secteurs d'activité proviennent surtout des affaires liées à l'assurance-vie et à l'assurance-santé, à la gestion de placements et aux rentes, ainsi qu'aux fonds communs de placement. Les produits non attribués aux divisions stratégiques proviennent principalement des placements et du résultat sur le capital de l'Organisation internationale.

Les charges de chaque secteur d'activité peuvent inclure des coûts directement engagés ou des services directement fournis au nom du secteur au niveau de l'entreprise. En ce qui a trait aux coûts qui ne sont pas directement imputables à l'un de nos secteurs d'activité, nous avons recours à un cadre de communication de l'information à la direction qui utilise des hypothèses, des jugements et des méthodes pour attribuer les coûts généraux et les charges indirectes à nos secteurs d'activité.

Les opérations intersectorielles se composent principalement de conventions de financement interne évaluées à la juste valeur en cours au moment de leur négociation, tandis que les produits intersectoriels tirés des placements se composent principalement d'intérêts versés par le secteur États-Unis à l'Organisation internationale. Pour leur part, les produits intersectoriels tirés des honoraires se composent principalement d'honoraires de gestion d'actifs versés à Gestion d'actifs par nos secteurs d'activité. Gestion SLC perçoit les produits tirés des honoraires et engage les charges opérationnelles liées à la gestion de l'actif du fonds général. Les opérations intersectorielles sont éliminées dans la colonne Ajustements de consolidation des tableaux ci-après.

La direction considère que les Clients externes sont des particuliers et des entreprises. Nous ne dépendons pas d'un Client en particulier, car aucun n'est important individuellement pour nos activités.

| Pour les trimestres clos les | Canada | États-Unis | Gestion d'actifs | Asie | Organisation internationale | Ajustements de consolidation | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **31 mars 2025** | | | | | | | |
| Produits des activités d'assurance : | | | | | | | |
| Rentes | **535 $** | **78 $** | **— $** | **6 $** | **— $** | **— $** | **619 $** |
| Assurance-vie | **562** | **513** | **—** | **345** | **—** | **—** | **1 420** |
| Assurance-santé | **1 150** | **2 755** | **—** | **74** | **—** | **—** | **3 979** |
| Total des produits des activités d'assurance | **2 247** | **3 346** | **—** | **425** | **—** | **—** | **6 018** |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) | **1 816** | **605** | **85** | **588** | **24** | **(25)** | **3 093** |
| Produits tirés des honoraires | **475** | **134** | **1 647** | **87** | **44** | **(147)** | **2 240** |
| Produits sectoriels[1] | **4 538** | **4 085** | **1 732** | **1 100** | **68** | **(172)** | **11 351** |
| Charges : | | | | | | | |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | **1 824** | **3 054** | **—** | **217** | **—** | **—** | **5 095** |
| (Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus | **23** | **(21)** | **—** | **11** | **—** | **—** | **13** |
| (Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis | **1 526** | **545** | **—** | **508** | **—** | **—** | **2 579** |
| (Produits financiers) charges financières de réassurance | **(10)** | **(49)** | **—** | **3** | **—** | **—** | **(56)** |
| (Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement | **86** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **86** |
| Charges d'intérêts | **46** | **31** | **36** | **25** | **25** | **(30)** | **133** |
| Charges d'exploitation et commissions | **548** | **290** | **1 253** | **132** | **171** | **(142)** | **2 252** |
| Total des charges[1] | **4 043** | **3 850** | **1 289** | **896** | **196** | **(172)** | **10 102** |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat | **495** | **235** | **443** | **204** | **(128)** | **—** | **1 249** |
| À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat | **115** | **42** | **111** | **21** | **(47)** | **—** | **242** |
| Bénéfice net total (perte nette totale) | **380** | **193** | **332** | **183** | **(81)** | **—** | **1 007** |
| À déduire : | | | | | | | |
| Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation | **29** | **7** | **—** | **17** | **—** | **—** | **53** |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | **—** | **—** | **6** | **—** | **—** | **—** | **6** |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires | **351 $** | **186 $** | **326 $** | **166 $** | **(81) $** | **— $** | **948 $** |
| 31 mars 2024 | | | | | | | |
| Produits des activités d'assurance : | | | | | | | |
| Rentes | 499 $ | 75 $ | — $ | 7 $ | — $ | — $ | 581 $ |
| Assurance-vie | 570 | 501 | — | 289 | — | — | 1 360 |
| Assurance-santé | 1 064 | 2 478 | — | 57 | — | — | 3 599 |
| Total des produits des activités d'assurance | 2 133 | 3 054 | — | 353 | — | — | 5 540 |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) | (1 006) | (102) | 67 | 327 | 63 | (26) | (677) |
| Produits tirés des honoraires | 407 | 116 | 1 513 | 71 | 39 | (134) | 2 012 |
| Produits sectoriels[1] | 1 534 | 3 068 | 1 580 | 751 | 102 | (160) | 6 875 |
| Charges : | | | | | | | |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 1 819 | 2 833 | — | 188 | — | — | 4 840 |
| (Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus | 1 | (69) | — | 7 | — | — | (61) |
| (Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis | (1 356) | (150) | — | 130 | — | — | (1 376) |
| (Produits financiers) charges financières de réassurance | (28) | 25 | — | (6) | — | — | (9) |
| (Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement | 97 | — | — | 2 | — | — | 99 |
| Autres produits[2] | — | — | (161) | — | — | — | (161) |
| Charges d'intérêts | 57 | 27 | 47 | 27 | 29 | (28) | 159 |
| Charges d'exploitation et commissions | 484 | 275 | 1 253 | 116 | 191 | (132) | 2 187 |
| Total des charges[1] | 1 074 | 2 941 | 1 139 | 464 | 220 | (160) | 5 678 |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat | 460 | 127 | 441 | 287 | (118) | — | 1 197 |
| À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat | 144 | 25 | 114 | 28 | (50) | — | 261 |
| Bénéfice net total (perte nette totale) | 316 | 102 | 327 | 259 | (68) | — | 936 |
| À déduire : | | | | | | | |
| Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation | 26 | 5 | — | 24 | — | — | 55 |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | — | — | 43 | — | — | — | 43 |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires | 290 $ | 97 $ | 284 $ | 235 $ | (68) $ | — $ | 838 $ |

1) Les produits sectoriels et le total des charges excluent le résultat des activités de placement à l'égard des contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts.

2) Se rapporte à la résiliation anticipée d'une entente de distribution. Nous avons comptabilisé un bénéfice de 161 $ (avant impôt) et de 46 $ (déduction faite de l'impôt, de l'incidence des participations ne donnant pas le contrôle et d'autres éléments).

# 4. Total des placements et produits nets tirés des placements connexes

## 4.A Juste valeur des instruments financiers

### 4.A.i Valeur comptable et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Les valeurs comptables et les justes valeurs de nos actifs et passifs financiers sont présentées dans le tableau qui suit :

| | **Au 31 mars 2025** | | Au 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Valeur comptable** | **Juste valeur** | Valeur comptable | Juste valeur |
| Actifs financiers | | | | |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme – à la juste valeur par le biais du résultat net | **11 506 $** | **11 506 $** | 13 873 $ | 13 873 $ |
| Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net[1)] | **69 997** | **69 997** | 68 106 | 68 106 |
| Titres de créance – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **14 633** | **14 633** | 13 849 | 13 849 |
| Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net | **9 582** | **9 582** | 9 900 | 9 900 |
| Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **74** | **74** | 74 | 74 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais du résultat net[2)] | **54 345** | **54 345** | 53 233 | 53 233 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **2 591** | **2 591** | 2 525 | 2 525 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts – au coût amorti[3)] | **1 813** | **1 785** | 1 861 | 1 814 |
| Actifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net | **1 839** | **1 839** | 1 971 | 1 971 |
| Autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net[4)] | **8 135** | **8 135** | 7 950 | 7 950 |
| Autres placements financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net[7)] | **5 411** | **5 411** | 5 356 | 5 356 |
| Total[5)] | **179 926 $** | **179 898 $** | 178 698 $ | 178 651 $ |
| Passifs financiers | | | | |
| Passifs relatifs aux contrats de placement – au coût amorti | **11 998 $** | **11 998 $** | 11 678 $ | 11 678 $ |
| Obligations liées aux emprunts de titres – à la juste valeur par le biais du résultat net | **281** | **281** | 239 | 239 |
| Passifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net | **1 886** | **1 886** | 2 077 | 2 077 |
| Autres passifs financiers – au coût amorti[6)] | **2 282** | **2 251** | 2 265 | 2 214 |
| Autres passifs financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net[7)] | **5 054** | **5 054** | 5 028 | 5 028 |
| Total[8)] | **21 501 $** | **21 470 $** | 21 287 $ | 21 236 $ |

