

# T2

2025

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

## Rapport Destiné Aux Actionnaires

Pour la période close le 30 juin 2025

[sunlife.com](https://www.sunlife.com)



*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 deuxième 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 30 juin 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 30 juin 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](http://www.sunlife.com) sous la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers », sur le site de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), et sur le site de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, à l'adresse [www.sec.gov](http://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 7 août 2025) –** La Financière Sun Life inc. (TSX : SLF) (NYSE : SLF) a annoncé ses résultats pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2025.

- Le bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup> s'est établi à 1 015 M\$, en hausse de 15 M\$, ou 2 %, par rapport au deuxième trimestre de 2024; le rendement des capitaux propres sous-jacent<sup>1)</sup> s'est établi à 17,6 %.
  - **Bénéfice net sous-jacent – Gestion d'actifs et de patrimoine**<sup>1), 2)</sup> : 455 M\$, soit un niveau stable par rapport à l'exercice précédent.
  - **Bénéfice net sous-jacent – Santé et protection collective**<sup>1)</sup> : 326 M\$, en hausse de 21 M\$, ou 7 %.
  - **Bénéfice net sous-jacent – Protection individuelle**<sup>1), 3)</sup> : 299 M\$, en baisse de 33 M\$, ou 10 %.
  - **Charges de l'Organisation internationale et autres**<sup>1), 3)</sup> : perte nette de (65) M\$, baisse de 27 M\$ de la perte nette, ou 29 %.
- Le bénéfice net déclaré s'est établi à 716 M\$, en hausse de 70 M\$, ou 11 %, par rapport au deuxième trimestre de 2024; le rendement des capitaux propres déclaré<sup>1)</sup> s'est établi à 12,4 %.
- L'actif géré<sup>1)</sup> s'est chiffré à 1 541 G\$, en hausse de 76 G\$, ou 5 %, par rapport au deuxième trimestre de 2024.

« Les résultats du deuxième trimestre de la Sun Life ont été stimulés par le bénéfice net sous-jacent record enregistré en Asie, la croissance solide des activités en protection, ainsi que la hausse des bénéfices liés aux produits de gestion de patrimoine et aux placements. Les souscriptions par l'intermédiaire du réseau de la bancassurance ont augmenté de 15 % dans plusieurs marchés d'Asie, y compris Hong Kong, l'Inde et les Philippines, et les flux ont affiché une croissance continue à Gestion SLC, témoignant de la résilience de la composition de nos activités », a déclaré Kevin Strain, président et chef de la direction de la Sun Life. « Le recours à des initiatives numériques pour générer des résultats pour l'entreprise et les Clients demeure pour nous une priorité stratégique. Des outils d'IA générative novateurs accélèrent les progrès dans nos quatre piliers, améliorant l'expérience des Clients et nos interactions avec eux, réduisant les délais de traitement des demandes de règlement et favorisant les gains de productivité ».

« Notre situation du capital est demeurée solide grâce au ratio du TSAV de 151 %, nous procurant la stabilité et la souplesse nécessaires pour investir, grandir et créer de la valeur à long terme pour les parties prenantes dans cet environnement externe incertain. Notre programme de rachat d'actions se poursuit, et nous avons racheté près de 400 M\$ d'actions durant le trimestre », a ajouté M. Strain.

<sup>1)</sup> 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 deuxième trimestre de 2025.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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		Cumuls annuels	
	T2 25	T2 24	2025	2024
<b>Rentabilité</b>				
Bénéfice net sous-jacent (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	1 015	1 000	2 060	1 875
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires (en millions de dollars)	716	646	1 644	1 464
Bénéfice par action sous-jacent (en dollars) <sup>1), 2)</sup>	1,79	1,72	3,62	3,22
Bénéfice par action déclaré (en dollars) <sup>2)</sup>	1,26	1,11	2,89	2,51
Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>1)</sup>	17,6 %	18,1 %	17,7 %	17,1 %
Rendement des capitaux propres déclaré <sup>1)</sup>	12,4 %	11,7 %	14,1 %	13,4 %
<b>Croissance</b>	<b>T2 25</b>	<b>T2 24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	52 712	46 262	114 933	93 160
Souscriptions – santé et protection collective (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	535	494	1 115	1 022
Souscriptions – protection individuelle (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	863	753	1 737	1 510
Actif géré (en milliards de dollars) <sup>1), 3)</sup>	1 541	1 465	1 541	1 465
Marge sur services contractuels (« MSC ») liée aux affaires nouvelles (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	435	437	841	784
<b>Solidité financière</b>	<b>T2 25</b>	<b>T2 24</b>		
Ratios du TSAV (à la clôture de la période) <sup>4)</sup>				
Financière Sun Life inc.	151 %	150 %		
Sun Life du Canada <sup>5)</sup>	141 %	142 %		
Ratio de levier financier (à la clôture de la période) <sup>1), 6)</sup>	20,4 %	22,6 %		

<sup>1)</sup> 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 deuxième trimestre de 2025.

<sup>2)</sup> Tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire.

<sup>3)</sup> Les montants présentés pour les périodes précédentes ont été mis à jour.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> 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.

<sup>6)</sup> 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 10,6 G\$ au 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 9,6 G\$).

## Points saillants financiers et opérationnels – comparaison trimestrielle (entre le T2 2025 et le T2 2024)

(en millions de dollars)

T2 25

Bénéfice net sous-jacent par type d'activité <sup>1, 2)</sup> :	Sun Life	Gestion d'actifs	Canada	États-Unis	Asie	Organisation internationale
Gestion d'actifs et de patrimoine	455	300	125	—	30	—
Santé et protection collective	326	—	153	173	—	—
Protection individuelle <sup>3)</sup>	299	—	101	22	176	—
Charges de l'Organisation internationale et autres <sup>3)</sup>	(65)	—	—	—	—	(65)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>1 015</b>	<b>300</b>	<b>379</b>	<b>195</b>	<b>206</b>	<b>(65)</b>
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires</b>	<b>716</b>	<b>254</b>	<b>330</b>	<b>103</b>	<b>98</b>	<b>(69)</b>
Variation du bénéfice net sous-jacent (en % d'un exercice à l'autre)	2 %	(2) %	(6) %	(4) %	15 %	n.s. <sup>4)</sup>
Variation du bénéfice net déclaré (en % d'un exercice à l'autre)	11 %	(7) %	13 %	(19) %	(35) %	n.s. <sup>4)</sup>
<b>Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine<sup>1)</sup></b>	<b>52 712</b>	<b>45 512</b>	<b>4 696</b>	<b>—</b>	<b>2 504</b>	<b>—</b>
<b>Souscriptions – santé et protection collective<sup>1)</sup></b>	<b>535</b>	<b>—</b>	<b>201</b>	<b>313</b>	<b>21</b>	<b>—</b>
<b>Souscriptions – protection individuelle<sup>1)</sup></b>	<b>863</b>	<b>—</b>	<b>136</b>	<b>—</b>	<b>727</b>	<b>—</b>
Variation des flux bruts de gestion d'actifs et des souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en % d'un exercice à l'autre)	14 %	17 %	(13) %	—	25 %	—
Variation des souscriptions – santé et protection collective (en % d'un exercice à l'autre)	8 %	—	41 %	(6) %	11 %	—
Variation des souscriptions – protection individuelle (en % d'un exercice à l'autre)	15 %	—	(19) %	—	24 %	—

<sup>1)</sup> 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 deuxième trimestre de 2025.

<sup>2)</sup> 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 deuxième trimestre de 2025.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> Non significatif.

Le bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup> s'est établi à 1 015 M\$, en hausse de 15 M\$, ou 2 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine<sup>1)</sup>** à un niveau stable par rapport à l'exercice précédent : augmentation du bénéfice tiré des honoraires à Gestion SLC reflétant une mobilisation de capitaux solide et augmentation des produits tirés des honoraires en Asie liée à la hausse de l'actif géré, contrebalancées par la baisse des produits tirés des honoraires à la MFS<sup>2)</sup> liée à la baisse de l'actif net moyen, et baisse de l'apport des placements en raison de la baisse du rendement.
- **Santé et protection collective<sup>1)</sup>** en hausse de 21 M\$ : amélioration des résultats pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis reflétant principalement la révision des prix du régime Medicaid, l'augmentation des produits tirés des honoraires et les mesures de la direction, et résultats favorables au chapitre de la mortalité au Canada.
- **Protection individuelle<sup>1, 3)</sup>** en baisse de 33 M\$ : hausse des charges en Asie reflétant principalement les investissements continus dans les activités, et résultats défavorables au chapitre de la mortalité au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la croissance des affaires en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres<sup>1, 3)</sup>** : diminution de 27 M\$ de la perte nette principalement attribuable au calendrier des dépenses d'investissement stratégique, et à la baisse de la rémunération incitative.

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique C, « Rentabilité » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2025 pour plus de renseignements 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 deuxième trimestre de 2025.

<sup>2)</sup> MFS Investment Management (la « MFS »).

<sup>3)</sup> 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 716 M\$, en hausse de 70 M\$, ou 11 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- La charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée à l'exercice précédent dans le secteur Organisation internationale<sup>1)</sup>.
- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :
- Une perte de valeur de 61 M\$ relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis.
- D'autres incidences défavorables des marchés dans l'ensemble de l'Asie et au Canada, partiellement contrebalancées par l'incidence favorable des taux d'intérêt principalement attribuable aux variations non parallèles des courbes au Canada, et amélioration des résultats liés aux placements immobiliers<sup>2)</sup>.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est chiffré à 17,6 % et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 12,4 % (deuxième trimestre de 2024 – 18,1 % et 11,7 %, respectivement). La FSL inc. a clôturé le trimestre avec un ratio du TSAV de 151 %.

## 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 300 M\$, en baisse de 7 M\$, ou 2 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en baisse de 10 M\$ (en baisse de 10 M\$ en dollars américains) : diminution des produits tirés des honoraires liée à la baisse de l'actif net moyen. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt<sup>3)</sup> s'est établi à 35,1 % au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 36,5 % à l'exercice précédent, en raison de la baisse de l'actif net moyen et de la baisse des produits nets tirés des placements.
- **Gestion SLC** en hausse de 3 M\$ : hausse du bénéfice tiré des honoraires, en grande partie contrebalancée par la baisse des produits tirés des placements en capitaux de lancement. Le bénéfice tiré des honoraires<sup>3)</sup> a augmenté de 37 % en raison de la mobilisation de capitaux solide et de la diminution des charges. La marge sur le bénéfice tiré des honoraires<sup>3)</sup> s'est chiffrée à 25,9 % au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 24,0 % à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 254 M\$, en baisse de 20 M\$, ou 7 %, par rapport à l'exercice précédent en raison de l'incidence des marchés à Gestion SLC.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 3 M\$ du bénéfice net sous-jacent et du bénéfice net déclaré, respectivement.

Le total de l'actif géré<sup>3)</sup> s'est chiffré à 1 114 G\$ au deuxième trimestre de 2025, et il se composait d'un actif de 865 G\$ (635 G\$ US) provenant de la MFS et d'un actif de 250 G\$ provenant de Gestion SLC. Les sorties nettes totales de 15,7 G\$ de Gestion d'actifs au deuxième trimestre de 2025 reflètent les sorties nettes de 19,8 G\$ (14,3 G\$ US) de la MFS, principalement attribuables au rééquilibrage du portefeuille institutionnel et aux sorties nettes aux affaires individuelles reflétant l'incertitude persistante sur les marchés des actions, partiellement contrebalancées par les entrées nettes de 4,1 G\$ de Gestion SLC en raison de la mobilisation de capitaux solide.

La MFS a été nommée « Best New ETF Issuer » lors de la remise des prix etf.com de 2025<sup>4)</sup> grâce à sa nouvelle gamme de produits novateurs. Les entrées nettes des Fonds négociés en Bourse (« FNB ») à gestion active de la MFS ont atteint près de 585 M\$ US depuis leur lancement à la fin de 2024. La MFS a continué d'enregistrer d'importants flux de placements en titres à revenu fixe, ayant généré des entrées nettes de 1,6 G\$ US durant le trimestre, une hausse de 60 % par rapport à l'exercice précédent.

BentallGreenOak (« BGO ») a atteint la quatrième place du classement 2025 du PERE<sup>5)</sup> des 100 premières sociétés de gestion immobilière fermées du monde. Cette réalisation reflète la mobilisation de capitaux accrue par BGO durant l'exercice précédent et son engagement à fournir aux Clients des solutions de placement sur mesure et soucieuses des risques.

En avril 2025, Crescent Capital Group LP (« Crescent ») a fermé un troisième fonds de prêts spécialisés européen, générant environ 3 G€. Le montant de fonds mobilisés est considérablement plus élevé que pour le fonds précédent, ce qui s'inscrit dans la stratégie de Crescent visant à investir principalement dans un portefeuille diversifié de titres de créance de sociétés garantis d'émissions privées en Europe.

<sup>1)</sup> Une charge de restructuration de 108 M\$ (138 M\$ avant impôt) a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2024, laquelle reflétait les mesures prises pour améliorer la discipline financière et la productivité, conformément à notre stratégie Incidence sur le Client, venant ainsi soutenir notre objectif financier à moyen terme de croissance du bénéfice par action sous-jacent (la « charge de restructuration comptabilisée à l'exercice précédent à l'Organisation internationale »). Nous prévoyons que ces mesures se traduiront par des économies annuelles d'environ 200 M\$ (avant impôt) d'ici 2026.

<sup>2)</sup> 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 »).

<sup>3)</sup> 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 deuxième trimestre de 2025.

<sup>4)</sup> Les prix etf.com récompensent les joueurs les plus influents, novateurs et marquants du secteur des FNB à l'échelle mondiale.

<sup>5)</sup> Private Equity Real Estate (« PERE »). Selon le classement 2025 du PERE 100 des plus grandes sociétés immobilières fermées du monde.

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

Le bénéfice net sous-jacent au Canada s'est chiffré à 379 M\$, en baisse de 23 M\$, ou 6 %, par rapport à l'exercice précédent, reflétant les facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en baisse de 5 M\$ : baisse de l'apport des placements reflétant la légère baisse du rendement des contrats de placement.
- **Santé et protection collective** en hausse de 1 M\$ : résultats favorables au chapitre de la mortalité pour l'assurance-vie collective, en grande partie contrebalancés par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité pour l'invalidité.
- **Protection individuelle** en baisse de 19 M\$ : résultats défavorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 330 M\$, en hausse de 38 M\$, ou 13 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'incidence des marchés partiellement contrebalancée par la baisse du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est principalement attribuable à l'incidence favorable des marchés des actions et à l'incidence favorable des taux d'intérêt, principalement en raison des variations non parallèles des courbes, partiellement contrebalancée par d'autres incidences liées aux marchés.

Souscriptions au Canada<sup>1)</sup> :

- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrés à 5 G\$, en baisse de 13 %, en raison de la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées aux Régimes collectifs de retraite (« RCR »), reflétant une transaction de 1,2 G\$ à l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées aux RCR attribuable à l'augmentation des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 201 M\$, en hausse de 41 %, en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont chiffrées à 136 M\$, en baisse de 19 %, reflétant la diminution des souscriptions dans le réseau de tiers.

Nous avons marqué un jalon important dans nos activités en santé, soit le premier anniversaire de notre administration du Régime canadien de soins dentaires (le « RCSD »). Le RCSD a récemment été étendu pour couvrir les adultes admissibles entre 18 et 64 ans, rendant les soins buccodentaires plus accessibles et plus abordables pour près de 9 millions de résidents canadiens. Jusqu'à maintenant, ce sont 5,2 millions de Canadiens qui ont été approuvés pour accéder à des soins au titre du régime, dont près de 2,2 millions qui reçoivent déjà des soins.

Nous avons transféré les services Deuxième avis médical à la plateforme Soins virtuels Lumino Santé, offerts par Dialogue. Ces services sont offerts aux participants de la Sun Life Santé et aux Clients de l'Assurance individuelle, ainsi qu'aux membres de leur famille, et prévoient un accès à des deuxièmes avis d'experts quant au diagnostic et au traitement de problèmes de santé physique et mentale. Les services sont offerts via une application mobile, en ligne et par téléphone, et assurent un soutien rapide, confidentiel et personnalisé pour les décisions importantes concernant la santé.

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

Le bénéfice net sous-jacent aux États-Unis s'est chiffré à 143 M\$ US, en baisse de 6 M\$ US, ou 4 % (195 M\$, en baisse de 9 M\$, ou 4 %), par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en hausse de 11 M\$ US : amélioration des résultats pour les garanties de frais dentaires, principalement en raison de la révision des prix du régime Medicaid, de l'augmentation des produits tirés des honoraires et des mesures de la direction, tandis que les résultats reflètent une augmentation des règlements et de l'utilisation.
- **Protection individuelle** en baisse de 17 M\$ US : résultats défavorables au chapitre de la mortalité et du crédit.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 74 M\$ US, en baisse de 17 M\$ US, ou 19 % (103 M\$, en baisse de 24 M\$, ou 19 %), par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une perte de valeur de 45 M\$ US relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancée par l'incidence des marchés principalement attribuable à l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers et à l'incidence favorable des taux d'intérêt.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 2 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 1 M\$ du bénéfice net déclaré.

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 226 M\$ US, en baisse de 7 % (313 M\$, en baisse de 6 %), en raison de la baisse des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes aux Garanties collectives reflétant la discipline de fixation des prix dans un marché concurrentiel, partiellement contrebalancée par la hausse des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid et de régimes commerciaux.

Les Garanties collectives de la Sun Life États-Unis ont établi un partenariat avec Wellthy, une plateforme d'accompagnement et de soins personnalisés, afin d'aider les participants des régimes d'assurance-vie collective et leur famille à s'orienter dans les démarches complexes associées aux soins aux personnes endeuillées et aux personnes en fin de vie. Le service offert grâce à ce partenariat aidera nos Clients et leur famille à traverser les épreuves de la vie les plus difficiles.

Du côté de l'assurance-santé et des solutions de gestion des risques, nous avons lancé le service Expert Cancer Review, qui procure aux participants ayant reçu un diagnostic de cancer un accès à un deuxième avis objectif et documenté de la part d'un spécialiste en oncologie indépendant par l'entremise de l'outil de promotion des soins et d'orientation dans le système de santé Health Navigator de la Sun Life. Le rapport annuel de la Sun Life sur les demandes de règlement de frais médicaux élevés indique que le cancer est la maladie la plus fréquente et la plus coûteuse dans tout le pays. Obtenir un deuxième avis peut avoir des retombées considérables sur le parcours santé du patient, qui peut potentiellement éviter un mauvais diagnostic et des traitements non nécessaires, et bénéficier de thérapies plus adaptées et de coûts moins élevés.

<sup>1)</sup> Par rapport à l'exercice précédent.

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

Le bénéfice net sous-jacent en Asie s'est établi à 206 M\$, en hausse de 27 M\$, ou 15 %, par rapport à l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 12 M\$ : augmentation des produits tirés des honoraires liée à la hausse de l'actif géré reflétant les fluctuations des marchés et les entrées nettes.
- **Protection individuelle**<sup>1)</sup> en hausse de 15 M\$ : essor favorable des souscriptions et bonne croissance des affaires en vigueur et augmentation de l'apport des placements, partiellement contrebalancés par la hausse des charges reflétant les investissements continus dans les activités.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 98 M\$, en baisse de 53 M\$, ou 35 %, par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'incidence des marchés principalement attribuable à d'autres incidences défavorables liées aux marchés et à l'incidence défavorable des marchés des actions, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et l'incidence d'un ajustement au titre du taux d'imposition global minimal prévu par les règles du Pilier Deux à l'exercice précédent<sup>2)</sup>.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 4 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 3 M\$ du bénéfice net déclaré.

Souscriptions en Asie<sup>3)</sup> :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 727 M\$, en hausse de 24 %, reflétant la hausse des souscriptions :
  - à Hong Kong, par l'intermédiaire de tous les réseaux;
  - en Indonésie, par l'intermédiaire du réseau de la bancassurance;
  - en Inde, par l'intermédiaire des réseaux de distribution d'agences et 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 25 %, 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 299 M\$ au deuxième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 220 M\$ à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires et de la hausse des souscriptions à Hong Kong.

Le 15 juillet 2025, nous avons acquis une participation additionnelle dans la Bowtie Life Insurance Company Limited (« Bowtie »). Cet investissement renforce le partenariat de longue date entre la Sun Life et Bowtie, et il cadre avec notre objectif commun consistant à rendre l'assurance-santé simple, accessible et abordable. Bowtie est le premier assureur virtuel de Hong Kong à occuper une position de chef de file du marché<sup>4)</sup> dans le canal de vente direct de Hong Kong.

Nous avons réalisé des investissements importants dans la numérisation et l'analytique afin d'améliorer l'expérience Client. En Inde, notre coentreprise Aditya Birla Sun Life Insurance Company Limited a tiré parti du taux d'adoption du numérique aux affaires nouvelles de 100 % et a ajouté plus de 100 000 nouveaux Clients<sup>5)</sup> au moyen d'un processus d'accueil simplifié et entièrement numérique.

## Organisation internationale

La perte nette sous-jacente s'est établie à 65 M\$, comparativement à une perte nette sous-jacente de 92 M\$ à l'exercice précédent, en raison du calendrier des dépenses d'investissement stratégique et de la baisse de la rémunération incitative.

La perte nette déclarée s'est chiffrée à 69 M\$, comparativement à une perte nette déclarée de 198 M\$ à l'exercice précédent, reflétant la charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée à l'exercice précédent, et la variation de la perte nette sous-jacente.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Pour plus de renseignements, se reporter à la note 8 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 juin 2025 et à la rubrique D, « Rentabilité », du rapport de gestion annuel de 2024.

<sup>3)</sup> Par rapport à l'exercice précédent.

<sup>4)</sup> Selon les statistiques provisoires pour 2024 relatives aux activités à long terme de l'Insurance Authority, Bowtie Life s'est classée, au quatrième trimestre de 2024, au premier rang en fonction du nombre de nouveaux contrats individuels à prime autre qu'unique souscrits par l'intermédiaire du canal direct à Hong Kong.

<sup>5)</sup> Ajout de 118 000 Clients depuis le deuxième trimestre de 2024.

# Financière Sun Life inc.

## Rapport de gestion

Pour la période close le 30 juin 2025

Daté du 7 août 2025

### Table des matières

A.	Mode de présentation de nos résultats .....	8
B.	Sommaire financier .....	10
C.	Rentabilité .....	11
D.	Croissance .....	16
E.	Marge sur services contractuels .....	18
F.	Solidité financière .....	19
G.	Rendement des différents secteurs d'activité .....	22
	1. Gestion d'actifs .....	23
	2. Canada .....	25
	3. États-Unis .....	26
	4. Asie .....	28
	5. Organisation internationale .....	30
H.	Placements .....	31
I.	Gestion du risque .....	34
J.	Information financière supplémentaire .....	39
K.	Procédures judiciaires et démarches réglementaires .....	43
L.	Changements de méthodes comptables .....	43
M.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière .....	44
N.	Mesures financières non conformes aux normes IFRS .....	44
O.	Énoncés prospectifs .....	57

## 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 30 juin 2025, l'actif total géré de la Sun Life s'élevait à 1,54 T\$. Pour plus de renseignements, veuillez visiter le site [www.sunlife.com](http://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 contreprises 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**<sup>1)</sup> : 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.

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

<sup>1)</sup> Comprend les activités en gestion d'actifs et de patrimoine aux Philippines, à Hong Kong, en Chine et en Inde.

<sup>2)</sup> Comprend les garanties collectives des employés, ainsi que les solutions en santé et en gestion des risques (assurance-maladie en excédent de pertes).

<sup>3)</sup> Comprend les activités en protection individuelle pour l'ANASE, Hong Kong, les contreprises et la clientèle fortunée. Les affaires collectives en Asie ont été intégrées aux activités en protection individuelle.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>1)</sup> 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](http://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](http://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](http://www.sec.gov).

## B. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Rentabilité</b>					
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>					
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>1)</sup>	1 015	1 045	1 000	2 060	1 875
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	716	928	646	1 644	1 464
<b>Bénéfice par action dilué (en dollars)</b>					
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) <sup>1)</sup>	1,79	1,82	1,72	3,62	3,22
Bénéfice par action déclaré (dilué)	1,26	1,62	1,11	2,89	2,51
<b>Rendement des capitaux propres (en %)</b>					
Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>1)</sup>	17,6 %	17,7 %	18,1 %	17,7 %	17,1 %
Rendement des capitaux propres déclaré <sup>1)</sup>	12,4 %	15,7 %	11,7 %	14,1 %	13,4 %
<b>Croissance</b>	<b>T2 25</b>	<b>T1 25</b>	<b>T2 24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Souscriptions</b>					
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	52 712	62 221	46 262	114 933	93 160
Souscriptions – santé et protection collective <sup>1)</sup>	535	580	494	1 115	1 022
Souscriptions – protection individuelle <sup>1)</sup>	863	874	753	1 737	1 510
<b>Total de l'actif géré (en milliards de dollars)<sup>1), 2)</sup></b>	<b>1 541,2</b>	<b>1 551,6</b>	<b>1 465,4</b>	<b>1 541,2</b>	<b>1 465,4</b>
<b>Marge sur services contractuels (« MSC ») liée aux affaires nouvelles<sup>1)</sup></b>	<b>435</b>	<b>406</b>	<b>437</b>	<b>841</b>	<b>784</b>
<b>Solidité financière</b>	<b>T2 25</b>	<b>T1 25</b>	<b>T2 24</b>		
<b>Ratios du TSAV<sup>3)</sup></b>					
Financière Sun Life inc.	151 %	149 %	150 %		
Sun Life du Canada <sup>4)</sup>	141 %	141 %	142 %		
<b>Ratio de levier financier<sup>1), 5)</sup></b>	<b>20,4 %</b>	<b>20,1 %</b>	<b>22,6 %</b>		
<b>Valeur comptable par action ordinaire (en dollars)</b>	<b>39,57</b>	<b>40,84</b>	<b>37,70</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du bénéfice par action de base (en millions)	565	572	581		
Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions)	563	568	578		

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Les montants présentés pour les périodes précédentes ont été mis à jour.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> La Sun Life du Canada est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.

<sup>5)</sup> 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 10,6 G\$ au 30 juin 2025 (31 mars 2025 – 10,5 G\$; 30 juin 2024 – 9,6 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.

(en millions de dollars, après impôt)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par type d'activité<sup>1)</sup></b>					
Gestion d'actifs et de patrimoine	455	487	455	942	863
Santé et protection collective	326	330	305	656	585
Protection individuelle <sup>2)</sup>	299	325	332	624	602
Charges de l'Organisation internationale et autres <sup>2)</sup>	(65)	(97)	(92)	(162)	(175)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>1 015</b>	<b>1 045</b>	<b>1 000</b>	<b>2 060</b>	<b>1 875</b>
À ajouter : Incidence des marchés	(166)	(22)	(153)	(188)	(223)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	3	(4)	16	(1)	9
Autres ajustements	(136)	(91)	(217)	(227)	(197)
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>716</b>	<b>928</b>	<b>646</b>	<b>1 644</b>	<b>1 464</b>
Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>1)</sup>	17,6 %	17,7 %	18,1 %	17,7 %	17,1 %
Rendement des capitaux propres déclaré <sup>1)</sup>	12,4 %	15,7 %	11,7 %	14,1 %	13,4 %
<b>Éléments importants attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>					
Mortalité	29	5	35	34	30
Morbidité	(22)	19	(11)	(3)	(8)
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat (les « comportements des titulaires de contrat »)	(7)	(2)	(12)	(9)	(20)
Charges	(37)	(26)	(23)	(63)	(35)
Crédit, montant net <sup>3)</sup>	3	8	17	11	24
Autres <sup>4)</sup>	22	51	11	73	45

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup> s'est établi à 1 015 M\$, en hausse de 15 M\$, ou 2 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine<sup>1)</sup>** à un niveau stable par rapport à l'exercice précédent : hausse du bénéfice tiré des honoraires à Gestion SLC reflétant la solide mobilisation de capitaux et hausse des produits tirés des honoraires en Asie découlant de l'augmentation de l'actif géré, contrebalancées par la baisse des produits tirés des honoraires à la MFS<sup>2)</sup> découlant de la diminution de l'actif net moyen et par la baisse de l'apport des placements découlant de la baisse des taux de rendement.
- **Santé et protection collective<sup>1)</sup>** en hausse de 21 M\$ : amélioration des résultats pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis reflétant principalement la révision des prix du régime Medicaid, l'augmentation des produits tirés des honoraires et les mesures de la direction, et résultats favorables au chapitre de la mortalité au Canada.
- **Protection individuelle<sup>1), 3)</sup>** en baisse de 33 M\$ : hausse des charges en Asie reflétant principalement les investissements continus dans nos activités, et résultats défavorables au chapitre de la mortalité au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la croissance des affaires en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres<sup>1), 3)</sup>** : diminution de 27 M\$ de la perte nette principalement attribuable au calendrier des dépenses d'investissement stratégique et à la diminution de la rémunération incitative.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> MFS Investment Management (la « MFS »).

<sup>3)</sup> 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 716 M\$, en hausse de 70 M\$, ou 11 %, en raison des éléments suivants :

- Une charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée à l'exercice précédent à l'Organisation internationale<sup>1)</sup>.
- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Une perte de valeur de 61 M\$ relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis.
- D'autres incidences défavorables liées aux marchés dans l'ensemble de l'Asie et du Canada, partiellement contrebalancées par l'incidence favorable des taux d'intérêt, principalement attribuable aux variations non parallèles des courbes au Canada, et par l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers<sup>2)</sup>.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 9 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 7 M\$ du bénéfice net déclaré.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 17,6 %, et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 12,4 % (deuxième trimestre de 2024 – 18,1 % et 11,7 %, respectivement).

## 1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés représente l'écart entre les fluctuations réelles et prévues du marché<sup>3)</sup>. L'incidence des marchés a donné lieu à une diminution de 166 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant les résultats défavorables liés aux placements immobiliers et d'autres incidences défavorables liées aux marchés dans l'ensemble de l'Asie et du Canada.

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

L'incidence nette des modifications des hypothèses et mesures de la direction a été une augmentation de 3 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 se sont traduits par une diminution de 136 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant :

- une perte de valeur de 61 M\$ relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis;
- les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises;
- les variations des passifs liés aux acquisitions à Gestion SLC<sup>4)</sup>.

## 4. Éléments relatifs aux résultats

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

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

<sup>1)</sup> Une charge de restructuration de 108 M\$ (138 M\$ avant impôt) comptabilisée au deuxième trimestre de 2024, reflétant des mesures prises pour améliorer la discipline financière et la productivité, conformément à notre stratégie Incidence sur le Client, et soutenant notre objectif financier à moyen terme de croissance du bénéfice par action sous-jacent (la « charge de restructuration comptabilisée à l'exercice précédent à l'Organisation internationale »). Nous prévoyons que ces mesures se traduiront par des économies annuelles d'environ 200 M\$ (avant impôt) d'ici 2026.

<sup>2)</sup> 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 »).

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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, qui ont toutes deux adopté 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 30 juin 2025.

Au deuxième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif<sup>1)</sup> sur le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré s'est établi à 18,5 % et à 20,3 %, respectivement.

## 6. Incidence du change

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 9 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 7 M\$ du bénéfice net déclaré.

---

<sup>1)</sup> 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 30 juin 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.

## Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 2 060 M\$, en hausse de 185 M\$, ou 10 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 79 M\$ : hausse du bénéfice tiré des honoraires lié aux honoraires de rattrapage et rendement solide des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC, et hausse des produits tirés des honoraires en Asie et au Canada découlant de l'augmentation de l'actif géré.
- **Santé et protection collective** en hausse de 71 M\$ : hausse des résultats pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis reflétant l'amélioration des résultats au chapitre des règlements principalement attribuable à la révision des prix du régime Medicaid, ainsi qu'aux mesures de la direction, et croissance des affaires et résultats favorables au chapitre de la mortalité au Canada, partiellement contrebalancés par les résultats légèrement défavorables au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis.
- **Protection individuelle**<sup>1)</sup> en hausse de 22 M\$ : croissance des affaires et hausse de l'apport des coentreprises en Asie, partiellement contrebalancées par la hausse des charges en Asie reflétant principalement les investissements continus dans nos activités.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres**<sup>1)</sup> : baisse de 13 M\$ de la perte nette découlant principalement du calendrier des dépenses d'investissement stratégique ainsi que de la diminution de la rémunération incitative, partiellement contrebalancée par la baisse des produits tirés des placements découlant de la diminution des soldes des actifs excédentaires.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 1 644 M\$, en hausse de 180 M\$, ou 12 %, en raison des éléments suivants :

- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent.
- Une charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée à l'exercice précédent à l'Organisation internationale.
- L'incidence des marchés attribuable aux taux d'intérêt favorables découlant principalement des variations non parallèles des courbes et à l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers, en grande partie contrebalancée par d'autres incidences défavorables liées aux marchés dans l'ensemble de l'Asie et du Canada et par l'incidence défavorable des marchés des actions. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Les profits tirés de la vente partielle d'ABSLAMC<sup>2)</sup> et de la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs à l'exercice précédent.
- Une perte de valeur de 61 M\$ relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 48 M\$ du bénéfice net sous-jacent et du bénéfice net déclaré, respectivement.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 17,7 %, et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 14,1 % (2024 – 17,1 % et 13,4 %, respectivement).

### 1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés représente l'écart entre les fluctuations réelles et prévues du marché<sup>3)</sup>. L'incidence des marchés s'est traduite par une diminution de 188 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant les résultats défavorables liés aux placements immobiliers, d'autres incidences défavorables liées aux marchés en Asie et l'incidence défavorable des marchés des actions, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des taux d'intérêt découlant des variations non parallèles des courbes au cours de l'exercice.

### 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 1 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.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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\$. À la 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.

<sup>3)</sup> 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.