1) Comprend principalement des titres de créance désignés à la juste valeur par le biais du résultat net.
2) Comprend principalement des prêts hypothécaires et autres prêts désignés à la juste valeur par le biais du résultat net.
3) Certains prêts hypothécaires et autres prêts sont comptabilisés au coût amorti. La juste valeur de ces prêts hypothécaires et autres prêts, aux fins de la présentation de l'information, est déterminée en fonction des méthodes et hypothèses décrites à la note 4.A.iii. Au 31 mars 2025, des montants de 1 758 $ et de 27 $ étaient classés dans les niveaux 2 et 3, respectivement, de la hiérarchie des justes valeurs, comme il est décrit à la présente note (31 décembre 2024 – 1 787 $ et 27 $, respectivement).
4) Les autres placements financiers comprennent nos placements dans des fonds distincts, des fonds communs de placement et des sociétés en commandite simple.
5) Les placements de 191 045 $ (31 décembre 2024 – 189 817 $) présentés dans nos états consolidés de la situation financière comprennent le total des actifs financiers présenté dans le tableau ci-dessus, les immeubles de placement de 9 335 $ (31 décembre 2024 – 9 290 $) et les autres placements non financiers de 1 784 $ (31 décembre 2024 – 1 829 $). Les autres placements non financiers comprennent les participations dans des entreprises associées, des filiales et des coentreprises qui ne sont pas consolidées.
6) Les montants reflètent les obligations de racheter les actions en circulation de certaines filiales de Gestion SLC.
7) Se reporter à la section qui suit pour plus de renseignements sur les titres garantis par des prêts.
8) Total des passifs financiers excluant les débentures de premier rang et la dette subordonnée.

**Structure des titres garantis par des prêts**

Crescent, une filiale dans notre secteur Gestion d'actifs, émet et gère des titres garantis par des prêts. Chaque titre garanti par des prêts est une entité ad hoc qui détient un portefeuille de placements composé principalement de prêts garantis de premier rang, et qui émet différentes tranches de billets de premier rang et de billets subordonnés en faveur de tiers dans le but de financer l'achat de ces placements. Les actifs de l'entité ad hoc, soit les prêts garantis de premier rang, sont inclus dans les autres placements financiers, alors que les passifs connexes, soit les billets de premier rang et les billets subordonnés émis en faveur de tiers, sont inclus dans les autres passifs dans nos états consolidés de la situation financière.

Au 31 mars 2025, la valeur comptable des actifs liés aux titres garantis par des prêts s'élevait à 5 411 $ (31 décembre 2024 – 5 356 $), ce qui comprend la trésorerie et les débiteurs de 621 $ (31 décembre 2024 – 679 $) et les prêts de 4 790 $ (31 décembre 2024 – 4 677 $). Ces prêts sous-jacents sont principalement de qualité inférieure.

Au 31 mars 2025, la valeur comptable des passifs liés aux titres garantis par des prêts s'établissait à 5 054 $ (31 décembre 2024 – 5 028 $). Notre exposition contractuelle maximale à la perte liée aux titres garantis par des prêts se limite à notre placement de 289 $ (31 décembre 2024 – 263 $) dans la tranche subordonnée de dernier rang. La perte nette latente subie à ce jour est de 55 $.

## 4.A.ii Placements non financiers

Les placements non financiers comprennent des immeubles de placement et des participations dans des entreprises associées, des filiales et des coentreprises qui ne sont pas consolidées. Au 31 mars 2025, la valeur comptable et la juste valeur des immeubles de placement étaient de 9 335 $ (31 décembre 2024 – 9 290 $) et de 9 335 $ (31 décembre 2024 – 9 290 $), respectivement. La valeur comptable des autres placements non financiers évalués selon la méthode de la mise en équivalence était de 1 784 $ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 1 829 $).

## 4.A.iii Hiérarchie des justes valeurs

Se reporter à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2024 pour avoir des précisions sur les méthodes et hypothèses relatives à la juste valeur des actifs et des passifs comptabilisés à la juste valeur ainsi que de l'information sur les données d'entrée non observables, les sensibilités et les processus d'évaluation des actifs de niveau 3.

Le tableau suivant présente nos actifs et nos passifs comptabilisés à la juste valeur sur une base récurrente selon leur niveau de hiérarchie.

| | **Au 31 mars 2025** | | | | Au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Actif | | | | | | | | |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme – à la juste valeur par le biais du résultat net | **10 633 $** | **873 $** | **— $** | **11 506 $** | 13 243 $ | 630 $ | — $ | 13 873 $ |
| Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net | **476** | **68 930** | **591** | **69 997** | 463 | 67 126 | 517 | 68 106 |
| Titres de créance – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **455** | **13 955** | **223** | **14 633** | 505 | 13 193 | 151 | 13 849 |
| Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net | **6 327** | **3 243** | **12** | **9 582** | 6 331 | 3 358 | 211 | 9 900 |
| Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **—** | **—** | **74** | **74** | — | — | 74 | 74 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais du résultat net | **—** | **52 031** | **2 314** | **54 345** | — | 50 933 | 2 300 | 53 233 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **—** | **2 585** | **6** | **2 591** | — | 2 512 | 13 | 2 525 |
| Actifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net | **41** | **1 798** | **—** | **1 839** | 28 | 1 943 | — | 1 971 |
| Autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net[1] | **839** | **221** | **7 075** | **8 135** | 859 | 211 | 6 880 | 7 950 |
| Autres placements financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net[2] | **—** | **5 411** | **—** | **5 411** | — | 5 356 | — | 5 356 |
| Immeubles de placement – à la juste valeur par le biais du résultat net | **—** | **—** | **9 335** | **9 335** | — | — | 9 290 | 9 290 |
| Total des placements évalués à la juste valeur | **18 771 $** | **149 047 $** | **19 630 $** | **187 448 $** | 21 429 $ | 145 262 $ | 19 436 $ | 186 127 $ |
| Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – à la juste valeur par le biais du résultat net | **16 816** | **132 327** | **507** | **149 650** | 17 253 | 131 074 | 459 | 148 786 |
| Total des actifs évalués à la juste valeur | **35 587 $** | **281 374 $** | **20 137 $** | **337 098 $** | 38 682 $ | 276 336 $ | 19 895 $ | 334 913 $ |
| Passif | | | | | | | | |
| Obligations liées aux emprunts de titres – à la juste valeur par le biais du résultat net | **4 $** | **277 $** | **— $** | **281 $** | 4 $ | 235 $ | — $ | 239 $ |
| Passifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net | **52** | **1 834** | **—** | **1 886** | 28 | 2 049 | — | 2 077 |
| Autres passifs financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net[2] | **—** | **5 054** | **—** | **5 054** | — | 5 028 | — | 5 028 |
| Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – à la juste valeur par le biais du résultat net | **—** | **—** | **129 881** | **129 881** | — | — | 128 689 | 128 689 |
| Total des passifs évalués à la juste valeur | **56 $** | **7 165 $** | **129 881 $** | **137 102 $** | 32 $ | 7 312 $ | 128 689 $ | 136 033 $ |

1) Les autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent nos placements dans des fonds distincts, des fonds communs de placement et des sociétés en commandite simple.
2) Pour plus de détails sur les titres garantis par des prêts, se reporter à la note 4.A.i.