### 3. Autres ajustements

Les autres ajustements se sont traduits par une diminution de 227 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant :

- les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest et l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises;
- une perte de valeur de 61 M\$ relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis;
- les variations des passifs liés aux acquisitions à Gestion SLC<sup>1)</sup>.

### 4. Éléments relatifs aux résultats

Pour l'exercice considéré, les éléments importants relatifs aux résultats comprenaient :

- des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité, principalement au Canada et en Asie;
- des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada, contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux États-Unis;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, en grande partie aux États-Unis, au Canada et en Asie;
- des résultats autres favorables, principalement pour les activités aux États-Unis, au Canada et en Asie.

### 5. Impôt sur le résultat

Le taux d'imposition prévu par la loi est influencé par divers éléments, 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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 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, qui ont toutes deux adopté 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 30 juin 2025.

Pour l'exercice en cours, le taux d'imposition effectif<sup>2)</sup> sur le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré s'est établi à 18,6 % et à 19,8 %, respectivement.

### 6. Incidence du change

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 48 M\$ du bénéfice net sous-jacent et du bénéfice net déclaré, respectivement.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 30 juin 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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine par secteur d'activité<sup>1)</sup></b>					
Flux bruts de gestion d'actifs	<b>45 512</b>	52 521	38 882	<b>98 033</b>	79 600
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Canada	<b>4 696</b>	6 527	5 372	<b>11 223</b>	9 451
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine en Asie	<b>2 504</b>	3 173	2 008	<b>5 677</b>	4 109
Total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	<b>52 712</b>	62 221	46 262	<b>114 933</b>	93 160
<b>Souscriptions – santé et protection collective par secteur d'activité<sup>1)</sup></b>					
Canada	<b>201</b>	375	143	<b>576</b>	454
États-Unis	<b>313</b>	176	332	<b>489</b>	523
Asie <sup>2)</sup>	<b>21</b>	29	19	<b>50</b>	45
Total des souscriptions de produits collectifs <sup>1)</sup>	<b>535</b>	580	494	<b>1 115</b>	1 022
<b>Souscriptions – protection individuelle par secteur d'activité<sup>1)</sup></b>					
Canada	<b>136</b>	139	167	<b>275</b>	297
Asie	<b>727</b>	735	586	<b>1 462</b>	1 213
Total des souscriptions de produits individuels <sup>1)</sup>	<b>863</b>	874	753	<b>1 737</b>	1 510
MSC – incidence des affaires nouvelles d'assurance (la « MSC liée aux affaires nouvelles ») <sup>1)</sup>	<b>435</b>	406	437	<b>841</b>	784

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 6,5 G\$, ou 14 %, par rapport à l'exercice précédent (5,9 G\$, ou 13 %<sup>1)</sup>, en excluant l'incidence du change).

- Les flux bruts de gestion d'actifs ont augmenté de 6,1 G\$<sup>1)</sup>, ou 16 %<sup>1)</sup>, en raison de la hausse des flux bruts de la MFS et de Gestion SLC.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrés au Canada ont diminué de 0,7 G\$, ou 13 %, en raison de la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées enregistrées aux Régimes collectifs de retraite (les « RCR ») reflétant une transaction de 1,2 G\$ conclue à l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées enregistrées aux RCR découlant de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrés en Asie ont augmenté de 0,5 G\$<sup>1)</sup>, ou 25 %<sup>1)</sup>, 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 41 M\$, ou 8 %, par rapport à l'exercice précédent (37 M\$<sup>1)</sup>, ou 7 %<sup>1)</sup>, en excluant l'incidence du change).

- Les souscriptions de produits collectifs enregistrées au Canada ont augmenté de 58 M\$, ou 41 %, reflétant la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions de produits collectifs enregistrées aux États-Unis ont diminué de 23 M\$<sup>1)</sup>, ou 7 %<sup>1)</sup>, en raison de la baisse des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes enregistrées par les Garanties collectives reflétant notre discipline de fixation des prix dans un marché concurrentiel, partiellement contrebalancée par la hausse des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid et des régimes commerciaux.

Le total des souscriptions en protection individuelle a augmenté de 110 M\$, ou 15 %, par rapport à l'exercice précédent (99 M\$<sup>1)</sup>, ou 13 %<sup>1)</sup>, en excluant l'incidence du change).

- Les souscriptions de produits individuels enregistrées au Canada ont diminué de 31 M\$, ou 19 %, en raison de la diminution des souscriptions enregistrées dans le réseau de tiers.
- Les souscriptions de produits individuels enregistrées en Asie ont augmenté de 130 M\$<sup>1)</sup>, ou 22 %<sup>1)</sup>, en raison de la hausse des souscriptions :
  - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des canaux;
  - en Indonésie, par l'intermédiaire de la bancassurance;
  - en Inde, par l'intermédiaire des réseaux de distribution d'agences et de la bancassurance.

<sup>1)</sup> 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.

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 435 M\$ de la MSC, comparativement à une augmentation de 437 M\$ de la MSC liée aux affaires nouvelles à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires et des souscriptions enregistrées à Hong Kong ainsi que des souscriptions de protection individuelle enregistrées au Canada.

## 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.

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels				
	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24	T2 24
<b>Actif géré<sup>1), 2)</sup></b>					
Actif du fonds général	<b>220 671</b>	223 310	221 935	216 180	207 545
Actif des fonds distincts	<b>155 616</b>	149 650	148 786	145 072	136 971
<b>Actifs de tiers gérés<sup>1)</sup></b>					
Fonds offerts aux particuliers	<b>647 193</b>	645 183	648 515	633 767	607 727
Fonds institutionnels, fonds gérés et autres	<b>567 290</b>	579 587	568 437	562 565	553 798
Total des actifs de tiers gérés <sup>1)</sup>	<b>1 214 483</b>	1 224 770	1 216 952	1 196 332	1 161 525
Ajustements de consolidation <sup>2)</sup>	<b>(49 564)</b>	(46 092)	(45 057)	(42 381)	(40 660)
Total de l'actif géré <sup>1), 2)</sup>	<b>1 541 206</b>	1 551 638	1 542 616	1 515 203	1 465 381

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Les montants des périodes précédentes ont été mis à jour.

L'actif géré a diminué de 1,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison :

- i) d'une diminution de 60,9 G\$ découlant de l'incidence du change (excluant l'incidence de l'actif du fonds général);
- ii) des sorties nettes des fonds distincts et des actifs de tiers gérés de 20,3 G\$;
- iii) des distributions aux Clients de 3,4 G\$;
- iv) d'une diminution de 1,3 G\$ de l'actif géré du fonds général, principalement en raison de l'incidence défavorable du change, partiellement contrebalancée par les activités d'exploitation générales et la croissance de la juste valeur nette liée à la variation des taux d'intérêt et des écarts de crédit. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :
- v) des fluctuations favorables du marché, qui ont eu une incidence de 80,8 G\$ sur la valeur des fonds distincts, des fonds offerts aux particuliers, des fonds institutionnels et des fonds gérés;
- vi) une augmentation de 3,6 G\$ découlant des autres activités.

Les sorties nettes des fonds distincts et des actifs de tiers gérés totalisant 13,9 G\$ au cours du trimestre considéré se composaient des éléments suivants :

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

## 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 semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice complet clos le 31 décembre 2024
<b>Au début de la période</b>	<b>13 366</b>	11 786
Incidence des affaires nouvelles d'assurance <sup>1)</sup>	<b>841</b>	1 473
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés <sup>1)</sup>	<b>376</b>	703
Profits (pertes) liés aux résultats découlant des activités d'assurance <sup>1)</sup>	<b>(10)</b>	(77)
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	<b>(616)</b>	(1 135)
<b>Variation interne de la MSC<sup>1), 2)</sup></b>	<b>591</b>	964
Incidence des marchés et autres <sup>1)</sup>	<b>110</b>	124
Incidence de la variation des hypothèses <sup>1)</sup>	<b>(20)</b>	30
Incidence du change	<b>(372)</b>	462
<b>Variation totale de la MSC</b>	<b>309</b>	1 580
<b>Marge sur services contractuels à la fin de la période<sup>3)</sup></b>	<b>13 675</b>	13 366

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> La variation interne de la MSC est une composante de la variation totale de la MSC et de la génération interne de capital.

<sup>3)</sup> Le total de la MSC pour la Compagnie présenté ci-dessus comprend la MSC sur les contrats d'assurance émis de 13 325 M\$ (31 décembre 2024 – 13 028 M\$), déduction faite de la MSC sur les contrats de réassurance détenus de (350) M\$ (31 décembre 2024 – (338) M\$).

Le total de la MSC s'établissait à 13,7 G\$ à la fin du deuxième trimestre de 2025, soit une augmentation de 0,3 G\$, ou 2 %, pour le premier semestre de 2025.

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

## F. Solidité financière

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels				
	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24	T2 24
<b>Ratio du TSAV<sup>1)</sup></b>					
Financière Sun Life inc.	151 %	149 %	152 %	152 %	150 %
Sun Life du Canada	141 %	141 %	146 %	147 %	142 %
<b>Capital</b>					
Titres de créance subordonnés	6 180	6 179	6 179	6 177	6 926
Instruments de capital novateurs <sup>2)</sup>	200	200	200	200	200
Capitaux propres du compte des contrats avec participation	600	547	496	621	567
Participations ne donnant pas le contrôle	61	74	76	79	92
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	2 239	2 239	2 239	2 239	2 239
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires <sup>3)</sup>	22 284	23 179	23 318	22 989	21 803
Marge sur services contractuels <sup>4)</sup>	13 675	13 619	13 366	12 836	12 512
Total du capital	45 239	46 037	45 874	45 141	44 339
<b>Ratio de levier financier<sup>4), 5)</sup></b>	20,4 %	20,1 %	20,1 %	20,4 %	22,6 %
<b>Dividendes</b>					
Ratio de distribution sous-jacent <sup>5)</sup>	49 %	46 %	50 %	46 %	47 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,880	0,840	0,840	0,810	0,810
Valeur comptable par action ordinaire (en dollars)	39,57	40,84	40,63	39,88	37,70

<sup>1)</sup> Nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice du BSIF intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 10,6 G\$ au 30 juin 2025 (31 mars 2025 – 10,5 G\$; 31 décembre 2024 – 10,3 G\$; 30 septembre 2024 – 9,9 G\$; 30 juin 2024 – 9,6 G\$).

<sup>5)</sup> 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 151 % au 30 juin 2025, en baisse de 1 point de pourcentage par rapport au 31 décembre 2024, en raison des rachats d'actions et des activités de fusions et d'acquisitions, en grande partie 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 30 juin 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 30 juin 2025, notre capital total s'établissait à 45,2 G\$, en baisse de 0,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. La baisse du capital total tient compte du versement de dividendes de 976 M\$ sur les actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires »), l'incidence défavorable du change de 967 M\$ incluse dans les autres éléments du résultat global et une diminution de 918 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires, présentés en détail ci-dessous. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le bénéfice net déclaré de 1 644 M\$, l'augmentation de 309 M\$ de la MSC et les profits nets latents de 150 M\$ sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Au deuxième trimestre de 2025, la génération interne de capital<sup>1)</sup> s'est établie à 673 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 151 % pour la FSL inc., un ratio de levier financier de 20,4 %<sup>1)</sup>, ainsi qu'un montant de 1,1 G\$ en trésorerie et en autres actifs liquides<sup>1)</sup> au 30 juin 2025 pour la FSL inc.<sup>2)</sup> (31 décembre 2024 – 1,4 G\$).

### Opérations sur les capitaux propres

Le 30 juin 2025, 2 664 916 actions sur les 4 982 669 actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux variable de catégorie A de série 9QR (les « actions de série 9QR ») ont été converties en actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux rajusté de catégorie A de série 8R (les « actions de série 8R »), à raison de une contre une, et 1 400 actions sur les 6 217 331 actions de série 8R ont été converties en actions de série 9QR, à raison de une contre une. Par conséquent, au 30 juin 2025, la FSL inc. comptait 8 880 847 actions de série 8R et 2 319 153 actions de série 9QR émises et en circulation.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> La FSL inc. (la société mère ultime) et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive.

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

Le 29 août 2024, la FSL inc. a amorcé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, laquelle est demeurée en vigueur jusqu'au 6 juin 2025 (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 »).

Le 4 juin 2025, la FSL inc. a annoncé que le BSIF et la Bourse de Toronto (la « TSX ») avaient approuvé le renouvellement anticipé précédemment annoncé de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 4 juin 2025, la FSL inc. avait acheté, par l'intermédiaire de la TSX, d'autres bourses canadiennes ou d'autres plateformes de négociation canadiennes, 14 429 085 des 15 000 000 d'actions ordinaires qu'elle était autorisée à racheter en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée de la FSL inc. (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 »), celle-ci est autorisée à racheter jusqu'à 10 570 915 actions ordinaires, soit le nombre restant de 570 915 actions ordinaires qu'elle n'avait pas rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 ainsi que 10 000 000 d'actions ordinaires additionnelles. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 a débuté le 9 juin 2025 et se poursuivra jusqu'au 21 mai 2026, ou jusqu'à une date antérieure que la FSL inc. pourrait déterminer. 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.

Les actions rachetées et par la suite annulées dans le cadre des deux offres de rachat s'établissaient comme suit :

	Résultats trimestriels		Cumuls annuels		Total <sup>1)</sup>	
	T2 25		2025			
	Actions ordinaires achetées (en millions)	Montant (en millions de dollars) <sup>2)</sup>	Actions ordinaires achetées (en millions)	Montant (en millions de dollars) <sup>2)</sup>	Actions ordinaires achetées (en millions)	Montant (en millions de dollars) <sup>2)</sup>
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 (close le 6 juin 2025)	4,2	343	10,6	863	14,4	1 172
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025	0,6	55	0,6	55	0,6	55
Total	4,8	398	11,2	918		

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Exclut l'incidence de la taxe d'accise sur les rachats nets de titres de capitaux propres.

## Événements postérieurs à la date de clôture

Le 15 juillet 2025, nous avons investi un montant en trésorerie de 55 M\$ dans la Bowtie Life Insurance Company Limited (« Bowtie »), ce qui s'est traduit par une augmentation de notre participation dans celle-ci d'environ 11 %, compte non tenu de la dilution. Cet investissement vient renforcer le partenariat à long terme de la Sun Life avec Bowtie, ainsi que notre objectif commun de rendre l'assurance-maladie simple, accessible et abordable. Bowtie est le premier assureur virtuel de Hong Kong à occuper une position de chef de file<sup>1)</sup> dans le canal de vente direct de Hong Kong.

<sup>1)</sup> Selon les statistiques provisoires pour 2024 relatives aux activités à long terme de l'Insurance Authority, au cours du quatrième trimestre de 2024, Bowtie Life s'est classée au premier rang en fonction du nombre de nouveaux contrats individuels pour des particuliers non célibataires souscrits par l'intermédiaire du canal direct à Hong Kong.

## G. Rendement des différents secteurs d'activité

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)<sup>1)</sup></b>					
Gestion d'actifs	300	351	307	651	589
Canada	379	376	402	755	712
États-Unis	195	218	204	413	393
Asie	206	197	179	403	356
Organisation internationale	(65)	(97)	(92)	(162)	(175)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) <sup>1)</sup>	1 015	1 045	1 000	2 060	1 875
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires</b>					
Gestion d'actifs	254	326	274	580	558
Canada	330	351	292	681	582
États-Unis	103	186	127	289	224
Asie	98	166	151	264	386
Organisation internationale	(69)	(101)	(198)	(170)	(286)
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) – actionnaires ordinaires	716	928	646	1 644	1 464

<sup>1)</sup> 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

Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>300</b>	351	307	<b>651</b>	589
À ajouter : Incidence des marchés	(22)	(7)	(1)	(29)	—
Actions de la MFS détenues par la direction	(1)	5	—	4	(12)
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2)</sup>	(16)	(16)	(26)	(32)	(53)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(7)	(7)	(6)	(14)	(12)
Autres	—	—	—	—	46
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>254</b>	326	274	<b>580</b>	558
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>1 114,2</b>	1 123,7	1 072,1	<b>1 114,2</b>	1 072,1
Flux bruts (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>45,5</b>	52,5	38,9	<b>98,0</b>	79,6
Flux nets (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>(15,7)</b>	(8,7)	(21,0)	<b>(24,4)</b>	(31,1)
<b>MFS (en millions de dollars canadiens)</b>					
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	255	266	265	521	519
À ajouter : Actions de la MFS détenues par la direction	(1)	5	—	4	(12)
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>254</b>	271	265	<b>525</b>	507
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>864,7</b>	868,7	845,3	<b>864,7</b>	845,3
Flux bruts (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>37,1</b>	45,7	33,1	<b>82,8</b>	68,2
Flux nets (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>(19,8)</b>	(11,6)	(20,2)	<b>(31,4)</b>	(31,9)
<b>MFS (en millions de dollars américains)</b>					
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	184	186	194	370	383
À ajouter : Actions de la MFS détenues par la direction	(1)	4	—	3	(9)
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>183</b>	190	194	<b>373</b>	374
Marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS <sup>1)</sup>	<b>35,1 %</b>	35,4 %	36,5 %	<b>35,2 %</b>	36,8 %
Actif net moyen (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	<b>607,5</b>	615,9	620,2	<b>611,7</b>	614,8
Actif géré (en milliards de dollars américains) <sup>1), 3)</sup>	<b>635,4</b>	603,8	618,1	<b>635,4</b>	618,1
Flux bruts (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	<b>26,8</b>	31,9	24,2	<b>58,7</b>	50,3
Flux nets (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	<b>(14,3)</b>	(8,1)	(14,8)	<b>(22,4)</b>	(23,4)
Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains)	<b>46,0</b>	6,0	3,2	<b>52,0</b>	42,9
<b>Gestion SLC (en millions de dollars canadiens)</b>					
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	45	85	42	130	70
À ajouter : Incidence des marchés	(22)	(7)	(1)	(29)	—
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2)</sup>	(16)	(16)	(26)	(32)	(53)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(7)	(7)	(6)	(14)	(12)
Autres	—	—	—	—	46
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>—</b>	55	9	<b>55</b>	51
Bénéfice tiré des honoraires <sup>1)</sup>	<b>89</b>	99	65	<b>188</b>	134
Marge avant impôt sur le bénéfice tiré des honoraires <sup>1), 4)</sup>	<b>25,9 %</b>	24,3 %	24,0 %	<b>25,9 %</b>	24,0 %
Marge d'exploitation nette avant impôt <sup>1), 4)</sup>	<b>26,4 %</b>	25,5 %	21,6 %	<b>26,4 %</b>	21,6 %
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>249,5</b>	255,0	226,8	<b>249,5</b>	226,8
Flux bruts provenant de l'actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>8,4</b>	6,8	5,8	<b>15,2</b>	11,4
Flux nets provenant de l'actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>4,1</b>	2,9	(0,7)	<b>7,0</b>	0,8
Actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>193,9</b>	201,0	177,9	<b>193,9</b>	177,9
Flux bruts provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>7,8</b>	13,1	7,3	<b>20,9</b>	14,3
Flux nets provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>4,4</b>	9,8	1,1	<b>14,2</b>	4,1
Actif administré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>16,0</b>	15,8	11,5	<b>16,0</b>	11,5
Mobilisation de capitaux (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>6,0</b>	4,4	3,0	<b>10,4</b>	6,6
Déploiement de capital (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	<b>6,0</b>	10,6	6,0	<b>16,6</b>	11,6

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 15 M\$ au deuxième trimestre de 2025 et de 29 M\$ au premier semestre de 2025 (premier trimestre de 2025 – 14 M\$; deuxième trimestre de 2024 – 22 M\$; premier semestre de 2024 – 44 M\$).

<sup>3)</sup> 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](http://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.

<sup>4)</sup> 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 T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs s'est établi à 300 M\$, en baisse de 7 M\$, ou 2 %, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en baisse de 10 M\$ (diminution de 10 M\$ en dollars américains) : baisse des produits tirés des honoraires liée à la diminution de l'actif net moyen. La marge d'exploitation nette avant impôt<sup>1)</sup> s'est établie à 35,1 % au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 36,5 % à l'exercice précédent, en raison de la diminution de l'actif net moyen et de la diminution des produits nets tirés des placements.
- **Gestion SLC** en hausse de 3 M\$ : hausse des produits tirés des honoraires, en grande partie contrebalancée par la baisse des produits tirés des placements en capitaux de lancement. Le bénéfice tiré des honoraires<sup>1)</sup> a augmenté de 37 % en raison de la mobilisation de capitaux solide et de la diminution des charges. La marge sur le bénéfice tiré des honoraires<sup>1)</sup> s'est établie à 25,9 % au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 24,0 % à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 254 M\$, en baisse de 20 M\$, ou 7 %, en raison de l'incidence des marchés à Gestion SLC.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 3 M\$ du bénéfice net sous-jacent et du bénéfice net déclaré, respectivement.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs s'est établi à 651 M\$, en hausse de 62 M\$, ou 11 %, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en hausse de 2 M\$ (en baisse de 13 M\$ en dollars américains) : diminution des charges et incidence favorable du change contrebalancées par la baisse des produits nets tirés des placements, l'incidence du fait que l'exercice comporte un jour civil de moins et la diminution des produits tirés des honoraires liée à la baisse de l'actif net moyen.
- **Gestion SLC** en hausse de 60 M\$ : augmentation des produits tirés des honoraires et rendement solide des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement. Le bénéfice tiré des honoraires<sup>1)</sup> a augmenté de 40 % en raison de la mobilisation de capitaux solide et de la hausse des honoraires de rattrapage, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 580 M\$, en hausse de 22 M\$, ou 4 %, 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 et de l'incidence des marchés à Gestion SLC.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 19 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 23 M\$ du bénéfice net déclaré.

## Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs s'est établi à 1 114,2 G\$, en baisse de 7,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les sorties nettes de 24,4 G\$.
- Les distributions aux Clients de 3,4 G\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Les variations de la valeur de l'actif net de 20,7 G\$.

L'actif géré de la MFS a augmenté de 29,6 G\$ US, ou 5 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison du facteur suivant :

- L'augmentation de la valeur de l'actif de 52,0 G\$ US découlant de la hausse des marchés des actions, partiellement contrebalancée par les sorties nettes de 22,4 G\$ US.

Au deuxième trimestre de 2025, 90 %, 32 % et 38 % 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 diminué de 0,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les variations de la valeur de l'actif de 4,2 G\$ et les distributions aux Clients de 3,4 G\$, partiellement contrebalancées par les entrées nettes de 7,0 G\$.
- Les entrées nettes se composaient de la mobilisation de capitaux et des versements des Clients, qui ont totalisé 15,2 G\$, partiellement contrebalancées par des sorties de 8,2 G\$.

L'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires de Gestion SLC a augmenté de 1,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les entrées nettes de 14,2 G\$, en grande partie contrebalancées par les variations de la valeur de l'actif de 5,9 G\$ et les distributions aux Clients de 7,1 G\$.
- Les entrées nettes se composaient du déploiement de capital et des versements des Clients, qui ont totalisé 20,9 G\$, partiellement contrebalancés par des sorties de 6,8 G\$.

<sup>1)</sup> 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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Gestion d'actifs et de patrimoine <sup>1)</sup>	125	112	130	237	239
Santé et protection collective <sup>1)</sup>	153	145	152	298	266
Protection individuelle <sup>1)</sup>	101	119	120	220	207
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>379</b>	<b>376</b>	<b>402</b>	<b>755</b>	<b>712</b>
À ajouter : Incidence des marchés	(44)	(7)	(109)	(51)	(118)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	1	(1)	6	—	1
Acquisitions, intégrations et restructurations	—	(11)	—	(11)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles	(6)	(6)	(7)	(12)	(13)
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>330</b>	<b>351</b>	<b>292</b>	<b>681</b>	<b>582</b>
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>1)</sup>	25,9 %	25,3 %	25,0 %	25,6 %	22,1 %
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>1)</sup>	22,5 %	23,6 %	18,1 %	23,1 %	18,0 %
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	4 696	6 527	5 372	11 223	9 451
Souscriptions – santé et protection collective <sup>1)</sup>	201	375	143	576	454
Souscriptions – protection individuelle <sup>1)</sup>	136	139	167	275	297

<sup>1)</sup> 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 T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 379 M\$, en baisse de 23 M\$, ou 6 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en baisse de 5 M\$ : diminution de l'apport des placements reflétant la légère baisse du rendement des contrats de placement.
- **Santé et protection collective** en hausse de 1 M\$ : résultats favorables au chapitre de la mortalité pour l'assurance-vie collective, contrebalancés en grande partie par les résultats moins favorables au chapitre de l'invalidité.
- **Protection individuelle** en baisse de 19 M\$ : résultats défavorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 330 M\$, en hausse de 38 M\$, ou 13 %, en raison de l'incidence des marchés, partiellement contrebalancée par la diminution du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est principalement attribuable à l'incidence favorable des marchés des actions et à l'incidence des taux d'intérêt principalement attribuable aux variations non parallèles des courbes, partiellement contrebalancées par d'autres incidences liées aux marchés.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 755 M\$, en hausse de 43 M\$, ou 6 %, reflétant les facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en baisse de 2 M\$ : diminution de l'apport des placements reflétant la légère baisse du rendement des contrats de placement, contrebalancée par l'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 32 M\$ : croissance des affaires et résultats favorables au chapitre de la mortalité pour l'assurance-vie collective.
- **Protection individuelle** en hausse de 13 M\$ : amélioration des résultats au chapitre de l'assurance et hausse de l'apport des placements.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 681 M\$, en hausse de 99 M\$, ou 17 %, reflétant l'incidence des marchés et l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est principalement attribuable à l'incidence favorable des taux d'intérêt principalement en raison des variations non parallèles des courbes et de l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers, partiellement contrebalancées par d'autres incidences liées aux marchés.

### Croissance

#### Comparaison trimestrielle – entre le T2 2025 et le T2 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 établis à 4,7 G\$, en baisse de 13 %, en raison de la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées aux RCR reflétant une transaction de 1,2 G\$ conclue à l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées aux RCR découlant de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 201 M\$, en hausse de 41 %, en raison de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont établies à 136 M\$, en baisse de 19 %, en raison de la diminution des souscriptions dans le réseau de tiers.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 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 établis à 11,2, G\$, en hausse de 19 %, en raison de la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées aux RCR découlant de 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, partiellement contrebalancées par la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées aux RCR reflétant une transaction de 1,2 G\$ conclue à l'exercice précédent.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 576 M\$, en hausse de 27 %, en raison de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont établies à 275 M\$, en baisse de 7 %, en raison de la diminution des souscriptions dans le réseau de tiers.

### 3. États-Unis

(en millions de dollars américains)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Santé et protection collective <sup>1)</sup>	123	129	112	252	236
Protection individuelle <sup>1)</sup>	20	22	37	42	54
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>143</b>	<b>151</b>	<b>149</b>	<b>294</b>	<b>290</b>
À ajouter : Incidence des marchés	1	10	(22)	11	(54)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	—	—	—	—	1
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2)</sup>	(13)	(16)	(21)	(29)	(43)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(57)	(16)	(15)	(73)	(32)
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>74</b>	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>203</b>	<b>162</b>
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>1)</sup>	11,7 %	12,6 %	12,9 %	12,1 %	12,5 %
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>1)</sup>	6,1 %	10,7 %	7,9 %	8,4 %	7,0 %
Marge après impôt des Garanties collectives (en %) <sup>1), 3)</sup>	7,9 %	8,0 %	9,6 %	7,9 %	9,6 %
Souscriptions – santé et protection collective <sup>1)</sup>	226	123	243	349	385

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Comprend les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, acquise le 1<sup>er</sup> juin 2022.

<sup>3)</sup> 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 T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 143 M\$ US, en baisse de 6 M\$ US, ou 4 %, en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en hausse de 11 M\$ US : amélioration des résultats pour les garanties de frais dentaires principalement attribuable à la révision des prix du régime Medicaid, à l'augmentation des produits tirés des honoraires et aux mesures de la direction, tandis que les résultats reflètent une augmentation des règlements et de l'utilisation.
- **Protection individuelle** en baisse de 17 M\$ US : résultats défavorables au chapitre de la mortalité et du crédit.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 74 M\$ US, en baisse de 17 M\$ US, ou 19 %, en raison d'une perte de valeur de 45 M\$ US relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancée par l'incidence des marchés découlant principalement de l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers et de l'incidence favorable des taux d'intérêt.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 2 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 1 M\$ du bénéfice net déclaré.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 294 M\$ US, en hausse de 4 M\$ US, en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en hausse de 16 M\$ US : augmentation des résultats pour les garanties de frais dentaires, reflétant principalement l'amélioration des résultats au chapitre des règlements en raison de l'incidence de la révision des prix du régime Medicaid, de l'incidence de la fin de l'urgence de santé publique sur les résultats de l'exercice précédent et des mesures de la direction, partiellement contrebalancée par les résultats légèrement défavorables au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes reflétant les ratios de perte moins favorables.
- **Protection individuelle** en baisse de 12 M\$ US : résultats défavorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 203 M\$ US, en hausse de 41 M\$ US, ou 25 %, en raison de l'incidence des marchés, partiellement contrebalancée par une perte de valeur de 45 M\$ US relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis. 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 15 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 12 M\$ du bénéfice net déclaré.

## **Croissance**

### **Comparaison trimestrielle – entre le T2 2025 et le T2 2024**

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 226 M\$ US, en baisse de 7 %, en raison de la diminution des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes aux Garanties collectives reflétant la discipline de fixation des prix dans un marché concurrentiel, partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid et des régimes commerciaux.

### **Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024**

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 349 M\$ US, en baisse de 9 %, en raison de la diminution des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes aux Garanties collectives reflétant la discipline de fixation des prix dans un marché concurrentiel, partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions de garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid.

## 4. Asie

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Gestion d'actifs et de patrimoine <sup>1)</sup>	30	24	18	54	35
Protection individuelle <sup>1), 2), 3)</sup>	176	173	161	349	321
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>206</b>	<b>197</b>	<b>179</b>	<b>403</b>	<b>356</b>
À ajouter : Incidence des marchés	(105)	(18)	(20)	(123)	(35)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	2	(3)	10	(1)	7
Acquisitions, intégrations et restructurations	(3)	(4)	(2)	(7)	76
Amortissement des immobilisations incorporelles	(2)	(3)	(2)	(5)	(4)
Autres	—	(3)	(14)	(3)	(14)
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>	<b>98</b>	<b>166</b>	<b>151</b>	<b>264</b>	<b>386</b>
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>1)</sup>	15,2 %	14,6 %	13,2 %	14,9 %	13,1 %
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>1)</sup>	7,2 %	12,3 %	11,1 %	9,8 %	14,2 %
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	2 504	3 173	2 008	5 677	4 109
Souscriptions – protection individuelle <sup>1)</sup>	727	735	586	1 462	1 213
Souscriptions – santé et protection collective <sup>1), 2)</sup>	21	29	19	50	45
MSC liée aux affaires nouvelles <sup>1)</sup>	299	273	220	572	450

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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 T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 206 M\$, en hausse de 27 M\$, ou 15 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 12 M\$ : augmentation des produits tirés des honoraires principalement attribuable à la hausse de l'actif géré reflétant les fluctuations des marchés et les entrées nettes.
- **Protection individuelle<sup>1)</sup>** en hausse de 15 M\$ : essor favorable des souscriptions et bonne croissance des affaires en vigueur, ainsi que hausse de l'apport des placements, partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges reflétant les investissements continus dans les activités.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 98 M\$, en baisse de 53 M\$, ou 35 %, reflétant l'incidence des marchés découlant principalement d'autres incidences défavorables liées aux marchés et de l'incidence défavorable des marchés des actions, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et l'incidence d'un ajustement<sup>2)</sup> au titre du taux d'imposition global minimal prévu par les règles du Pilier Deux à l'exercice précédent.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 4 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 3 M\$ du bénéfice net déclaré.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 403 M\$, en hausse de 47 M\$, ou 13 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 19 M\$ : augmentation des produits tirés des honoraires principalement attribuable à la hausse de l'actif géré reflétant les fluctuations des marchés et les entrées nettes.
- **Protection individuelle<sup>1)</sup>** en hausse de 28 M\$ : essor favorable des souscriptions et bonne croissance des affaires en vigueur, hausse de l'apport des coentreprises et hausse de l'apport des placements, partiellement contrebalancés par la hausse des charges reflétant les investissements continus dans nos activités, la diminution du bénéfice relatif au surplus reflétant les pertes réalisées et les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité à la Sun Life International.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 264 M\$, en baisse de 122 M\$, ou 32 %, reflétant l'incidence des marchés et un profit à la vente partielle d'ABSLAMC à l'exercice précédent, partiellement contrebalancés par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et l'incidence d'un ajustement<sup>2)</sup> au titre du taux d'imposition global minimal prévu par les règles du Pilier Deux à l'exercice précédent. L'incidence des marchés est principalement attribuable à d'autres incidences défavorables liées aux marchés et à l'incidence défavorable des marchés des actions, partiellement contrebalancées par l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 14 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 11 M\$ du bénéfice net déclaré.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Pour plus de renseignements, se reporter à la note 8 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 juin 2025 et à la rubrique D, « Rentabilité », de notre rapport de gestion annuel de 2024.

## Croissance

### Comparaison trimestrielle – entre le T2 2025 et le T2 2024

Les souscriptions en Asie comprenaient ce qui suit :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 727 M\$, en hausse de 22 %<sup>1)</sup>, reflétant la hausse des souscriptions :
  - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des canaux;
  - en Indonésie, par l'intermédiaire de la bancassurance;
  - en Inde, par l'intermédiaire des réseaux de distribution d'agences et de la bancassurance.
- Le total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine s'est établi à 2,5 G\$, en hausse de 25 %<sup>1)</sup>, 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 299 M\$ au deuxième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 220 M\$ à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires et de la hausse des souscriptions à Hong Kong.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

Les souscriptions en Asie comprenaient ce qui suit :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 1,5 G\$, en hausse de 16 %<sup>1)</sup>, reflétant la hausse des souscriptions :
  - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des canaux;
  - en Inde, reflétant principalement la croissance de la bancassurance;
  - en Indonésie, par l'intermédiaire de la bancassurance.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établis à 5,7 G\$, en hausse de 36 %<sup>1)</sup>, 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 572 M\$, en hausse par rapport à 450 M\$ à l'exercice précédent, principalement en raison des solides marges bénéficiaires et de la hausse des souscriptions à Hong Kong.