Les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net se présentent comme suit :

| | Au 31 mars 2025 | | | | Au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Gouvernement du Canada | **— $** | **7 048 $** | **13 $** | **7 061 $** | — $ | 6 790 $ | 13 $ | 6 803 $ |
| Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada | **—** | **15 718** | **12** | **15 730** | — | 15 302 | — | 15 302 |
| Gouvernements et organismes américains | **476** | **167** | **—** | **643** | 463 | 163 | — | 626 |
| Autres gouvernements étrangers | **—** | **3 592** | **57** | **3 649** | — | 3 762 | 34 | 3 796 |
| Sociétés | **—** | **33 807** | **506** | **34 313** | — | 32 929 | 465 | 33 394 |
| Titres adossés à des créances : | | | | | | | | |
| Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux | **—** | **2 135** | **—** | **2 135** | — | 2 163 | — | 2 163 |
| Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels | **—** | **3 777** | **—** | **3 777** | — | 3 539 | — | 3 539 |
| Titres garantis par des créances | **—** | **689** | **—** | **689** | — | 352 | 1 | 353 |
| Autres | **—** | **1 997** | **3** | **2 000** | — | 2 126 | 4 | 2 130 |
| Total des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net | **476 $** | **68 930 $** | **591 $** | **69 997 $** | 463 $ | 67 126 $ | 517 $ | 68 106 $ |

Les titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global se présentent comme suit :

| | Au 31 mars 2025 | | | | Au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Gouvernement du Canada | **— $** | **690 $** | **— $** | **690 $** | — $ | 734 $ | — $ | 734 $ |
| Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada | **—** | **347** | **—** | **347** | — | 353 | — | 353 |
| Gouvernements et organismes américains | **448** | **7** | **—** | **455** | 501 | 8 | — | 509 |
| Autres gouvernements étrangers | **7** | **423** | **12** | **442** | 4 | 397 | 12 | 413 |
| Sociétés | **—** | **7 676** | **91** | **7 767** | — | 7 529 | 90 | 7 619 |
| Titres adossés à des créances : | | | | | | | | |
| Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux | **—** | **1 318** | **—** | **1 318** | — | 1 084 | — | 1 084 |
| Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels | **—** | **1 295** | **—** | **1 295** | — | 1 159 | 11 | 1 170 |
| Titres garantis par des créances | **—** | **977** | **120** | **1 097** | — | 673 | 38 | 711 |
| Autres | **—** | **1 222** | **—** | **1 222** | — | 1 256 | — | 1 256 |
| Total des titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **455 $** | **13 955 $** | **223 $** | **14 633 $** | 505 $ | 13 193 $ | 151 $ | 13 849 $ |

Le tableau suivant présente les prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net :

| | Au 31 mars 2025 | | | | Au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Prêts hypothécaires : | | | | | | | | |
| Immeubles de détail | **— $** | **2 477 $** | **5 $** | **2 482 $** | — $ | 2 472 $ | 12 $ | 2 484 $ |
| Immeubles de bureaux | **—** | **2 577** | **21** | **2 598** | — | 2 602 | 12 | 2 614 |
| Immeubles d'habitation collective | **—** | **2 868** | **—** | **2 868** | — | 2 887 | — | 2 887 |
| Biens immobiliers industriels | **—** | **3 521** | **—** | **3 521** | — | 3 447 | — | 3 447 |
| Autres | **—** | **1 112** | **—** | **1 112** | — | 1 034 | — | 1 034 |
| Prêts aux sociétés | **—** | **39 476** | **2 288** | **41 764** | — | 38 491 | 2 276 | 40 767 |
| Total des prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net | **— $** | **52 031 $** | **2 314 $** | **54 345 $** | — $ | 50 933 $ | 2 300 $ | 53 233 $ |

Le tableau suivant présente les prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

| | **Au 31 mars 2025** | | | | Au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Prêts hypothécaires : | | | | | | | | |
| Immeubles de détail | **— $** | **102 $** | **— $** | **102 $** | — $ | 83 $ | — $ | 83 $ |
| Immeubles de bureaux | **—** | **20** | **—** | **20** | — | 19 | — | 19 |
| Immeubles d'habitation collective | **—** | **146** | **—** | **146** | — | 79 | — | 79 |
| Biens immobiliers industriels | **—** | **244** | **—** | **244** | — | 236 | — | 236 |
| Prêts aux sociétés | **—** | **2 073** | **6** | **2 079** | — | 2 095 | 13 | 2 108 |
| Total des prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **— $** | **2 585 $** | **6 $** | **2 591 $** | — $ | 2 512 $ | 13 $ | 2 525 $ |

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 pour les trimestres clos le 31 mars 2025 et le 31 mars 2024.

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture des actifs classés dans le niveau 3.

| Pour les trimestres clos les | Titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net | Titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | Titres de capitaux propres à la juste valeur par le biais du résultat net | Titres de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | Prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net | Prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | Autres placements financiers à la juste valeur par le biais du résultat net | Immeubles de placement à la juste valeur par le biais du résultat net | Total des placements évalués à la juste valeur | Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | Total des actifs évalués à la juste valeur |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **31 mars 2025** | | | | | | | | | | | |
| Solde d'ouverture | **517 $** | **151 $** | **211 $** | **74 $** | **2 300 $** | **13 $** | **6 880 $** | **9 290 $** | **19 436 $** | **459 $** | **19 895 $** |
| Inclus dans le résultat net[1), 2), 3)] | **7** | **—** | **—** | **—** | **54** | **—** | **102** | **(6)** | **157** | **4** | **161** |
| Inclus dans les autres éléments du résultat global[2)] | **—** | **2** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **2** | **—** | **2** |
| Achats/Émissions | **70** | **119** | **—** | **—** | **45** | **—** | **215** | **50** | **499** | **47** | **546** |
| Ventes/Paiements | **(21)** | **—** | **(127)** | **—** | **(31)** | **(1)** | **(123)** | **—** | **(303)** | **(8)** | **(311)** |
| Transferts au niveau 3[4)] | **15** | **—** | **—** | **—** | **127** | **—** | **—** | **—** | **142** | **—** | **142** |
| Transferts (hors) du niveau 3[4)] | **(4)** | **(49)** | **(72)** | **—** | **(181)** | **(6)** | **—** | **—** | **(312)** | **—** | **(312)** |
| Conversion des monnaies étrangères[5)] | **7** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **1** | **1** | **9** | **5** | **14** |
| Solde de clôture | **591 $** | **223 $** | **12 $** | **74 $** | **2 314 $** | **6 $** | **7 075 $** | **9 335 $** | **19 630 $** | **507 $** | **20 137 $** |
| Profits (pertes) latents inclus dans le résultat relativement aux instruments encore détenus[1)] | **7 $** | **— $** | **— $** | **— $** | **67 $** | **— $** | **112 $** | **(6) $** | **180 $** | **— $** | **180 $** |
| 31 mars 2024 | | | | | | | | | | | |
| Solde d'ouverture | 402 $ | 187 $ | 113 $ | 68 $ | 2 056 $ | — $ | 6 074 $ | 9 723 $ | 18 623 $ | 341 $ | 18 964 $ |
| Inclus dans le résultat net[1), 2), 3)] | — | — | 1 | — | (90) | — | 81 | (166) | (174) | 3 | (171) |
| Achats/Émissions | 125 | 39 | 2 | — | 57 | — | 189 | 27 | 439 | 18 | 457 |
| Ventes/Paiements | (14) | — | — | — | (34) | — | (52) | (68) | (168) | (1) | (169) |
| Règlements | (4) | (8) | — | — | (2) | — | — | — | (14) | — | (14) |
| Transferts au niveau 3[4)] | — | — | — | — | 104 | 1 | — | — | 105 | — | 105 |
| Transferts (hors) du niveau 3[4)] | (30) | (42) | — | — | — | — | (15) | — | (87) | — | (87) |
| Conversion des monnaies étrangères[5)] | 3 | — | — | 2 | 1 | — | 35 | 39 | 80 | 4 | 84 |
| Solde de clôture | 482 $ | 176 $ | 116 $ | 70 $ | 2 092 $ | 1 $ | 6 312 $ | 9 555 $ | 18 804 $ | 365 $ | 19 169 $ |
| Profits (pertes) latents inclus dans le résultat relativement aux instruments encore détenus[1)] | — $ | — $ | 1 $ | — $ | (106) $ | — $ | 57 $ | (166) $ | (214) $ | — $ | (214) $ |

1) Inclus dans le poste Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) de nos états consolidés du résultat net pour le total des placements évalués à la juste valeur.