---

<sup>1)</sup> 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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Charges de l'Organisation internationale et autres <sup>1)</sup>	(65)	(97)	(92)	(162)	(175)
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)<sup>1)</sup></b>	<b>(65)</b>	<b>(97)</b>	<b>(92)</b>	<b>(162)</b>	<b>(175)</b>
À ajouter : Incidence des marchés	(4)	(4)	3	(8)	(2)
Acquisitions, intégrations et restructurations	—	—	(108)	—	(108)
Autres	—	—	(1)	—	(1)
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires</b>	<b>(69)</b>	<b>(101)</b>	<b>(198)</b>	<b>(170)</b>	<b>(286)</b>

<sup>1)</sup> 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 T2 2025 et le T2 2024

La perte nette sous-jacente s'est chiffrée à 65 M\$, comparativement à la perte nette sous-jacente de 92 M\$ à l'exercice précédent, en raison du calendrier des dépenses d'investissement stratégique et de la diminution de la rémunération incitative.

La perte nette déclarée s'est chiffrée à 69 M\$, comparativement à la perte nette déclarée de 198 M\$ à l'exercice précédent, reflétant une charge de restructuration de 108 M\$ à l'exercice précédent ainsi que la variation de la perte nette sous-jacente.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T2 2025 et le T2 2024

La perte nette sous-jacente s'est chiffrée à 162 M\$, comparativement à la perte nette sous-jacente de 175 M\$ à l'exercice précédent, en raison du calendrier des dépenses d'investissement stratégique et de la diminution de la rémunération incitative, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des produits tirés des placements liée à la baisse des soldes des actifs excédentaires.

La perte nette déclarée s'est chiffrée à 170 M\$, comparativement à la perte nette déclarée de 286 M\$ à l'exercice précédent, reflétant principalement une charge de restructuration de 108 M\$ à l'exercice précédent et la variation de la perte nette sous-jacente.

## H. Placements

Le total des placements liés au fonds général se chiffrait à 189,2 G\$ au 30 juin 2025, en baisse de 0,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. La baisse s'explique principalement par l'incidence défavorable du change, partiellement contrebalancée par les activités d'exploitation générales et la croissance de la juste valeur nette découlant des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit. 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<sup>1)</sup>.

(en millions de dollars)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	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	11 202	6 %	13 873	7 %
Titres de créance	83 142	44 %	81 955	43 %
Titres de capitaux propres	10 603	6 %	9 974	5 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	57 810	30 %	57 619	31 %
Actifs dérivés	2 049	1 %	1 971	1 %
Autres placements	15 155	8 %	15 135	8 %
Immeubles de placement	9 230	5 %	9 290	5 %
Total des placements	189 191	100 %	189 817	100 %

<sup>1)</sup> 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 recouverts 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 30 juin 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.

(en millions de dollars)	30 juin 2025				31 décembre 2024			
	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	35 093	3 958	39 051	47 %	34 472	3 614	38 086	46 %
États-Unis	21 613	6 415	28 028	34 %	20 986	6 486	27 472	34 %
Europe	3 915	1 453	5 368	6 %	4 145	1 664	5 809	7 %
Asie	6 689	1 032	7 721	9 %	6 891	950	7 841	10 %
Autres	1 709	1 265	2 974	4 %	1 612	1 135	2 747	3 %
Total des titres de créance	69 019	14 123	83 142	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 6 363 M\$ et à 352 M\$, respectivement, au 30 juin 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 77 % du total des titres de créance au 30 juin 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 30 juin 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<sup>1)</sup>.

(en millions de dollars)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Canada	9 414	12 627	22 041	9 402	12 560	21 962
États-Unis	4 401	19 177	23 578	4 828	18 856	23 684
Europe	221	8 677	8 898	208	8 488	8 696
Asie	—	639	639	—	680	680
Autres	—	2 654	2 654	—	2 597	2 597
Total des prêts hypothécaires et autres prêts	14 036	43 774	57 810	14 438	43 181	57 619
Pourcentage du total des placements	7 %	23 %	30 %	8 %	23 %	31 %

<sup>1)</sup> 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 30 juin 2025, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 14,0 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 :

(en millions de dollars)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Prêts hypothécaires :						
Immeubles de détail	—	2 360	2 360	—	2 567	2 567
Immeubles de bureaux	—	2 465	2 465	—	2 633	2 633
Immeubles d'habitation collective	3 167	1 175	4 342	3 205	1 294	4 499
Biens immobiliers industriels	—	3 758	3 758	—	3 683	3 683
Autres	418	693	1 111	425	631	1 056
Total des prêts hypothécaires	3 585	10 451	14 036	3 630	10 808	14 438
Pourcentage du total des prêts hypothécaires	26 %	74 %	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 30 juin 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 30 juin 2025, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 53 % (31 décembre 2024 – 54 %). Bien que nous limitons 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 3,4 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 30 juin 2025, nous détenons d'autres prêts totalisant 43,8 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 22 M\$ au 30 juin 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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif (passif) à la juste valeur nette	192	(106)
Montant notionnel total	81 600	74 954
Montant en équivalent-crédit <sup>1)</sup>	1 516	1 347
Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques <sup>1)</sup>	32	30

<sup>1)</sup> Les montants présentés n'incluent pas les garanties reçues.

La juste valeur nette des dérivés constituait un actif de 192 M\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – passif de 106 M\$). L'augmentation de la juste valeur nette est attribuable à une augmentation des contrats de change découlant de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, partiellement contrebalancée par une baisse des contrats de taux d'intérêt principalement attribuable à la variation à la hausse des courbes de rendement au Canada pour les contrats à plus long terme.

Le montant notionnel total des dérivés de notre portefeuille a augmenté pour s'établir à 81,6 G\$ au 30 juin 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 de la reproduction de l'exposition aux titres à revenu fixe.

### 4. Immeubles de placement

Au 30 juin 2025, nous détenons des immeubles de placement totalisant 9,2 G\$ (31 décembre 2024 – 9,3 G\$). La diminution de notre portefeuille immobilier s'explique principalement par l'incidence défavorable du change, partiellement contrebalancée par les achats nets d'immobilisations corporelles effectués au Canada.

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

30 juin 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	1 466	3 429	953	1 484	518	7 850	85 %
États-Unis	320	910	112	36	2	1 380	15 %
Total	1 786	4 339	1 065	1 520	520	9 230	100 %
Pourcentage du total par type	19 %	47 %	12 %	16 %	6 %	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 30 juin 2025, le total de la correction de valeur pour pertes s'établissait à 89 M\$ (31 décembre 2024 – 88 M\$), et la charge pour pertes de crédit a augmenté de 8 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025 (diminué de 3 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 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 30 juin 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 influenceront 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 30 juin 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<sup>1)</sup>, la MSC, les autres éléments du résultat global ainsi que le ratio du TSAV de la FSL inc., au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

<sup>1)</sup> 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 30 juin 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 30 juin 2025			
Variation des marchés des actions privés et publics <sup>1), 2), 3)</sup>	Diminution de 25 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Augmentation de 25 %	
Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt)	(525)	(225)	225	550	
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	(825)	(325)	300	750	
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global <sup>4)</sup>	—	—	—	—	
Incidence possible sur le ratio du TSAV <sup>5)</sup>	<b>Diminution de 1,5 %</b>	<b>Diminution de 0,5 %</b>	<b>Augmentation de 0,5 %</b>	<b>Augmentation de 1,0 %</b>	

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Au 31 décembre 2024			
Variation des marchés des actions privés et publics <sup>1), 2), 3)</sup>	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 <sup>4)</sup>	—	—	—	—	
Incidence possible sur le ratio du TSAV <sup>5)</sup>	<b>Diminution de 2,0 %</b>	<b>Diminution de 0,5 %</b>	<b>Augmentation de 0,5 %</b>	<b>Augmentation de 1,0 %</b>	

<sup>1)</sup> Variation respectueuse sur tous les placements en actions au 30 juin 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).

<sup>2)</sup> Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 30 juin 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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation des taux d'intérêt <sup>(1), 2), 3)</sup>	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	(25)	(50)	25
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	175	(200)	150	(150)
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global <sup>(4)</sup>	225	(200)	200	(200)
Incidence possible sur le ratio du TSAV <sup>(5)</sup>	<b>Augmentation de 3,0 %</b>	<b>Diminution de 2,5 %</b>	Augmentation de 2,5 %	Diminution de 2,0 %

- <sup>1)</sup> Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 30 juin 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).
- <sup>2)</sup> Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.
- <sup>3)</sup> 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.
- <sup>4)</sup> 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.
- <sup>5)</sup> Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les sensibilités reflètent le pire scénario au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation des écarts de crédit <sup>(1), 2)</sup>	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)	100	(100)	75	(50)
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	125	(150)	125	(125)
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global <sup>(3)</sup>	200	(200)	200	(200)
Incidence possible sur le ratio du TSAV <sup>(4)</sup>	<b>Augmentation de 2,0 %</b>	<b>Diminution de 2,5 %</b>	Augmentation de 2,0 %	Diminution de 2,0 %

- <sup>1)</sup> 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.
- <sup>2)</sup> 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.
- <sup>3)</sup> 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.
- <sup>4)</sup> Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les sensibilités reflètent le pire scénario au 30 juin 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 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation des écarts de swap <sup>1), 2)</sup>	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
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	—	—	—	—
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global	—	—	—	—

<sup>1)</sup> Les sensibilités aux écarts de swap présumant 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.

<sup>2)</sup> 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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation de la valeur des biens immobiliers <sup>1)</sup>	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
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global	—	—	—	—

<sup>1)</sup> 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'aucun autre changement de scénario n'aura lieu, aucune incidence additionnelle sur le ratio du TSAV ne devrait être observée au cours des cinq prochains trimestres.

#### 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 bénéficiaire 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 bénéficiaire, 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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Produits des activités d'assurance</b>					
Rentes	633	619	597	1 252	1 178
Assurance-vie	1 447	1 420	1 418	2 867	2 778
Assurance-santé	3 877	3 979	3 552	7 856	7 151
Total des produits des activités d'assurance	5 957	6 018	5 567	11 975	11 107
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	1 107	3 093	1 272	4 200	595
Produits tirés des honoraires	2 135	2 240	2 077	4 375	4 089
<b>Total des produits</b>	<b>9 199</b>	<b>11 351</b>	<b>8 916</b>	<b>20 550</b>	<b>15 791</b>

Le total des produits a augmenté de 0,3 G\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des produits des activités d'assurance. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 87 M\$. Par secteur d'activité, le total des produits reflète la hausse des produits des activités d'assurance, principalement aux États-Unis et au Canada.

Le total des produits a augmenté de 4,8 G\$ pour le premier semestre de 2025 par rapport à la période correspondante de 2024, 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 499 M\$. Par secteur d'activité, les produits reflètent les produits nets tirés des placements découlant des variations de la juste valeur des placements au Canada, en Asie et aux États-Unis, ainsi que 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 220,7 G\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 221,9 G\$), principalement en raison de l'incidence défavorable du change, partiellement contrebalancée par les activités d'exploitation générales et la croissance de la juste valeur nette découlant des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit.

Au 30 juin 2025, le solde du passif net au titre des contrats d'assurance émis<sup>1)</sup> s'élevait à 148,0 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 l'incidence du change.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui comprennent les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres, se chiffrait à 24,5 G\$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 25,6 G\$). Cette variation du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires comprenait :

- i) des dividendes de 976 M\$ versés sur les actions ordinaires;
- ii) l'incidence défavorable du change de 967 M\$ incluse dans les autres éléments du résultat global;
- iii) une diminution de 918 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par :
- iv) un bénéfice net attribuable aux actionnaires total de 1 683 M\$, avant les dividendes privilégiés de 39 M\$;
- v) des profits nets latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global de 150 M\$.

Au 25 juillet 2025, la FSL inc. avait 562 314 542 actions ordinaires, 3 105 778 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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début</b>	<b>7 869</b>	9 954	7 908	<b>9 954</b>	11 170
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :					
Activités d'exploitation	<b>800</b>	(382)	1 167	<b>418</b>	(1 320)
Activités d'investissement	<b>(53)</b>	(80)	(97)	<b>(133)</b>	(81)
Activités de financement	<b>(864)</b>	(1 642)	(294)	<b>(2 506)</b>	(1 219)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	<b>(250)</b>	19	47	<b>(231)</b>	181
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(367)</b>	(2 085)	823	<b>(2 452)</b>	(2 439)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	<b>7 502</b>	7 869	8 731	<b>7 502</b>	8 731
Titres à court terme, à la fin	<b>3 600</b>	3 608	2 746	<b>3 600</b>	2 746
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin</b>	<b>11 102</b>	11 477	11 477	<b>11 102</b>	11 477

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.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont été supérieurs au deuxième trimestre de 2025 par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, qui tenaient compte de l'émission de débentures non garanties subordonnées de série 2024-1 à taux variable différé de 5,12 % d'un montant en capital de 750 M\$.

<sup>1)</sup> 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 30 juin 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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels							
	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24	T2 24	T1 24	T4 23	T3 23
Total des produits	9 199	11 351	7 509	15 333	8 916	6 875	18 684	2 439
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires</b>								
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	1 015	1 045	965	1 016	1 000	875	983	930
À ajouter : Incidence des marchés	(166)	(22)	(179)	29	(153)	(70)	(193)	23
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	3	(4)	11	36	16	(7)	(1)	35
Autres ajustements	(136)	(91)	(560)	267	(217)	20	(40)	(117)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	716	928	237	1 348	646	818	749	871
<b>Bénéfice par action dilué (en dollars)</b>								
Bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	1,79	1,82	1,68	1,76	1,72	1,50	1,68	1,59
Bénéfice déclaré	1,26	1,62	0,41	2,33	1,11	1,40	1,28	1,48
<b>Bénéfice par action de base déclaré (en dollars)</b>								
Bénéfice déclaré	1,27	1,62	0,41	2,33	1,11	1,40	1,28	1,49
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur<sup>1)</sup></b>								
Gestion d'actifs	300	351	360	344	307	282	331	330
Canada	379	376	366	375	402	310	350	338
États-Unis	195	218	161	219	204	189	253	185
Asie	206	197	175	170	179	177	143	166
Organisation internationale	(65)	(97)	(97)	(92)	(92)	(83)	(94)	(89)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) <sup>1)</sup>	1 015	1 045	965	1 016	1 000	875	983	930
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(187)	(28)	(221)	(12)	(169)	(26)	(436)	107
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	4	(5)	13	63	18	(8)	6	41
Autres ajustements (avant impôt)	(181)	(113)	(378)	246	(254)	41	(118)	(156)
Charge (économie) d'impôt sur les éléments ci-dessus	65	29	(142)	35	51	(64)	314	(51)
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) par secteur – actionnaires ordinaires</b>								
Gestion d'actifs	254	326	326	644	274	284	297	268
Canada	330	351	253	382	292	290	348	365
États-Unis	103	186	(7)	339	127	97	101	132
Asie	98	166	11	32	151	235	44	211
Organisation internationale	(69)	(101)	(346)	(49)	(198)	(88)	(41)	(105)
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) – actionnaires ordinaires	716	928	237	1 348	646	818	749	871

<sup>1)</sup> 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.

### Premier trimestre de 2025

Le bénéfice net sous-jacent 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** 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** en hausse de 50 M\$ : croissance des affaires et résultats favorables au chapitre de la protection au Canada, principalement attribuables aux résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité, et hausse des résultats pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancée 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** en hausse de 55 M\$ : croissance des affaires et augmentation de l'apport des coentreprises en Asie, et amélioration des résultats au chapitre de la protection au Canada, en grande partie attribuable aux résultats au chapitre de la mortalité.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres** : augmentation de (14) M\$ de la perte nette reflétant principalement la diminution des produits tirés des placements liés aux actifs excédentaires.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 928 M\$, en hausse de 110 M\$, ou 13 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent, de l'incidence des marchés reflétant principalement l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers, ainsi que de l'incidence favorable des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés des actions et les variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les profits tirés de la vente partielle d'ABSLAMC et la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs à l'exercice précédent.

#### 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 au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis et résultats moins favorables 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 au chapitre de la protection en Asie et au Canada et augmentation de l'apport des contreprises 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 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 au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance-vie collective aux États-Unis, partiellement contrebalancées par la baisse des résultats 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 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 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 au chapitre de la morbidité au Canada et les résultats défavorables 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 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 au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis et baisse des résultats 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 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 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 au chapitre de l'invalidité au Canada, en grande partie contrebalancées par les résultats 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.