2) Le calcul du total des profits et des pertes inclus dans le résultat net et dans les autres éléments du résultat global présume que les transferts au niveau 3 ou hors de celui-ci ont lieu au début de la période. Pour les actifs ou les passifs qui ont été transférés au niveau 3 au cours de la période de présentation de l'information financière, le tableau ci-dessus présente la totalité de la variation de la juste valeur pour la période. Pour les transferts hors du niveau 3 effectués au cours de la période de présentation de l'information financière, la variation de la juste valeur pour la période est exclue du tableau ci-dessus.

3) Le poste Immeubles de placement inclus dans le résultat net comprend des variations de la juste valeur des immeubles de placement de 5 $ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 [31 mars 2024 – (157) $], déduction faite de l'amortissement des commissions de location et des avantages incitatifs liés à la prise à bail de 11 $ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (31 mars 2024 – 9 $). Au 31 mars 2025, nous avons utilisé des hypothèses reflétant les variations connues de la valeur des immeubles, y compris la variation des flux de trésorerie futurs prévus.

4) Les transferts au niveau 3 surviennent lorsque les données d'entrée servant à la détermination des prix des actifs et des passifs ne sont pas observables sur le marché et que, par conséquent, elles ne répondent plus aux définitions des niveaux 1 ou 2 à la date de clôture. Les transferts hors du niveau 3 ont lieu lorsque les données d'entrée servant à la détermination des prix deviennent plus transparentes et qu'elles répondent aux critères des niveaux 1 ou 2, et ils découlent donc principalement du fait que des données de marché observables sont disponibles à la date de clôture, nous libérant ainsi de l'obligation de nous fier à des données d'entrée non observables.

5) Le poste Conversion des monnaies étrangères a trait à l'incidence de la conversion en dollars canadiens des actifs et des passifs de niveau 3 de filiales étrangères libellés dans la monnaie fonctionnelle de ces filiales.

## 4.B Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)

| | Pour les trimestres clos les | |
|---|---|---|
| | **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
| Produits (charges) d'intérêts | **1 704 $** | 1 642 $ |
| Dividendes et autres produits tirés des placements | **110** | 82 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisés et latents : | | |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme | **4** | 3 |
| Titres de créance | **957** | (1 454) |
| Titres de capitaux propres | **(89)** | 373 |
| Prêts hypothécaires et autres prêts | **792** | (414) |
| Placements dérivés | **(365)** | (1 039) |
| Autres placements financiers | **68** | 96 |
| Autres passifs financiers | **14** | (32) |
| Total des profits nets (des pertes nettes) réalisés et latents | **1 381** | (2 467) |
| Charge pour pertes de crédit | **(7)** | 5 |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) provenant des instruments financiers | **3 188 $** | (738) $ |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) provenant des instruments non financiers | **(22) $** | 115 $ |
| Total des produits nets tirés des placements (des pertes nettes de placements)[1)] | **3 166 $** | (623) $ |

1) Les produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) comptabilisés en résultat se sont chiffrés à 3 093 $ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 [31 mars 2024 – (677) $], et les produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) comptabilisés dans les autres éléments du résultat global se sont chiffrés à 73 $ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (31 mars 2024 – 54 $).

## 4.C Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les titres à court terme présentés dans nos états consolidés de la situation financière ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie nets et les titres à court terme présentés dans nos tableaux consolidés des flux de trésorerie s'établissent comme suit :

| | **Au 31 mars 2025** | Au 31 décembre 2024 | Au 31 mars 2024 |
|---|---|---|---|
| Trésorerie | **2 268 $** | 2 294 $ | 1 893 $ |
| Équivalents de trésorerie | **5 630** | 7 835 | 6 157 |
| Titres à court terme | **3 608** | 3 744 | 3 215 |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme | **11 506** | 13 873 | 11 265 |
| À déduire : Découverts bancaires comptabilisés dans les autres passifs | **29** | 175 | 142 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme | **11 477 $** | 13 698 $ | 11 123 $ |

## 4.D Titrisation de prêts hypothécaires

Nous titrisons certains prêts hypothécaires commerciaux assurés à taux fixe comme il est expliqué à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2024.

La valeur comptable et la juste valeur des prêts hypothécaires titrisés s'établissaient à 1 513 $ et à 1 483 $, respectivement, au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 1 555 $ et 1 505 $, respectivement). La valeur comptable et la juste valeur des passifs connexes s'établissaient à 1 788 $ et à 1 763 $, respectivement, au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 1 854 $ et 1 807 $, respectivement). La valeur comptable des titres du compte de réinvestissement du capital s'établissait à 281 $ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 302 $). Le compte de réinvestissement du capital comprenait un montant de 4 $ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – néant).

La juste valeur des emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires est calculée selon les méthodes et les hypothèses relatives aux titres adossés à des créances décrites à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2024. La juste valeur de ces passifs était classée au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024.

# 5. Gestion du risque lié aux instruments financiers

Les risques importants liés aux instruments financiers sont les suivants : le risque de crédit, le risque de marché (y compris le risque actions, le risque immobilier, le risque de taux d'intérêt, le risque de corrélation, le risque de change et le risque d'inflation) et le risque de liquidité. Pour plus de détails sur la gestion du risque lié aux instruments financiers, y compris les méthodes et les hypothèses, se reporter aux notes 1 et 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2024.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues s'établissait à 95 $ au 31 mars 2025 (31 décembre 2024 – 88 $), et la charge pour pertes de crédit s'établissait à 7 $ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 [31 mars 2024 – (5) $]. Il n'y a eu aucun transfert important entre les phases 1, 2 et 3 pour les trimestres clos le 31 mars 2025 et le 31 mars 2024.

# 6. Contrats d'assurance

## 6.A Variations des contrats d'assurance

### 6.A.i Variations de l'actif ou du passif net lié aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus

#### Contrats d'assurance émis par composante d'évaluation

Le tableau suivant présente les variations des passifs nets liés aux contrats d'assurance émis, par composante d'évaluation, y compris des estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, de l'ajustement au titre du risque et de la marge sur services contractuels (la « MSC »). Les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts sont présentées à la note 10. Pour plus de détails sur notre méthode d'évaluation, y compris la méthode de la répartition des primes (la « MRP »), se reporter à la note 1 de nos états financiers consolidés annuels de 2024.

| | **Au 31 mars 2025 et pour le trimestre clos à cette date** | | | | Au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs** | **Ajustement au titre du risque** | **MSC** | **Total** | Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque | MSC | Total |
| Contrats d'assurance, au début : | | | | | | | | |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP | **108 232 $** | **7 948 $** | **12 733 $** | **128 913 $** | 99 420 $ | 7 388 $ | 11 597 $ | 118 405 $ |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP | **17 490** | **866** | **—** | **18 356** | 16 436 | 828 | — | 17 264 |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP | **(670)** | **149** | **295** | **(226)** | (578) | 146 | 248 | (184) |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP | **(129)** | **—** | **—** | **(129)** | — | — | — | — |
| Soldes nets, au début | **124 923 $** | **8 963 $** | **13 028 $** | **146 914 $** | 115 278 $ | 8 362 $ | 11 845 $ | 135 485 $ |
| MSC comptabilisée à l'égard des services rendus | **—** | **—** | **(297)** | **(297)** | — | — | (1 117) | (1 117) |
| Ajustement au titre du risque comptabilisé pour le risque non financier échu | **—** | **(157)** | **—** | **(157)** | — | (596) | — | (596) |
| Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC | **(89)** | **3** | **86** | **—** | (508) | 34 | 474 | — |
| Contrats initialement comptabilisés au cours de la période | **(495)** | **129** | **391** | **25** | (1 859) | 530 | 1 448 | 119 |
| Autres | **2 653** | **184** | **88** | **2 925** | 11 087 | 595 | 378 | 12 060 |
| Variations du solde de la MRP | **378** | **27** | **—** | **405** | 925 | 38 | — | 963 |
| Soldes nets, à la fin | **127 370 $** | **9 149 $** | **13 296 $** | **149 815 $** | 124 923 $ | 8 963 $ | 13 028 $ | 146 914 $ |
| Contrats d'assurance, à la fin : | | | | | | | | |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP[1)] | **110 286 $** | **8 106 $** | **12 993 $** | **131 385 $** | 108 232 $ | 7 948 $ | 12 733 $ | 128 913 $ |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP | **17 822** | **893** | **—** | **18 715** | 17 490 | 866 | — | 18 356 |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP | **(655)** | **150** | **303** | **(202)** | (670) | 149 | 295 | (226) |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP | **(83)** | **—** | **—** | **(83)** | (129) | — | — | (129) |
| Soldes nets, à la fin | **127 370 $** | **9 149 $** | **13 296 $** | **149 815 $** | 124 923 $ | 8 963 $ | 13 028 $ | 146 914 $ |

[1)] Comprennent des passifs de (236) $ au 31 mars 2025 [31 décembre 2024 – (325) $] relatifs à des contrats d'assurance liés à des fonds distincts qui ne sont pas garantis par les placements connexes pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts.

### Contrats de réassurance détenus par composante d'évaluation

Le tableau qui suit présente les soldes de clôture des contrats de réassurance détenus par composante d'évaluation.

| | **Au 31 mars 2025** | | | | Au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs** | **Ajustement au titre du risque** | **MSC** | **Total** | Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque | MSC | Total |
| Contrats de réassurance, à la fin : | | | | | | | | |
| Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – non évalués au moyen de la MRP | **4 341 $** | **1 525 $** | **145 $** | **6 011 $** | 4 292 $ | 1 487 $ | 130 $ | 5 909 $ |
| Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – évalués au moyen de la MRP | **393** | **22** | **—** | **415** | 392 | 17 | — | 409 |
| Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – non évalués au moyen de la MRP | **(2 227)** | **868** | **(468)** | **(1 827)** | (2 212) | 855 | (468) | (1 825) |
| Soldes nets, à la fin | **2 507 $** | **2 415 $** | **(323) $** | **4 599 $** | 2 472 $ | 2 359 $ | (338) $ | 4 493 $ |

## 6.A.ii Analyse des produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance dans les états consolidés du résultat net s'établissent comme suit :

| | Pour les trimestres clos les | |
|---|---|---|
| | **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
| Pour les contrats non évalués au moyen de la MRP : | | |
| Montants liés aux variations des passifs au titre de la couverture restante : | | |
| Sinistres attendus et autres charges[1)] | **1 222 $** | 1 165 $ |
| Dégagement de l'ajustement au titre du risque[1)] | **155** | 150 |
| MSC comptabilisée à l'égard des services rendus | **297** | 269 |
| Impôt sur le résultat spécifiquement imputable au titulaire de contrat | **8** | — |
| Amortissement des flux de trésorerie liés aux acquisitions d'assurance | **75** | 87 |
| Total des produits des activités d'assurance pour les contrats non évalués au moyen de la MRP | **1 757** | 1 671 |
| Pour les contrats évalués au moyen de la MRP : | | |
| Produits des activités d'assurance | **4 261** | 3 869 |
| Total des produits des activités d'assurance | **6 018 $** | 5 540 $ |

1) Les sinistres attendus et autres charges excluent les composantes investissements et les montants affectés à la composante perte. Le dégagement de l'ajustement au titre du risque exclut les montants affectés à la composante perte et les montants liés aux variations de la valeur temps de l'argent, qui sont comptabilisés dans les produits financiers (charges financières) d'assurance.

# 7. Produits tirés des honoraires

| | Pour les trimestres clos les | |
|---|---|---|
| | **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
| Produits tirés des honoraires relatifs aux contrats de service : | | |
| Honoraires liés à la distribution | **270 $** | 255 $ |
| Frais de gestion des fonds et autres frais basés sur l'actif | **1 580** | 1 427 |
| Honoraires relatifs aux services administratifs et autres honoraires | **390** | 330 |
| Total des produits tirés des honoraires | **2 240 $** | 2 012 $ |

Les honoraires liés à la distribution ainsi que les frais de gestion de fonds et les autres frais basés sur l'actif sont principalement gagnés dans le secteur Gestion d'actifs, tandis que les honoraires relatifs aux services administratifs et autres honoraires sont principalement gagnés dans les secteurs Canada et États-Unis. Les produits tirés des honoraires par secteur d'activité sont présentés à la note 3.

# 8. Impôt sur le résultat

Le taux d'imposition effectif de la Compagnie est généralement inférieur à notre taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 27,8 %, en raison de divers avantages fiscaux, comme des taux d'imposition moins élevés sur le bénéfice imposable dans des territoires étrangers et différentes sources de produits tirés des placements exonérés d'impôt ou faiblement imposés.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, notre taux d'imposition effectif s'est établi à 19,4 %, comparativement à 21,8 % pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2025 a été inférieur au taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2024, principalement en raison de l'augmentation du bénéfice enregistré dans des territoires où les taux d'imposition sont moins élevés ainsi que de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt ou faiblement imposés.

La charge (l'économie) d'impôt présentée dans nos états consolidés du résultat net se compose des éléments suivants :

| | Pour les trimestres clos les | |
|---|---|---|
| | **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
| Charge (économie) d'impôt sur le résultat exigible | **270 $** | 307 $ |
| Charge (économie) d'impôt sur le résultat différé | (**28**) | (46) |
| Total de la charge (de l'économie) d'impôt sur le résultat | **242 $** | 261 $ |

L'IASB a publié en mai 2023 des modifications d'IAS 12 *Impôts sur le résultat*, lesquelles prévoyaient une exception temporaire obligatoire relativement à la comptabilisation et à la présentation de l'impôt différé lié au taux d'imposition global minimal, et nous avons appliqué cette exception temporaire. Nos impôts différés ne refléteront donc pas l'incidence du taux d'imposition global minimal tant que l'exception obligatoire sera en vigueur. Les règles relatives aux taux d'imposition global minimal s'appliquent à nous depuis le 1er janvier 2024. En vertu des règles canadiennes relatives au taux d'imposition global minimal, l'entité mère ultime est tenue de payer un impôt complémentaire, appliqué par chacun des différents territoires, à l'égard des bénéfices de ses filiales imposés à moins de 15 %. Certains territoires ont adopté un impôt minimum complémentaire prélevé localement exigeant que l'impôt complémentaire relatif au taux d'imposition global minimal soit payé dans le territoire local plutôt que dans le territoire de la société mère ultime. En réponse aux règles relatives au taux d'imposition global minimal, les Bermudes ont adopté un régime d'impôt sur le revenu des sociétés qui comprend un taux d'imposition des sociétés de 15 % et qui s'applique à nous avec prise d'effet le 1er janvier 2025. Le régime d'impôt sur le revenu des sociétés des Bermudes ne constitue pas un impôt minimum complémentaire prélevé localement aux fins des règles relatives au taux d'imposition global minimal. Nos autres filiales qui sont actuellement assujetties à un taux d'imposition prévu par la loi ou à un régime fiscal qui pourrait donner lieu à un taux d'imposition inférieur à 15 % sont celles de Hong Kong et d'Irlande. L'Irlande a adopté un impôt minimum complémentaire prélevé localement, tandis que les règles relatives au taux d'imposition global minimal de Hong Kong n'ont pas encore été quasi adoptées, mais elles prévoient un impôt minimum complémentaire prélevé localement. La charge (l'économie) d'impôt sur le résultat exigible pour le trimestre clos le 31 mars 2025 comprend une économie d'impôt liée au taux d'imposition global minimal de (3) $ attribuable à des ajustements apportés au taux d'imposition global minimal à l'exercice précédent (31 mars 2024 – 2 $).

# 9. Gestion du capital

## 9.A Capital

Notre capital est structuré de manière à dépasser les cibles réglementaires et internes minimales en matière de capital et à nous permettre de conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière, tout en maintenant une structure de capital efficace. Nous nous efforçons d'atteindre une structure de capital optimale en équilibrant l'utilisation du financement par emprunt et par actions. Le capital est géré sur une base consolidée, en vertu de principes qui tiennent compte de tous les risques liés à l'entreprise, ainsi qu'au niveau de chaque secteur d'activité, en vertu de principes appropriés dans le territoire où chacun d'eux exerce ses activités. Nous gérons le capital de toutes nos filiales étrangères en fonction des lois de leur pays respectif en tenant compte du profil de risque propre à chacune d'entre elles. Se reporter à la note 20 de nos états financiers consolidés annuels de 2024 pour plus de détails sur notre capital et notre gestion du capital.