## 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 30 juin 2025.

## L. Changements de méthodes comptables

Au cours du deuxième 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 30 juin 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 1<sup>er</sup> avril 2025 et close le 30 juin 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)

État du résultat net	T2 25						Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
	Composantes du bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	Ajustements non sous-jacents <sup>1)</sup>	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>2), 3)</sup>	Ajustement :			
				Montant nominal <sup>2)</sup>	Montant net <sup>3)</sup>		
Résultat net des activités d'assurance	760	—	760	75	(10)	825	
Résultat net des activités de placement	446	(163)	283	(1)	92	374	
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>3)</sup>		4	4	—	(4)		
Produits tirés des honoraires :							
Gestion d'actifs	416	(71)	345		(345)		
Autres produits tirés des honoraires	102	—	102	(5)	2 038	2 135	
Produits tirés des honoraires						2 135	
Autres charges	(440)	(145)	(585)	—	(1 773)	(2 358)	
Bénéfice avant impôt	1 284	(375)	909	69	(2)	976	
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(237)	65	(172)	(26)	—	(198)	
Bénéfice net total	1 047	(310)	737	43	(2)	778	
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>4)</sup>	(13)	11	(2)	(43)	2	(43)	
Dividendes et distributions <sup>5)</sup>	(19)	—	(19)	—	—	(19)	
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>1 015</b>						
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>		<b>(299)</b>	<b>716</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>716</b>	

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Supprime les composantes attribuables aux titulaires de contrats avec participation.

<sup>3)</sup> 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 30 juin 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.

<sup>4)</sup> Attribué aux capitaux propres du compte des contrats avec participation et attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

<sup>5)</sup> Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres.

(en millions de dollars)

T1 25

État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	Ajustements non sous-jacents <sup>1)</sup>	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>2), 3)</sup>	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal <sup>2)</sup>	Montant net <sup>3)</sup>	
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 <sup>3)</sup>		(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 <sup>4)</sup>	(15)	7	(8)	(53)	2	(59)
Dividendes et distributions <sup>5)</sup>	(20)	—	(20)	—	—	(20)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>1 045</b>					
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>		(117)	928	—	—	928

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

(en millions de dollars)

T2 24

État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	Ajustements non sous-jacents <sup>1)</sup>	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>2), 3)</sup>	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal <sup>2)</sup>	Montant net <sup>3)</sup>	
Résultat net des activités d'assurance	747	—	747	59	—	806
Résultat net des activités de placement	449	(167)	282	21	67	370
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>3)</sup>		18	18	—	(18)	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	417	(41)	376		(376)	
Autres produits tirés des honoraires	84	—	84	(4)	1 997	2 077
Produits tirés des honoraires						2 077
Autres charges	(451)	(221)	(672)	—	(1 671)	(2 343)
Bénéfice avant impôt	1 246	(411)	835	76	(1)	910
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(215)	51	(164)	(28)	—	(192)
Bénéfice net total	1 031	(360)	671	48	(1)	718
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>4)</sup>	(11)	6	(5)	(48)	1	(52)
Dividendes et distributions <sup>5)</sup>	(20)	—	(20)	—	—	(20)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>1 000</b>					
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>		(354)	646	—	—	646

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

Cumuls annuels						
2025						
État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	Ajustements non sous-jacents <sup>1)</sup>	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>2), 3)</sup>	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal <sup>2)</sup>	Montant net <sup>3)</sup>	
Résultat net des activités d'assurance	1 597	—	1 597	147	(9)	1 735
Résultat net des activités de placement	868	(185)	683	8	167	858
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>3)</sup>		(1)	(1)	—	1	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	899	(109)	790		(790)	
Autres produits tirés des honoraires	182	—	182	(10)	4 203	4 375
Produits tirés des honoraires						4 375
Autres charges	(934)	(233)	(1 167)	—	(3 576)	(4 743)
Bénéfice avant impôt	2 612	(528)	2 084	145	(4)	2 225
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(485)	94	(391)	(49)	—	(440)
Bénéfice net total	2 127	(434)	1 693	96	(4)	1 785
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>4)</sup>	(28)	18	(10)	(96)	4	(102)
Dividendes et distributions <sup>5)</sup>	(39)	—	(39)	—	—	(39)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>2 060</b>					
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>		<b>(416)</b>	<b>1 644</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 644</b>

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

Cumuls annuels						
2024						
État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	Ajustements non sous-jacents <sup>1)</sup>	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>2), 3)</sup>	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal <sup>2)</sup>	Montant net <sup>3)</sup>	
Résultat net des activités d'assurance	1 459	—	1 459	110	(2)	1 567
Résultat net des activités de placement	868	(98)	770	51	158	979
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>3)</sup>		10	10	—	(10)	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	800	19	819		(819)	
Autres produits tirés des honoraires	132	—	132	(8)	3 965	4 089
Produits tirés des honoraires						4 089
Autres charges	(930)	(303)	(1 233)	—	(3 295)	(4 528)
Bénéfice avant impôt	2 329	(372)	1 957	153	(3)	2 107
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(390)	(13)	(403)	(50)	—	(453)
Bénéfice net total	1 939	(385)	1 554	103	(3)	1 654
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle <sup>4)</sup>	(24)	(26)	(50)	(103)	3	(150)
Dividendes et distributions <sup>5)</sup>	(40)	—	(40)	—	—	(40)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup></b>	<b>1 875</b>					
<b>Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires</b>		<b>(411)</b>	<b>1 464</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 464</b>

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<sup>1)</sup> 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<sup>2)</sup>.
    - 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<sup>3)</sup>.
    - c) Les produits tirés des placements exonérés d'impôt<sup>4)</sup> 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 30 juin 2025. Pour plus de renseignements sur les SLEECs, se reporter à la note 12 de nos états financiers consolidés annuels de 2024.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Le bénéfice net sous-jacent est fondé sur les courbes d'actualisation et les taux de change observables au début de la période.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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

(en millions de dollars, après impôt)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent	1 015	1 045	1 000	2 060	1 875
Incidence des marchés					
Incidence des marchés des actions	—	(48)	(8)	(48)	4
Incidence des taux d'intérêt <sup>1)</sup>	(94)	57	(52)	(37)	(12)
Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement (résultats liés aux placements immobiliers)	(72)	(31)	(93)	(103)	(215)
À ajouter : Incidence des marchés	(166)	(22)	(153)	(188)	(223)
À ajouter : Modifications des hypothèses et mesures de la direction	3	(4)	16	(1)	9
Autres ajustements					
Actions de la MFS détenues par la direction	(1)	5	—	4	(12)
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2), 3), 4), 5)</sup>	(38)	(54)	(164)	(92)	(142)
Amortissement des immobilisations incorporelles <sup>6)</sup>	(97)	(39)	(38)	(136)	(74)
Autres <sup>7), 8)</sup>	—	(3)	(15)	(3)	31
À ajouter : Total des autres ajustements	(136)	(91)	(217)	(227)	(197)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	716	928	646	1 644	1 464
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars)	1,79	1,82	1,72	3,62	3,22
À ajouter : Incidence des marchés (en dollars)	(0,30)	(0,04)	(0,26)	(0,34)	(0,39)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars)	0,01	(0,01)	0,03	—	0,02
Actions de la MFS détenues par la direction (en dollars)	—	0,01	—	0,01	(0,02)
Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars)	(0,07)	(0,09)	(0,28)	(0,16)	(0,24)
Amortissement des immobilisations incorporelles (en dollars)	(0,17)	(0,07)	(0,07)	(0,24)	(0,13)
Autres (en dollars)	—	(0,01)	(0,03)	(0,01)	0,05
Incidence des titres convertibles sur le bénéfice par action dilué (en dollars)	—	0,01	—	0,01	—
Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars)	1,26	1,62	1,11	2,89	2,51

<sup>1)</sup> 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).

<sup>2)</sup> 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 15 M\$ au deuxième trimestre de 2025 et de 29 M\$ au premier semestre de 2025 (premier trimestre de 2025 – 14 M\$; deuxième trimestre de 2024 – 22 M\$; premier semestre de 2024 – 44 M\$).

<sup>3)</sup> Comprend les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, acquise le 1<sup>er</sup> juin 2022.

<sup>4)</sup> Les données du deuxième trimestre de 2024 comprennent une charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée dans le secteur Organisation internationale.

<sup>5)</sup> 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.

<sup>6)</sup> Comprend une perte de valeur de 61 M\$ relative à une immobilisation incorporelle au titre d'une relation avec un Client découlant de la résiliation anticipée d'un contrat collectif de garanties de frais dentaires aux États-Unis.

<sup>7)</sup> Comprend un ajustement au titre du taux d'imposition global minimal prévu par les règles du Pilier Deux au deuxième trimestre de 2024. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 8 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 juin 2025 et à la rubrique D, « Rentabilité », du rapport de gestion annuel de 2024.

<sup>8)</sup> Comprend la résiliation anticipée d'une entente de distribution à Gestion d'actifs au premier trimestre de 2024.

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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent (après impôt)	1 015	1 045	1 000	2 060	1 875
Ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt) :					
À ajouter : Incidence des marchés	(187)	(28)	(169)	(215)	(195)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	4	(5)	18	(1)	10
Autres ajustements	(181)	(113)	(254)	(294)	(213)
Total des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt)	(364)	(146)	(405)	(510)	(398)
À ajouter : Impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent	65	29	51	94	(13)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires (après impôt)	716	928	646	1 644	1 464

<sup>1)</sup> 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 30 juin 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 aux États-Unis.** Ce ratio présente le bénéfice net sous-jacent lié aux Garanties collectives aux États-Unis en tant que pourcentage des primes nettes. 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. En ce qui concerne 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
<b>Trésorerie et autres actifs liquides (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive) :</b>		
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	530	479
Titres de créance <sup>1)</sup>	593	780
Titres de capitaux propres <sup>2)</sup>	—	112
Sous-total	1 123	1 371
À déduire : Prêts liés aux acquisitions et prêts à court terme <sup>3)</sup> (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)	1 123	1 354

<sup>1)</sup> Comprennent les obligations négociées sur le marché.

<sup>2)</sup> Comprennent les placements dans des fonds négociés en bourse (« FNB »).

<sup>3)</sup> 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 variations 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 (en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Produits tirés des honoraires (selon les normes IFRS)	415	473	394	888	955
À déduire : Ajustements des produits autres que les produits tirés des honoraires <sup>1), 2)</sup>	103	110	95	213	353
<b>Produits tirés des honoraires</b>	<b>312</b>	<b>363</b>	<b>299</b>	<b>675</b>	<b>602</b>
Total des charges (selon les normes IFRS)	421	452	420	873	891
À déduire : Ajustements des charges autres que les charges liées aux honoraires <sup>2), 3)</sup>	198	188	186	386	423
<b>Charges liées aux honoraires</b>	<b>223</b>	<b>264</b>	<b>234</b>	<b>487</b>	<b>468</b>
<b>Bénéfice tiré des honoraires</b>	<b>89</b>	<b>99</b>	<b>65</b>	<b>188</b>	<b>134</b>
À ajouter : Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement <sup>4)</sup>	15	52	25	67	30
À ajouter : Intérêts et autres <sup>5)</sup>	(22)	(19)	(23)	(41)	(51)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>82</b>	<b>132</b>	<b>67</b>	<b>214</b>	<b>113</b>

- <sup>1)</sup> 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.
- <sup>2)</sup> 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.
- <sup>3)</sup> 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.
- <sup>4)</sup> 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).

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) (selon les normes IFRS)	10	59	47	69	69
À déduire : Incidence des marchés et autres – produits tirés des placements (pertes de placements)	(5)	7	22	2	40
À ajouter : Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement – produits tirés des honoraires	—	—	—	—	1
Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement	15	52	25	67	30

- <sup>5)</sup> 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 (en millions de dollars américains)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T2 25	T1 25	T2 24	2025	2024
<b>Produits</b>					
Produits tirés des honoraires (selon les normes IFRS)	820	818	835	1 638	1 661
À déduire : Commissions	93	95	99	188	198
À déduire : Autres <sup>1)</sup>	(14)	(15)	(14)	(29)	(27)
<b>Produits ajustés</b>	<b>741</b>	<b>738</b>	<b>750</b>	<b>1 479</b>	<b>1 490</b>
<b>Charges</b>					
Charges (selon les normes IFRS)	594	581	595	1 175	1 208
(Produits nets tirés des placements) pertes nettes de placements (selon les normes IFRS)	(19)	(16)	(20)	(35)	(50)
À déduire : Actions de la MFS détenues par la direction (déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle) <sup>2)</sup>	10	4	10	14	28
Ajustements des régimes d'intéressement liés à la rémunération	3	6	2	9	14
Commissions	93	95	99	188	198
Autres <sup>1)</sup>	(12)	(17)	(12)	(29)	(23)
<b>Charges ajustées</b>	<b>481</b>	<b>477</b>	<b>476</b>	<b>958</b>	<b>941</b>
<b>Marge d'exploitation nette avant impôt</b>	<b>35,1 %</b>	<b>35,4 %</b>	<b>36,5 %</b>	<b>35,2 %</b>	<b>36,8 %</b>

<sup>1)</sup> Le poste Autres comprend les différences de base comptable, telles que les honoraires de sous-conseiller et les provisions pour produits.

<sup>2)</sup> 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

T2 25						
(en millions de dollars)	Gestion d'actifs	Canada	États- Unis	Asie	Organisation internationale	Total
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	300	379	195	206	(65)	1 015
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(29)	(41)	3	(116)	(4)	(187)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	2	—	2	—	4
Autres ajustements (avant impôt)	(31)	(8)	(137)	(5)	—	(181)
Charge (économie) d'impôt	14	(2)	42	11	—	65
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	254	330	103	98	(69)	716
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 sur les éléments ci-dessus	6	9	13	1	—	29
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	326	351	186	166	(101)	928
T2 24						
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	307	402	204	179	(92)	1 000
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(2)	(127)	(35)	(3)	(2)	(169)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	8	—	10	—	18
Autres ajustements (avant impôt)	(33)	(9)	(70)	(4)	(138)	(254)
Charge (économie) d'impôt	2	18	28	(31)	34	51
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	274	292	127	151	(198)	646
Cumuls annuels						
2025						
(en millions de dollars)	Gestion d'actifs	Canada	États- Unis	Asie	Organisation internationale	Total
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	651	755	413	403	(162)	2 060
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(40)	(50)	18	(135)	(8)	(215)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	—	—	(1)	—	(1)
Autres ajustements (avant impôt)	(51)	(31)	(197)	(15)	—	(294)
Charge (économie) d'impôt	20	7	55	12	—	94
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	580	681	289	264	(170)	1 644
2024						
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	589	712	393	356	(175)	1 875
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	—	(82)	(88)	(19)	(6)	(195)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	1	2	7	—	10
Autres ajustements (avant impôt)	(7)	(17)	(137)	86	(138)	(213)
Charge (économie) d'impôt	(24)	(32)	54	(44)	33	(13)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	558	582	224	386	(286)	1 464

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

(en millions de dollars)	T2 25		T1 25		T2 24	
	MFS	Gestion SLC	MFS	Gestion SLC	MFS	Gestion SLC
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	255	45	266	85	265	42
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	—	(29)	—	(11)	—	(2)
Autres ajustements (avant impôt)	2	(33)	9	(29)	5	(38)
Charge (économie) d'impôt	(3)	17	(4)	10	(5)	7
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	254	—	271	55	265	9

(en millions de dollars)	Cumuls annuels			
	2025		2024	
	MFS	Gestion SLC	MFS	Gestion SLC
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	521	130	519	70
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	—	(40)	—	—
Autres ajustements (avant impôt)	11	(62)	(3)	(4)
Charge (économie) d'impôt	(7)	27	(9)	(15)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	525	55	507	51

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

(en millions de dollars américains)	T2 25		T1 25		T2 24	
	États-Unis	MFS	États-Unis	MFS	États-Unis	MFS
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	143	184	151	186	149	194
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	—	—	11	—	(28)	—
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	—	—	—	—	—
Autres ajustements (avant impôt)	(97)	2	(42)	6	(50)	3
Charge (économie) d'impôt	28	(3)	9	(2)	20	(3)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	74	183	129	190	91	194

(en millions de dollars américains)	Cumuls annuels			
	2025		2024	
	États-Unis	MFS	États-Unis	MFS
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	294	370	290	383
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	11	—	(69)	—
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	—	2	—
Autres ajustements (avant impôt)	(139)	8	(101)	(3)
Charge (économie) d'impôt	37	(5)	40	(6)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	203	373	162	374

## 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)	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24	T2 24	T1 24	T4 23	T3 23
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) pour les Garanties collectives aux États-Unis	121	105	62	118	124	118	138	96
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(1)	8	(18)	17	(11)	(8)	14	(10)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	—	—	8	—	—	(11)	47
Autres ajustements (avant impôt)	(4)	(4)	(5)	(5)	(6)	(7)	(9)	(6)
Charge (économie) d'impôt	1	(1)	5	(4)	3	3	1	(6)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	117	108	44	134	110	106	133	121

## 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 aux économies annuelles prévues découlant des mesures mises en œuvre afin d'améliorer la discipline financière et la productivité, lesquelles sont reflétées dans la charge de restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2024; 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](http://www.sedarplus.ca) et au [www.sec.gov](http://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 assujéti 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