La FSL inc. est une société d'assurance inactive et elle est assujettie à la ligne directrice intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »). Au 31 mars 2025, le ratio du TSAV de la FSL inc. dépassait le ratio cible minimal établi par le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF ») du Canada.

La Sun Life du Canada, principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc. au Canada, est également assujettie à la ligne directrice TSAV. Au 31 mars 2025, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada dépassait le ratio cible minimal prévu par le BSIF ainsi que la cible de surveillance établie par le BSIF pour les sociétés d'assurance-vie actives.

Aux États-Unis, la Sun Life du Canada exerce ses activités par l'entremise d'une succursale assujettie à la supervision des organismes de réglementation américains, et elle dépassait les niveaux nécessitant des mesures réglementaires au 31 mars 2025. Par ailleurs, les autres filiales de la FSL inc. qui doivent se conformer aux exigences en matière de capital et de solvabilité des territoires où elles sont présentes maintenaient un niveau de capital supérieur au niveau minimal exigé localement au 31 mars 2025.

Notre capital se compose principalement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés, des capitaux propres du compte des contrats avec participation, des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, de la MSC et de certains autres titres de capitaux propres admissibles en tant que capital réglementaire.

## 9.B Opérations importantes sur les capitaux propres

### 9.B.i Actions ordinaires

Les variations relatives aux actions ordinaires émises et en circulation s'établissent comme suit :

| Pour les trimestres clos les | **31 mars 2025** | | 31 mars 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| Actions ordinaires (en millions d'actions) | **Nombre d'actions** | **Montant** | Nombre d'actions | Montant |
| Solde, au début | **573,9** | **8 192 $** | 584,6 | 8 327 $ |
| Options sur actions exercées | **0,1** | **5** | 0,3 | 12 |
| Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation | (**6,4**) | (**103**) | (2,4) | (34) |
| Solde, à la fin | **567,6** | **8 094 $** | 582,5 | 8 305 $ |

Le 29 août 2023, nous avons lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités ») visant le rachat d'un nombre maximal de 17 millions de nos actions ordinaires, laquelle est venue à échéance le 28 août 2024. En août 2024, nous avons renouvelé l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat d'un nombre maximal de 15 millions de nos actions ordinaires entre le 29 août 2024 et le 28 août 2025, au plus tard (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 »). Nous avons mis en œuvre un plan de rachat automatique avec notre courtier désigné afin de faciliter le rachat d'actions ordinaires dans le cadre de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités. En vertu du plan de rachat automatique, notre courtier désigné peut racheter des actions ordinaires conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à des moments où nous ne serions normalement pas actifs sur le marché en raison des lois sur les valeurs mobilières pertinentes ou de périodes de restrictions sur les transactions que nous nous imposerions. Toute action ordinaire que nous rachetons en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sera annulée ou utilisée dans le cadre de certains régimes incitatifs réglés en instruments de capitaux propres.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, nous avons racheté et annulé un total d'environ 6,4 millions d'actions ordinaires (31 mars 2024 – 2,4 millions d'actions ordinaires) à un prix moyen par action de 80,64 $ (31 mars 2024 – 73,34 $), pour un montant total de 520 $ (31 mars 2024 – 174 $) en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et nous avons engagé des impôts sur les rachats nets de capitaux propres de 10 $ (31 mars 2024 – 3 $). Le montant total payé pour le rachat d'actions en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et pour les impôts engagés est comptabilisé dans nos états consolidés des variations des capitaux propres. Le montant attribué aux actions ordinaires est fondé sur le coût moyen par action ordinaire, et les montants payés en excédent du coût moyen sont comptabilisés au poste Bénéfices non distribués.

# 10. Fonds distincts

## 10.A Fonds distincts classés comme des contrats de placement

### 10.A.i Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – contrats de placement

La valeur comptable des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts en ce qui concerne les contrats classés comme des contrats de placement se détaille comme suit :

| | **Au 31 mars 2025** | Au 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| Unités de fonds distincts et titres de fonds communs de placement | **128 153 $** | 126 867 $ |
| Titres de capitaux propres | **917** | 1 049 |
| Titres de créance | **762** | 773 |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme | **5** | 3 |
| Autres | **44** | (3) |
| Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **129 881 $** | 128 689 $ |

### 10.A.ii Variations des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – contrats de placement

| | **Au 31 mars 2025 et pour le trimestre clos à cette date** | Au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date |
|---|---|---|
| Solde, au début | **128 689 $** | 109 411 $ |
| À ajouter à l'actif des fonds distincts : | | |
| Versements | **5 430** | 12 922 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisés et latents | **242** | 11 412 |
| Autres produits tirés des placements | **139** | 7 487 |
| Total des ajouts | **5 811** | 31 821 |
| À déduire de l'actif des fonds distincts : | | |
| Sommes versées aux titulaires de contrat et aux bénéficiaires | **4 392** | 11 718 |
| Frais de gestion | **211** | 784 |
| Impôts et autres charges | **16** | 49 |
| Fluctuations des taux de change | **—** | (8) |
| Total des déductions | **4 619** | 12 543 |
| Augmentation (diminution) nette | **1 192** | 19 278 |
| Solde, à la fin | **129 881 $** | 128 689 $ |

## 10.B Fonds distincts classés comme des contrats d'assurance

### 10.B.i Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – contrats d'assurance

La valeur comptable des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts en ce qui concerne les contrats classés comme des contrats d'assurance, qui sont les éléments sous-jacents des contrats d'assurance, se détaille comme suit :

| | **Au 31 mars 2025** | Au 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| Unités de fonds distincts et titres de fonds communs de placement | **14 807 $** | 15 084 $ |
| Titres de capitaux propres | **2 941** | 3 113 |
| Titres de créance | **1 658** | 1 607 |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme | **405** | 394 |
| Prêts hypothécaires | **7** | 7 |
| Autres actifs | **61** | 52 |
| Total de l'actif | **19 879** | 20 257 |
| À déduire : Passifs découlant des activités de placement | **110** | 160 |
| Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **19 769 $** | 20 097 $ |

## 10.B.ii Variations du compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – contrats d'assurance

### Variations par composante d'évaluation

Le rapprochement suivant illustre les passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts, par composante d'évaluation. En ce qui a trait aux passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts, le montant total est inclus dans les estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Les rapprochements relatifs au passif net des contrats d'assurance liés aux fonds distincts qui ne sont pas garantis par des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts sont inclus dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance à la note 6.A.i.

| | **Au 31 mars 2025 et pour le trimestre clos à cette date** | Au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date |
|---|---|---|
| Solde, au début | **20 097 $** | 19 041 $ |
| (Produits financiers) charges financières d'assurance | **(1)** | 2 316 |
| Conversion des monnaies étrangères | **44** | 388 |
| Flux de trésorerie : | | |
| Primes reçues | **550** | 2 016 |
| Sommes versées aux titulaires de contrat et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées | **(735)** | (2 814) |
| Honoraires de gestion, impôt et autres charges | **(186)** | (850) |
| Total des flux de trésorerie | **(371)** | (1 648) |
| Solde, à la fin | **19 769 $** | 20 097 $ |

# 11. Engagements, garanties et éventualités

## Garanties à l'égard d'actions privilégiées et de débentures subordonnées de la Sun Life du Canada

La FSL inc. a fourni une garantie à l'égard des débentures subordonnées à 6,30 % représentant un capital de 150 $ et venant à échéance en 2028 émises par la Sun Life du Canada. Les réclamations en vertu de cette garantie ont égalité de rang avec toutes les autres dettes subordonnées de la FSL inc. La FSL inc. a également fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions privilégiées émises de temps à autre par la Sun Life du Canada, autres que les actions privilégiées détenues par la FSL inc. et ses sociétés liées. La Sun Life du Canada n'a aucune action privilégiée en circulation couverte par cette garantie. Aux termes de ces garanties, la Sun Life du Canada a le droit de se prévaloir d'une dispense à l'égard de la plupart de ses obligations d'information continue et des obligations en matière d'attestation prévues par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières.