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
(non audité, en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action)	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat des activités d'assurance</b>				
Produits des activités d'assurance (note 6)	5 957 \$	5 567 \$	11 975 \$	11 107 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 130)	(4 737)	(10 225)	(9 577)
Bénéfice net (charge nette) lié aux contrats de réassurance détenus	(2)	(24)	(15)	37
<b>Résultat net des activités d'assurance</b>	<b>825</b>	<b>806</b>	<b>1 735</b>	<b>1 567</b>
<b>Résultat des activités de placement</b>				
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)	1 107	1 272	4 200	595
Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	(658)	(786)	(3 237)	590
Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats de réassurance détenus	10	(14)	66	(5)
Diminution (augmentation) des passifs relatifs aux contrats de placement	(85)	(102)	(171)	(201)
<b>Résultat net des activités de placement excluant le résultat des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts</b>	<b>374</b>	<b>370</b>	<b>858</b>	<b>979</b>
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	643	74	642	1 130
Produits financiers (charges financières) d'assurance (note 10)	(643)	(74)	(642)	(1 130)
<b>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</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Résultat net des activités de placement</b>	<b>374</b>	<b>370</b>	<b>858</b>	<b>979</b>
<b>Produits tirés des honoraires (note 7)</b>	<b>2 135</b>	<b>2 077</b>	<b>4 375</b>	<b>4 089</b>
<b>Autres charges (produits)</b>				
Autres produits	—	—	—	(161)
Charges d'exploitation et commissions	2 229	2 205	4 481	4 392
Charges d'intérêts	129	138	262	297
<b>Total des autres charges (produits)</b>	<b>2 358</b>	<b>2 343</b>	<b>4 743</b>	<b>4 528</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>976</b>	<b>910</b>	<b>2 225</b>	<b>2 107</b>
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat (note 8)	198	192	440	453
<b>Bénéfice net total (perte nette totale)</b>	<b>778</b>	<b>718</b>	<b>1 785</b>	<b>1 654</b>
À déduire : Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	43	48	96	103
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	4	6	47
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires</b>	<b>735</b>	<b>666</b>	<b>1 683</b>	<b>1 504</b>
À déduire : Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	19	20	39	40
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>716 \$</b>	<b>646 \$</b>	<b>1 644 \$</b>	<b>1 464 \$</b>
<b>Taux de change moyens des périodes de présentation de l'information financière : dollar américain</b>	<b>1,38</b>	<b>1,37</b>	<b>1,41</b>	<b>1,36</b>
<b>Bénéfice (perte) par action (note 12)</b>				
De base	1,27 \$	1,11 \$	2,89 \$	2,52 \$
Dilué	1,26 \$	1,11 \$	2,89 \$	2,51 \$
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,880 \$</b>	<b>0,810 \$</b>	<b>1,720 \$</b>	<b>1,590 \$</b>

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		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Bénéfice net total (perte nette totale)</b>	<b>778 \$</b>	<b>718 \$</b>	<b>1 785 \$</b>	<b>1 654 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt :</b>				
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :				
Variation des profits (pertes) de change latents :				
Profits (pertes) latents	(992)	84	(967)	376
Variation des profits (pertes) latents sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :				
Profits (pertes) latents	50	23	151	(8)
Reclassements en résultat net et charge pour pertes de crédit comptabilisée en résultat	(20)	(20)	(1)	(37)
Variation des profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents	(21)	5	(16)	32
Reclassements en résultat net	20	(11)	17	(36)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées :				
Profits (pertes) latents	73	(1)	3	114
Reclassements en résultat net	—	5	—	5
Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	(890)	85	(813)	446
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :				
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	14	4	2	11
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	9	2	8	(7)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	23	6	10	4
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(867)	91	(803)	450
<b>Total du bénéfice global (de la perte globale)</b>	<b>(89)</b>	<b>809</b>	<b>982</b>	<b>2 104</b>
À déduire : Bénéfice global (perte globale) attribué au compte des contrats avec participation				
	53	57	104	110
Bénéfice global (perte globale) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle				
	(2)	6	4	54
<b>Bénéfice global (perte globale) attribuable aux actionnaires</b>	<b>(140) \$</b>	<b>746 \$</b>	<b>874 \$</b>	<b>1 940 \$</b>

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

(non audité, en millions de dollars canadiens)	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Économie (charge) d'impôt sur le résultat :</b>				
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	(6)	(4)	(31)	8
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	2	3	5	6
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(6)	1	(6)	(2)
Reclassements en résultat net liés aux couvertures de flux de trésorerie	3	—	4	3
Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	(7)	—	(28)	13
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :				
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(2)	(1)	3	(4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(2)	(1)	3	(4)
<b>Total de l'économie (de la charge) d'impôt sur le résultat incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(9) \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>(25) \$</b>	<b>9 \$</b>

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 30 juin 2025 Au 31 décembre 2024

## Actif

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme (note 4)	11 202 \$	13 873 \$
Titres de créance (note 4)	83 142	81 955
Titres de capitaux propres (note 4)	10 603	9 974
Prêts hypothécaires et autres prêts (note 4)	57 810	57 619
Actifs dérivés	2 049	1 971
Autres placements financiers (note 4)	13 273	13 306
Placements financiers	178 079	178 698
Immeubles de placement (note 4)	9 230	9 290
Autres placements non financiers (note 4)	1 882	1 829
Placements	189 191	189 817
Autres actifs	6 838	7 021
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 6)	6 153	6 318
Actifs relatifs aux contrats d'assurance (note 6)	285	355
Actifs d'impôt différé	3 908	3 910
Immobilisations incorporelles	5 155	5 058
Goodwill	9 141	9 456
Total de l'actif du fonds général	220 671	221 935
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10)	155 616	148 786
<b>Total de l'actif</b>	<b>376 287 \$</b>	<b>370 721 \$</b>

## 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)	148 236 \$	147 269 \$
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 6)	2 073	1 825
Passifs relatifs aux contrats de placement (note 4)	12 106	11 678
Passifs dérivés	1 857	2 077
Passifs d'impôt différé	283	286
Autres passifs	24 552	26 292
Débetures de premier rang	200	200
Titres de créance subordonnés	6 180	6 179
Total du passif du fonds général	195 487	195 806
Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10)	19 756	20 097
Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 10)	135 860	128 689
<b>Total du passif</b>	<b>351 103 \$</b>	<b>344 592 \$</b>

### Capitaux propres

Capital social émis et surplus d'apport	10 368 \$	10 526 \$
Bénéfices non distribués attribuables aux actionnaires et cumul des autres éléments de bénéfice global	14 155	15 031
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	24 523	25 557
Capitaux propres du compte des contrats avec participation	600	496
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	61	76
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>25 184 \$</b>	<b>26 129 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>376 287 \$</b>	<b>370 721 \$</b>

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

1,36 1,44

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

Approuvé au nom du conseil d'administration le 7 août 2025.



**Kevin Strain**  
Chef de la direction



**Helen Mallovy Hicks**  
Administratrice

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les

(non audité, en millions de dollars canadiens)

30 juin 2025

30 juin 2024

**Actionnaires :**

<b>Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres</b>		
Solde, au début et à la fin	2 239 \$	2 239 \$
<b>Actions ordinaires (note 9)</b>		
Solde, au début	8 192	8 327
Options sur actions exercées	32	12
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(179)	(100)
Solde, à la fin	8 045	8 239
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde, au début	95	94
Paiements fondés sur des actions	(3)	1
Options sur actions exercées	(8)	(1)
Solde, à la fin	84	94
<b>Bénéfices non distribués</b>		
Solde, au début <sup>1)</sup>	12 817	12 370
Bénéfice net (perte nette)	1 683	1 504
Dividendes sur actions ordinaires	(976)	(927)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(39)	(40)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 9) et autres	(735)	(425)
Solde, à la fin	12 750	12 482
<b>Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt (note 13)</b>		
Solde, au début <sup>1)</sup>	2 214	552
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période	(809)	436
Solde, à la fin	1 405	988
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, à la fin</b>		
	<b>24 523 \$</b>	<b>24 042 \$</b>
<b>Capitaux propres du compte des contrats avec participation :</b>		
Solde, au début	496 \$	457 \$
Bénéfice net (perte nette)	96	103
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 13)	8	7
<b>Total des capitaux propres du compte des contrats avec participation, à la fin</b>		
	<b>600 \$</b>	<b>567 \$</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle :</b>		
Solde, au début	76 \$	161 \$
Bénéfice net (perte nette)	6	47
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 13)	(2)	7
Distribution liée aux participations ne donnant pas le contrôle	(19)	(123)
<b>Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à la fin</b>		
	<b>61 \$</b>	<b>92 \$</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		
	<b>25 184 \$</b>	<b>24 701 \$</b>

<sup>1)</sup> 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		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	976 \$	910 \$	2 225 \$	2 107 \$
Ajustements :				
Charges d'intérêts liées aux activités de financement	88	102	176	201
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	85	102	171	201
Variations des passifs et des actifs relatifs aux contrats d'assurance	(169)	(44)	1 487	(2 120)
Variations des actifs et des passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	(8)	38	(51)	(32)
(Profits) pertes réalisés et latents et variations des taux de change touchant les placements	868	492	(366)	3 002
Cessions, échéances et remboursements de placements	15 192	16 034	30 738	27 930
Achats de placements	(17 886)	(17 276)	(35 609)	(32 311)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(327)	(421)	(502)	(678)
Titrisation de prêts hypothécaires (note 4)	(21)	(243)	(87)	(245)
Autres activités d'exploitation	2 002	1 473	2 236	625
<b>Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>800</b>	<b>1 167</b>	<b>418</b>	<b>(1 320)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
(Achat net) vente nette d'immobilisations corporelles	(32)	(26)	(63)	(70)
Investissements dans/transactions avec des coentreprises et des entreprises associées	3	1	5	4
Dividendes et autres produits liés à des coentreprises et à des entreprises associées	6	20	6	141
Autres activités d'investissement	(30)	(92)	(81)	(156)
<b>Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(53)</b>	<b>(97)</b>	<b>(133)</b>	<b>(81)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts)	12	9	21	18
Émission de titres de créance subordonnés, déduction faite des frais d'émission	—	746	—	746
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) sur la facilité de crédit	211	(88)	(323)	(164)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	19	—	24	11
Transactions relatives à des participations ne donnant pas le contrôle	(19)	(20)	(27)	(123)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 9)	(398)	(286)	(918)	(460)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées	(526)	(502)	(1 012)	(969)
Paiement d'obligations locatives	(46)	(46)	(91)	(88)
Charges d'intérêts payées	(117)	(107)	(180)	(190)
<b>Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(864)</b>	<b>(294)</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(1 219)</b>
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	(250)	47	(231)	181
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(367)	823	(2 452)	(2 439)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début</b>	<b>7 869</b>	<b>7 908</b>	<b>9 954</b>	<b>11 170</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin</b>	<b>7 502</b>	<b>8 731</b>	<b>7 502</b>	<b>8 731</b>
Titres à court terme, à la fin	3 600	2 746	3 600	2 746
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin (note 4)</b>	<b>11 102 \$</b>	<b>11 477 \$</b>	<b>11 102 \$</b>	<b>11 477 \$</b>

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 1<sup>er</sup> 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
<b>30 juin 2025</b>							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	555 \$	73 \$	— \$	5 \$	— \$	— \$	633 \$
Assurance-vie	575	522	—	350	—	—	1 447
Assurance-santé	1 169	2 633	—	75	—	—	3 877
Total des produits des activités d'assurance	2 299	3 228	—	430	—	—	5 957
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	(324)	283	39	1 067	68	(26)	1 107
Produits tirés des honoraires	472	126	1 551	76	56	(146)	2 135
Produits sectoriels <sup>1)</sup>	2 447	3 637	1 590	1 573	124	(172)	9 199
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 893	3 020	—	217	—	—	5 130
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	43	(53)	—	12	—	—	2
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	(635)	220	—	1 073	—	—	658
(Produits financiers) charges financières de réassurance	14	(23)	—	(1)	—	—	(10)
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	82	—	—	3	—	—	85
Charges d'intérêts	46	31	34	23	24	(29)	129
Charges d'exploitation et commissions	517	316	1 213	129	197	(143)	2 229
Total des charges <sup>1)</sup>	1 960	3 511	1 247	1 456	221	(172)	8 223
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	487	126	343	117	(97)	—	976
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	128	16	89	12	(47)	—	198
Bénéfice net total (perte nette totale)	359	110	254	105	(50)	—	778
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	29	7	—	7	—	—	43
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	330 \$	103 \$	254 \$	98 \$	(50) \$	— \$	735 \$
<b>30 juin 2024</b>							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	514 \$	77 \$	— \$	6 \$	— \$	— \$	597 \$
Assurance-vie	586	504	—	324	4	—	1 418
Assurance-santé	1 090	2 400	—	62	—	—	3 552
Total des produits des activités d'assurance	2 190	2 981	—	392	4	—	5 567
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	939	20	76	243	16	(22)	1 272
Produits tirés des honoraires	435	117	1 536	80	39	(130)	2 077
Produits sectoriels <sup>1)</sup>	3 564	3 118	1 612	715	59	(152)	8 916
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 766	2 733	—	236	2	—	4 737
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	40	(26)	—	10	—	—	24
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	720	(40)	—	106	—	—	786
(Produits financiers) charges financières de réassurance	1	11	—	2	—	—	14
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	101	—	—	1	—	—	102
Charges d'intérêts	34	30	47	25	30	(28)	138
Charges d'exploitation et commissions	486	248	1 190	115	290	(124)	2 205
Total des charges <sup>1)</sup>	3 148	2 956	1 237	495	322	(152)	8 006
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	416	162	375	220	(263)	—	910
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	104	27	97	49	(85)	—	192
Bénéfice net total (perte nette totale)	312	135	278	171	(178)	—	718
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	20	8	—	20	—	—	48
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	4	—	—	—	4
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	292 \$	127 \$	274 \$	151 \$	(178) \$	— \$	666 \$

<sup>1)</sup> 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.

Pour les semestres clos les	Canada	États- Unis	Gestion d'actifs	Asie	Organisation internationale	Ajustements de consolidation	Total
<b>30 juin 2025</b>							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	1 090 \$	151 \$	— \$	11 \$	— \$	— \$	1 252 \$
Assurance-vie	1 137	1 035	—	695	—	—	2 867
Assurance-santé	2 319	5 388	—	149	—	—	7 856
Total des produits des activités d'assurance	4 546	6 574	—	855	—	—	11 975
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	1 492	888	124	1 655	92	(51)	4 200
Produits tirés des honoraires	947	260	3 198	163	100	(293)	4 375
Produits sectoriels <sup>1)</sup>	6 985	7 722	3 322	2 673	192	(344)	20 550
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 717	6 074	—	434	—	—	10 225
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	66	(74)	—	23	—	—	15
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	891	765	—	1 581	—	—	3 237
(Produits financiers) charges financières de réassurance	4	(72)	—	2	—	—	(66)
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	168	—	—	3	—	—	171
Charges d'intérêts	92	62	70	48	49	(59)	262
Charges d'exploitation et commissions	1 065	606	2 466	261	368	(285)	4 481
Total des charges <sup>1)</sup>	6 003	7 361	2 536	2 352	417	(344)	18 325
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	982	361	786	321	(225)	—	2 225
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	243	58	200	33	(94)	—	440
Bénéfice net total (perte nette totale)	739	303	586	288	(131)	—	1 785
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	58	14	—	24	—	—	96
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	6	—	—	—	6
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	681 \$	289 \$	580 \$	264 \$	(131) \$	— \$	1 683 \$
<b>30 juin 2024</b>							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	1 013 \$	152 \$	— \$	13 \$	— \$	— \$	1 178 \$
Assurance-vie	1 156	1 005	—	613	4	—	2 778
Assurance-santé	2 154	4 878	—	119	—	—	7 151
Total des produits des activités d'assurance	4 323	6 035	—	745	4	—	11 107
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	(67)	(82)	143	570	79	(48)	595
Produits tirés des honoraires	842	233	3 049	151	78	(264)	4 089
Produits sectoriels <sup>1)</sup>	5 098	6 186	3 192	1 466	161	(312)	15 791
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 585	5 566	—	424	2	—	9 577
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	41	(95)	—	17	—	—	(37)
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	(636)	(190)	—	236	—	—	(590)
(Produits financiers) charges financières de réassurance	(27)	36	—	(4)	—	—	5
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	198	—	—	3	—	—	201
Autres produits <sup>2)</sup>	—	—	(161)	—	—	—	(161)
Charges d'intérêts	91	57	94	52	59	(56)	297
Charges d'exploitation et commissions	970	523	2 443	231	481	(256)	4 392
Total des charges <sup>1)</sup>	4 222	5 897	2 376	959	542	(312)	13 684
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	876	289	816	507	(381)	—	2 107
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	248	52	211	77	(135)	—	453
Bénéfice net total (perte nette totale)	628	237	605	430	(246)	—	1 654
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	46	13	—	44	—	—	103
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	47	—	—	—	47
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	582 \$	224 \$	558 \$	386 \$	(246) \$	— \$	1 504 \$

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme – à la juste valeur par le biais du résultat net	11 202 \$	11 202 \$	13 873 \$	13 873 \$
Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>1)</sup>	69 019	69 019	68 106	68 106
Titres de créance – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	14 123	14 123	13 849	13 849
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	10 533	10 533	9 900	9 900
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	70	70	74	74
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>2)</sup>	53 459	53 459	53 233	53 233
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	2 601	2 601	2 525	2 525
Prêts hypothécaires et autres prêts – au coût amorti <sup>3)</sup>	1 750	1 718	1 861	1 814
Actifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	2 049	2 049	1 971	1 971
Autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>4)</sup>	7 870	7 870	7 950	7 950
Autres placements financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>7)</sup>	5 403	5 403	5 356	5 356
<b>Total<sup>5)</sup></b>	<b>178 079 \$</b>	<b>178 047 \$</b>	<b>178 698 \$</b>	<b>178 651 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Passifs relatifs aux contrats de placement – au coût amorti	12 106 \$	12 106 \$	11 678 \$	11 678 \$
Obligations liées aux emprunts de titres – à la juste valeur par le biais du résultat net	274	274	239	239
Passifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	1 857	1 857	2 077	2 077
Autres passifs financiers – au coût amorti <sup>6)</sup>	2 174	2 153	2 265	2 214
Autres passifs financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>7)</sup>	5 057	5 057	5 028	5 028
<b>Total<sup>8)</sup></b>	<b>21 468 \$</b>	<b>21 447 \$</b>	<b>21 287 \$</b>	<b>21 236 \$</b>

<sup>1)</sup> Comprend principalement des titres de créance désignés à la juste valeur par le biais du résultat net.