On trouvera ci-dessous des tableaux de consolidation pour la FSL inc. et la Sun Life du Canada (consolidée).

| Pour les trimestres clos les | FSL inc. (non consolidée) | Sun Life du Canada (consolidée) | Autres filiales de la FSL inc. (combinées) | Ajustements de consolidation | FSL inc. (consolidée) |
|---|---|---|---|---|---|
| **31 mars 2025** | | | | | |
| Produits des activités d'assurance | **— $** | **5 107 $** | **1 320 $** | **(409) $** | **6 018 $** |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **62** | **2 808** | **291** | **(68)** | **3 093** |
| Produits tirés des honoraires | **—** | **539** | **1 843** | **(142)** | **2 240** |
| Total des produits | **62 $** | **8 454 $** | **3 454 $** | **(619) $** | **11 351 $** |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires | **948 $** | **564 $** | **375 $** | **(939) $** | **948 $** |
| 31 mars 2024 | | | | | |
| Produits des activités d'assurance | — $ | 4 690 $ | 1 223 $ | (373) $ | 5 540 $ |
| Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | 79 | (685) | 47 | (118) | (677) |
| Produits tirés des honoraires | — | 450 | 1 690 | (128) | 2 012 |
| Autres produits | — | — | 161 | — | 161 |
| Total des produits | 79 $ | 4 455 $ | 3 121 $ | (619) $ | 7 036 $ |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires | 838 $ | 510 $ | 324 $ | (834) $ | 838 $ |

| Actifs et passifs | FSL inc. (non consolidée) | Sun Life du Canada (consolidée) | Autres filiales de la FSL inc. (combinées) | Ajustements de consolidation | FSL inc. (consolidée) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Au 31 mars 2025** | | | | | |
| Placements | **28 316 $** | **177 276 $** | **11 720 $** | **(26 267) $** | **191 045 $** |
| Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus | **— $** | **6 432 $** | **1 $** | **(7) $** | **6 426 $** |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance | **— $** | **202 $** | **1 380 $** | **(1 297) $** | **285 $** |
| Total des autres actifs du fonds général | **4 335 $** | **14 104 $** | **10 169 $** | **(3 054) $** | **25 554 $** |
| Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **— $** | **149 591 $** | **59 $** | **— $** | **149 650 $** |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **— $** | **150 023 $** | **84 $** | **(7) $** | **150 100 $** |
| Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus | **— $** | **3 124 $** | **— $** | **(1 297) $** | **1 827 $** |
| Passifs relatifs aux contrats de placement | **— $** | **11 999 $** | **(1) $** | **— $** | **11 998 $** |
| Total des autres passifs du fonds général | **7 234 $** | **15 721 $** | **14 132 $** | **(3 741) $** | **33 346 $** |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **— $** | **19 710 $** | **59 $** | **— $** | **19 769 $** |
| Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | **— $** | **129 881 $** | **— $** | **— $** | **129 881 $** |
| Au 31 décembre 2024 | | | | | |
| Placements | 28 494 $ | 175 508 $ | 12 449 $ | (26 634) $ | 189 817 $ |
| Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus | — $ | 6 353 $ | — $ | (35) $ | 6 318 $ |
| Actifs relatifs aux contrats d'assurance | — $ | 227 $ | 1 583 $ | (1 455) $ | 355 $ |
| Total des autres actifs du fonds général | 4 639 $ | 13 979 $ | 10 299 $ | (3 472) $ | 25 445 $ |
| Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | — $ | 148 720 $ | 66 $ | — $ | 148 786 $ |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | — $ | 147 196 $ | 108 $ | (35) $ | 147 269 $ |
| Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus | — $ | 3 281 $ | — $ | (1 456) $ | 1 825 $ |
| Passifs relatifs aux contrats de placement | — $ | 11 677 $ | 1 $ | — $ | 11 678 $ |
| Total des autres passifs du fonds général | 7 576 $ | 16 191 $ | 15 589 $ | (4 322) $ | 35 034 $ |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | — $ | 20 031 $ | 66 $ | — $ | 20 097 $ |
| Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts | — $ | 128 689 $ | — $ | — $ | 128 689 $ |

## 12. Bénéfice (perte) par action

Le calcul du bénéfice net (de la perte nette) et le nombre moyen pondéré d'actions utilisés pour déterminer le bénéfice par action s'établissent comme suit :

| | Pour les trimestres clos les | |
|---|---|---|
| | **31 mars 2025** | 31 mars 2024 |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires aux fins du calcul du bénéfice par action de base | **928 $** | 818 $ |
| À ajouter : Augmentation du bénéfice attribuable aux instruments convertibles[1] | **3** | 3 |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires, après dilution | **931 $** | 821 $ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice par action de base (en millions) | **572** | 584 |
| À ajouter : Incidence dilutive des options sur actions[2] (en millions) | **1** | — |
| Incidence dilutive des instruments convertibles[1] (en millions) | **2** | 3 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après dilution (en millions) | **575** | 587 |
| Bénéfice (perte) par action de base | **1,62 $** | 1,40 $ |
| Bénéfice (perte) par action dilué | **1,62 $** | 1,40 $ |

1) Les instruments convertibles sont les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECS ») de série B émis par la Fiducie de capital Sun Life.
2) Exclut l'incidence de 1 million d'options sur actions pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (31 mars 2024 – 1 million), étant donné que ces options sur actions étaient antidilutives pour la période.

# 13. Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

Les variations du cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt, s'établissent comme suit :

| Pour les trimestres clos les | **31 mars 2025** | | | 31 mars 2024 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Solde, au début** [1] | **Autres éléments du résultat global** | **Solde, à la fin** | Solde, au début [1] | Autres éléments du résultat global | Solde, à la fin [1] |
| Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat : | | | | | | |
| Profits (pertes) de change latents, déduction faite des activités de couverture | **2 696 $** | **25 $** | **2 721 $** | 1 350 $ | 292 $ | 1 642 $ |
| Profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | **(250)** | **120** | **(130)** | (354) | (48) | (402) |
| Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie | **4** | **2** | **6** | (1) | 2 | 1 |
| Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées | **(163)** | **(70)** | **(233)** | (364) | 115 | (249) |
| Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat : | | | | | | |
| Réévaluation des régimes à prestations déterminées | **(198)** | **(12)** | **(210)** | (217) | 7 | (210) |
| Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées | **(5)** | **(1)** | **(6)** | 2 | (9) | (7) |
| Écart de réévaluation sur les transferts aux immeubles de placement | **144** | **—** | **144** | 143 | — | 143 |
| Total | **2 228 $** | **64 $** | **2 292 $** | 559 $ | 359 $ | 918 $ |
| Total attribuable aux éléments suivants : | | | | | | |
| Compte des contrats avec participation | **3 $** | **(2) $** | **1 $** | 6 $ | (2) $ | 4 $ |
| Participations ne donnant pas le contrôle | **11** | **—** | **11** | 1 | 5 | 6 |
| Actionnaires | **2 214** | **66** | **2 280** | 552 | 356 | 908 |
| Total | **2 228 $** | **64 $** | **2 292 $** | 559 $ | 359 $ | 918 $ |

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

# 14. Procédures judiciaires et démarches réglementaires

Nous sommes régulièrement appelés à intervenir dans le cadre de poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites judiciaires pour lesquelles nous sommes la partie défenderesse ont généralement trait à nos activités à titre de fournisseur de produits d'assurance et de gestion de patrimoine, d'investisseur et de conseiller en placements, et d'employeur. En outre, le gouvernement et les organismes de réglementation au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Asie, notamment des organismes de réglementation chargés des valeurs mobilières et de l'assurance des provinces au Canada et des États aux États-Unis, les autorités fiscales et les autres autorités gouvernementales procèdent, de temps à autre, à des demandes d'informations ou à des examens ou enquêtes à l'égard de notre conformité avec les lois sur l'impôt, l'assurance et les valeurs mobilières ainsi qu'avec d'autres lois.

Les provisions liées aux procédures judiciaires visant des contrats d'assurance, comme les réclamations d'assurance-invalidité et d'assurance-vie et les coûts des litiges, sont incluses dans le poste Passifs relatifs aux contrats d'assurance, qui est présenté dans nos états consolidés de la situation financière. Les autres provisions sont inscrites ailleurs qu'aux Passifs relatifs aux contrats d'assurance lorsque, de l'avis de la direction, il est à la fois probable qu'un paiement sera exigé et possible de procéder à une estimation fiable du montant de cette obligation. La direction examine régulièrement l'état d'avancement de toutes les procédures judiciaires et exerce son jugement afin de les résoudre d'une manière qu'elle considère au mieux de nos intérêts.

Nos procédures judiciaires et nos démarches réglementaires importantes sont présentées à la note 22.G de nos états financiers consolidés annuels de 2024. Il n'y a eu aucune mise à jour importante à ces procédures judiciaires et démarches réglementaires.

## 15. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 8 mai 2025, la FSL inc. a annoncé son intention de renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, sous réserve de l'approbation du BSIF et de la Bourse de Toronto (la « TSX »). L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 autorise le rachat d'un nombre maximal de 15 millions d'actions ordinaires, et environ 13 millions de ces actions avaient été rachetées en date du 7 mai 2025. Une fois qu'elle aura racheté la totalité des 15 millions d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 (les « actions rachetées de 2024 »), la FSL inc. prévoit lancer une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vertu de laquelle elle pourra racheter un nombre additionnel maximal de 10 millions de ses actions ordinaires (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 »), sous réserve de l'obtention des approbations applicables du BSIF et de la TSX. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 expirera à la date marquant les douze mois depuis son lancement, ou à une date antérieure que la FSL inc. pourrait déterminer. Les rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 peuvent être effectués par l'intermédiaire de la TSX, d'autres bourses canadiennes, de la Bourse de New York ou d'autres plateformes de négociation au Canada ou aux États-Unis, selon les taux en vigueur sur le marché. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, les rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 peuvent également être effectués par l'entremise d'ententes de gré à gré ou de programmes de rachat d'actions en vertu de dispenses accordées par les autorités de réglementation des valeurs mobilières. Tout rachat effectué en vertu d'une dispense accordée par une autorité de réglementation des valeurs mobilières sera généralement effectué à escompte par rapport au cours en vigueur sur le marché. Le nombre réel d'actions ordinaires rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 et le moment auquel ces rachats seront effectués (le cas échéant) seront déterminés par la FSL inc. Toute action ordinaire rachetée par la FSL inc. en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 sera annulée ou utilisée dans le cadre de certains régimes incitatifs réglés en instruments de capitaux propres. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 donnera à la Compagnie la souplesse nécessaire pour acquérir des actions ordinaires afin de rembourser du capital aux actionnaires dans le cadre de sa stratégie globale de gestion du capital.

# Renseignements sur la Compagnie et information à l'intention des actionnaires

Pour obtenir des informations sur la Sun Life, des nouvelles de l'entreprise et des résultats financiers, veuillez visiter sunlife.com.

**Bureau de l'Organisation internationale**
Financière Sun Life inc.
1 York Street
Toronto (Ontario)
Canada M5J 0B6
Tél. : 416 979-9966
Site Web : sunlife.com

**Relations avec les investisseurs**
Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuilles et les investisseurs institutionnels qui ont besoin de renseignements sont invités à s'adresser aux :
Relations avec les investisseurs
Courriel : relations.investisseurs@sunlife.com
Note : Vous pouvez également obtenir des renseignements financiers en accédant au site www.sunlife.com.

**Agent de transfert**
La Financière Sun Life inc. a nommé la Compagnie Trust TSX pour assurer la tenue des registres et agir à titre d'agent de transfert. La Compagnie Trust TSX a des co-agents aux États-Unis, au Royaume-Uni, aux Philippines et à Hong Kong.

Les actionnaires qui désirent obtenir des renseignements sur leurs actions ou sur les dividendes, modifier leurs données d'inscription, signaler un changement d'adresse, une perte de certificat ou un transfert de succession, ou nous aviser de l'envoi en double de documents sont priés de communiquer avec l'agent de transfert du pays où ils résident. Si vous ne résidez dans aucun des pays indiqués ci-dessous, veuillez communiquer avec l'agent de transfert du Canada.

**Canada**
Compagnie Trust TSX
301 - 100 Adelaide Street West
Toronto (Ontario)
M5H 4H1

Appels de l'Amérique du Nord :
Tél. : 1-877-224-1760
Appels de l'extérieur de l'Amérique du Nord :
Tél. : 416-682-3865
Téléc. : 1-888-249-6189
Courriel : sunlifeinquiries@tmx.com
Site Web : tsxtrust.com/sun-life

Les actionnaires peuvent obtenir des renseignements du Centre pour investisseurs, le service Internet de la Compagnie Trust TSX. Il est possible de s'y inscrire sur le site tsxtrust.com/sun-life.

**États-Unis**
Equiniti Trust Company, LLC
P.O. Box 860
Newark, NJ 07101
Tél. : 1-877-224-1760
Courriel : sunlifeinquiries@tmx.com

**Royaume-Uni**
MUFG Corporate Markets (UK) Limited
Central Square
29 Wellington Street
Leeds LS1 4DL
Tél. : +44 (0) 345-602-1587
Courriel :
shareholderenquiries@cm.mpms.mufg.com

**Philippines**
RCBC Trust Corporation
Stock Transfer Processing Section
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati City, 1200
Philippines
Appels du Grand Manille : 632-5318-8567
En province : 1-800-1-888-2422
Courriel : rcbcstocktransfer@rcbc.com

**Hong Kong, RAS**
Computershare Hong Kong
Investor Services Limited
17M Floor, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wanchai, Hong Kong
Tél. : 852-2862-8555
Les actionnaires peuvent poser leurs questions en ligne sur le site computershare.com/hk/contact.

**Services aux actionnaires**
Pour obtenir des renseignements sur un compte d'actionnaire, veuillez communiquer avec l'agent de transfert du pays où vous résidez ou encore avec les Services aux actionnaires de la Sun Life.
Adresse courriel en français :
servicesauxactionnaires@sunlife.com
Adresse courriel en anglais :
shareholderservices@sunlife.com

**Dates liées aux dividendes en 2025**
Actions ordinaires

| Date de clôture | Date de paiement |
|---|---|
| 26 février 2025 | 31 mars 2025 |
| 28 mai 2025 | 30 juin 2025 |
| 27 août 2025* | 29 septembre 2025* |
| 26 novembre 2025* | 31 décembre 2025* |

* Sous réserve de l'approbation du conseil d'administration.

**Dépôt direct des dividendes**
Les actionnaires ordinaires qui résident au Canada ou aux États-Unis peuvent demander que les dividendes versés sur leurs actions soient déposés directement dans leur compte bancaire.

Le formulaire Demande de paiement électronique des dividendes est accessible en ligne sur le site Web de la Compagnie Trust TSX, à l'adresse tsxtrust.com/sun-life/forms. Vous pouvez également communiquer avec la Compagnie Trust TSX pour demander un exemplaire du formulaire.

**Régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions**
Les actionnaires ordinaires qui résident au Canada peuvent s'inscrire au Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions. Pour obtenir plus de renseignements, consultez notre site Web à l'adresse sunlife.com ou communiquez avec l'agent du régime, la Compagnie Trust TSX, à l'adresse sunlifeinquiries@tmx.com.

**Cours de l'action à la Bourse**
Les actions ordinaires de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX »), à la Bourse de New York (« NYSE ») et à la Bourse des Philippines (« PSE ») sous le symbole « SLF ».

Les actions privilégiées de catégorie A de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX »).

Symboles :

| | |
|---|---|
| Série 3 | SLF.PR.C |
| Série 4 | SLF.PR.D |
| Série 5 | SLF.PR.E |
| Série 8R | SLF.PR.G |
| Série 9QR | SLF.PR.J |
| Série 10R | SLF.PR.H |
| Série 11QR | SLF.PR.K |

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

1, rue York
Toronto (Ontario)
Canada M5J 0B6

**sunlife.com**

Sun Life