<sup>2)</sup> Comprend principalement des prêts hypothécaires et autres prêts désignés à la juste valeur par le biais du résultat net.

<sup>3)</sup> 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 30 juin 2025, des montants de 1 699 \$ et de 19 \$ 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).

<sup>4)</sup> Les autres placements financiers comprennent nos placements dans des fonds distincts, des fonds communs de placement et des sociétés en commandite simple.

<sup>5)</sup> Les placements de 189 191 \$ (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 9 230 \$ (31 décembre 2024 – 9 290 \$) et les autres placements non financiers de 1 882 \$ (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.

<sup>6)</sup> Les montants reflètent les obligations de racheter les actions en circulation de certaines filiales de Gestion SLC.

<sup>7)</sup> Se reporter à la section qui suit pour plus de renseignements sur les titres garantis par des prêts.

<sup>8)</sup> Total des passifs financiers excluant les débetures 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 30 juin 2025, la valeur comptable des actifs liés aux titres garantis par des prêts s'élevait à 5 403 \$ (31 décembre 2024 – 5 356 \$), ce qui comprend la trésorerie et les débiteurs de 510 \$ (31 décembre 2024 – 679 \$) et les prêts de 4 893 \$ (31 décembre 2024 – 4 677 \$). Ces prêts sous-jacents sont principalement de qualité inférieure.

Au 30 juin 2025, la valeur comptable des passifs liés aux titres garantis par des prêts s'établissait à 5 057 \$ (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 282 \$ (31 décembre 2024 – 263 \$) dans la tranche subordonnée de dernier rang. La perte nette latente subie à ce jour est de 90 \$.

### **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 30 juin 2025, la valeur comptable et la juste valeur des immeubles de placement étaient de 9 230 \$ (31 décembre 2024 – 9 290 \$) et de 9 230 \$ (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 1 882 \$ au 30 juin 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 30 juin 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actif</b>								
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme – à la juste valeur par le biais du résultat net	10 753 \$	449 \$	– \$	11 202 \$	13 243 \$	630 \$	– \$	13 873 \$
Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	712	67 459	848	69 019	463	67 126	517	68 106
Titres de créance – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	430	13 532	161	14 123	505	13 193	151	13 849
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	7 015	3 507	11	10 533	6 331	3 358	211	9 900
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	70	70	–	–	74	74
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais du résultat net	–	52 805	654	53 459	–	50 933	2 300	53 233
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	2 594	7	2 601	–	2 512	13	2 525
Actifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	91	1 958	–	2 049	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 <sup>1)</sup>	802	217	6 851	7 870	859	211	6 880	7 950
Autres placements financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>2)</sup>	–	5 403	–	5 403	–	5 356	–	5 356
Immeubles de placement – à la juste valeur par le biais du résultat net	–	–	9 230	9 230	–	–	9 290	9 290
<b>Total des placements évalués à la juste valeur</b>	<b>19 803 \$</b>	<b>147 924 \$</b>	<b>17 832 \$</b>	<b>185 559 \$</b>	<b>21 429 \$</b>	<b>145 262 \$</b>	<b>19 436 \$</b>	<b>186 127 \$</b>
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – à la juste valeur par le biais du résultat net	17 120	137 990	506	155 616	17 253	131 074	459	148 786
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>36 923 \$</b>	<b>285 914 \$</b>	<b>18 338 \$</b>	<b>341 175 \$</b>	<b>38 682 \$</b>	<b>276 336 \$</b>	<b>19 895 \$</b>	<b>334 913 \$</b>
<b>Passif</b>								
Obligations liées aux emprunts de titres – à la juste valeur par le biais du résultat net	7 \$	267 \$	– \$	274 \$	4 \$	235 \$	– \$	239 \$
Passifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	46	1 811	–	1 857	28	2 049	–	2 077
Autres passifs financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>2)</sup>	–	5 057	–	5 057	–	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	–	–	135 860	135 860	–	–	128 689	128 689
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>53 \$</b>	<b>7 135 \$</b>	<b>135 860 \$</b>	<b>143 048 \$</b>	<b>32 \$</b>	<b>7 312 \$</b>	<b>128 689 \$</b>	<b>136 033 \$</b>

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 30 juin 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Gouvernement du Canada	— \$	6 852 \$	12 \$	6 864 \$	— \$	6 790 \$	13 \$	6 803 \$
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	—	15 650	11	15 661	—	15 302	—	15 302
Gouvernements et organismes américains	712	150	—	862	463	163	—	626
Autres gouvernements étrangers	—	3 272	55	3 327	—	3 762	34	3 796
Sociétés	—	32 811	662	33 473	—	32 929	465	33 394
Titres adossés à des créances :								
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	—	2 047	—	2 047	—	2 163	—	2 163
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	—	3 890	—	3 890	—	3 539	—	3 539
Titres garantis par des créances	—	653	104	757	—	352	1	353
Autres	—	2 134	4	2 138	—	2 126	4	2 130
<b>Total des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>712 \$</b>	<b>67 459 \$</b>	<b>848 \$</b>	<b>69 019 \$</b>	<b>463 \$</b>	<b>67 126 \$</b>	<b>517 \$</b>	<b>68 106 \$</b>

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

	Au 30 juin 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Gouvernement du Canada	— \$	819 \$	— \$	819 \$	— \$	734 \$	— \$	734 \$
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	—	344	—	344	—	353	—	353
Gouvernements et organismes américains	423	7	—	430	501	8	—	509
Autres gouvernements étrangers	7	403	11	421	4	397	12	413
Sociétés	—	7 125	88	7 213	—	7 529	90	7 619
Titres adossés à des créances :								
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	—	1 261	—	1 261	—	1 084	—	1 084
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	—	1 264	—	1 264	—	1 159	11	1 170
Titres garantis par des créances	—	1 047	62	1 109	—	673	38	711
Autres	—	1 262	—	1 262	—	1 256	—	1 256
<b>Total des titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>	<b>430 \$</b>	<b>13 532 \$</b>	<b>161 \$</b>	<b>14 123 \$</b>	<b>505 \$</b>	<b>13 193 \$</b>	<b>151 \$</b>	<b>13 849 \$</b>

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

	Au 30 juin 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Prêts hypothécaires :								
Immeubles de détail	— \$	2 272 \$	5 \$	2 277 \$	— \$	2 472 \$	12 \$	2 484 \$
Immeubles de bureaux	—	2 426	20	2 446	—	2 602	12	2 614
Immeubles d'habitation collective	—	2 767	—	2 767	—	2 887	—	2 887
Biens immobiliers industriels	—	3 520	—	3 520	—	3 447	—	3 447
Autres	—	1 090	—	1 090	—	1 034	—	1 034
Prêts aux sociétés	—	40 730	629	41 359	—	38 491	2 276	40 767
<b>Total des prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>— \$</b>	<b>52 805 \$</b>	<b>654 \$</b>	<b>53 459 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>50 933 \$</b>	<b>2 300 \$</b>	<b>53 233 \$</b>

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

	Au 30 juin 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Prêts hypothécaires :								
Immeubles de détail	— \$	83 \$	— \$	83 \$	— \$	83 \$	— \$	83 \$
Immeubles de bureaux	—	19	—	19	—	19	—	19
Immeubles d'habitation collective	—	121	—	121	—	79	—	79
Biens immobiliers industriels	—	238	—	238	—	236	—	236
Prêts aux sociétés	—	2 133	7	2 140	—	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	— \$	2 594 \$	7 \$	2 601 \$	— \$	2 512 \$	13 \$	2 525 \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024.

Les tableaux suivants présentent 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
<b>30 juin 2025</b>											
Solde d'ouverture	591 \$	223 \$	12 \$	74 \$	2 314 \$	6 \$	7 075 \$	9 335 \$	19 630 \$	507 \$	20 137 \$
Inclus dans le résultat net <sup>(1), (2), (3)</sup>	1	—	(1)	—	(26)	(3)	(214)	(60)	(303)	(4)	(307)
Inclus dans les autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>	—	1	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Achats/Émissions	284	64	—	—	70	6	179	61	664	38	702
Ventes/Paiements	(1)	—	—	—	(47)	—	(96)	(26)	(170)	(15)	(185)
Règlements	(1)	—	—	—	—	(1)	—	—	(2)	—	(2)
Transferts au niveau 3 <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	109	—	—	—	109	—	109
Transferts (hors) du niveau 3 <sup>(4)</sup>	—	(121)	—	—	(1 763)	(1)	—	—	(1 885)	—	(1 885)
Conversion des monnaies étrangères <sup>(5)</sup>	(26)	(6)	—	(4)	(3)	—	(93)	(80)	(212)	(20)	(232)
Solde de clôture	848 \$	161 \$	11 \$	70 \$	654 \$	7 \$	6 851 \$	9 230 \$	17 832 \$	506 \$	18 338 \$
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat relativement aux instruments encore détenus <sup>(1)</sup>	— \$	— \$	(1) \$	— \$	(24) \$	(1) \$	(214) \$	(54) \$	(294) \$	— \$	(294) \$
<b>30 juin 2024</b>											
Solde d'ouverture	482 \$	176 \$	116 \$	70 \$	2 092 \$	1 \$	6 312 \$	9 555 \$	18 804 \$	365 \$	19 169 \$
Inclus dans le résultat net <sup>(1), (2), (3)</sup>	(3)	—	10	—	8	—	104	(121)	(2)	(2)	(4)
Achats/Émissions	159	116	(2)	—	131	15	188	33	640	58	698
Ventes/Paiements	(20)	(46)	—	—	(37)	—	(105)	(11)	(219)	(48)	(267)
Règlements	(14)	(24)	—	—	(11)	—	—	—	(49)	(1)	(50)
Transferts au niveau 3 <sup>(4)</sup>	117	62	—	—	44	—	—	—	223	1	224
Transferts (hors) du niveau 3 <sup>(4)</sup>	(93)	(43)	—	—	(42)	—	—	—	(178)	—	(178)
Conversion des monnaies étrangères <sup>(5)</sup>	(9)	(2)	—	—	—	—	17	18	24	(8)	16
Solde de clôture	619 \$	239 \$	124 \$	70 \$	2 185 \$	16 \$	6 516 \$	9 474 \$	19 243 \$	365 \$	19 608 \$
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat relativement aux instruments encore détenus <sup>(1)</sup>	(1) \$	— \$	10 \$	— \$	23 \$	— \$	(19) \$	(118) \$	(105) \$	— \$	(105) \$

Pour les semestres 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
<b>30 juin 2025</b>											
Solde d'ouverture	517 \$	151 \$	211 \$	74 \$	2 300 \$	13 \$	6 880 \$	9 290 \$	19 436 \$	459 \$	19 895 \$
Inclus dans le résultat net <sup>(1), (2), (3)</sup>	8	—	(1)	—	28	(3)	(112)	(66)	(146)	—	(146)
Inclus dans les autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>	—	3	—	—	—	—	—	—	3	—	3
Achats/Émissions	354	183	—	—	115	6	394	111	1 163	85	1 248
Ventes/Paiements	(22)	—	(127)	—	(78)	(1)	(219)	(26)	(473)	(23)	(496)
Règlements	(1)	—	—	—	—	(1)	—	—	(2)	—	(2)
Transferts au niveau 3 <sup>(4)</sup>	15	—	—	—	236	—	—	—	251	—	251
Transferts (hors) du niveau 3 <sup>(4)</sup>	(4)	(170)	(72)	—	(1 944)	(7)	—	—	(2 197)	—	(2 197)
Conversion des monnaies étrangères <sup>(5)</sup>	(19)	(6)	—	(4)	(3)	—	(92)	(79)	(203)	(15)	(218)
<b>Solde de clôture</b>	<b>848 \$</b>	<b>161 \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>70 \$</b>	<b>654 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>6 851 \$</b>	<b>9 230 \$</b>	<b>17 832 \$</b>	<b>506 \$</b>	<b>18 338 \$</b>
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat relativement aux instruments encore détenus <sup>(1)</sup>	7 \$	— \$	(1) \$	— \$	43 \$	(1) \$	(102) \$	(60) \$	(114) \$	— \$	(114) \$
<b>30 juin 2024</b>											
Solde d'ouverture	402 \$	187 \$	113 \$	68 \$	2 056 \$	— \$	6 074 \$	9 723 \$	18 623 \$	341 \$	18 964 \$
Inclus dans le résultat net <sup>(1), (2), (3)</sup>	(3)	—	11	—	(82)	—	185	(287)	(176)	1	(175)
Achats/Émissions	284	155	—	—	188	15	377	60	1 079	76	1 155
Ventes/Paiements	(34)	(46)	—	—	(71)	—	(157)	(79)	(387)	(49)	(436)
Règlements	(18)	(32)	—	—	(13)	—	—	—	(63)	(1)	(64)
Transferts au niveau 3 <sup>(4)</sup>	117	62	—	—	148	1	—	—	328	1	329
Transferts (hors) du niveau 3 <sup>(4)</sup>	(123)	(85)	—	—	(42)	—	(15)	—	(265)	—	(265)
Conversion des monnaies étrangères <sup>(5)</sup>	(6)	(2)	—	2	1	—	52	57	104	(4)	100
<b>Solde de clôture</b>	<b>619 \$</b>	<b>239 \$</b>	<b>124 \$</b>	<b>70 \$</b>	<b>2 185 \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>6 516 \$</b>	<b>9 474 \$</b>	<b>19 243 \$</b>	<b>365 \$</b>	<b>19 608 \$</b>
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat relativement aux instruments encore détenus <sup>(1)</sup>	(1) \$	— \$	11 \$	— \$	(83) \$	— \$	38 \$	(284) \$	(319) \$	— \$	(319) \$

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Le poste Immeubles de placement inclus dans le résultat net comprend des variations de la juste valeur des immeubles de placement de (52) \$ et de (47) \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement [30 juin 2024 – (111) \$ et (268) \$, respectivement], déduction faite de l'amortissement des commissions de location et des avantages incitatifs liés à la prise à bail de 8 \$ et de 19 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement (30 juin 2024 – 10 \$ et 19 \$, respectivement). Au 30 juin 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> 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		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits (charges) d'intérêts :	1 773 \$	1 648 \$	3 477 \$	3 290 \$
Dividendes et autres produits tirés des placements	143	91	253	173
Profits nets (pertes nettes) réalisés et latents :				
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme	(12)	1	(8)	4
Titres de créance	(1 105)	(580)	(148)	(2 034)
Titres de capitaux propres	792	167	703	540
Prêts hypothécaires et autres prêts	(286)	(17)	506	(431)
Placements dérivés	176	4	(189)	(1 035)
Autres actifs financiers	(348)	13	(280)	109
Autres passifs financiers	12	(8)	26	(40)
Total des profits nets (des pertes nettes) réalisés et latents	(771)	(420)	610	(2 887)
Charge pour pertes de crédit	(1)	(2)	(8)	3
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) provenant des instruments financiers	1 144 \$	1 317 \$	4 332 \$	579 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) provenant des instruments non financiers	72 \$	(44) \$	50 \$	71 \$
Total des produits nets tirés des placements (des pertes nettes de placements) <sup>1)</sup>	1 216 \$	1 273 \$	4 382 \$	650 \$

<sup>1)</sup> Les produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) comptabilisés en résultat se sont chiffrés à 1 107 \$ et à 4 200 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement (30 juin 2024 – 1 272 \$ et 595 \$, respectivement), et les produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) comptabilisés dans les autres éléments du résultat global se sont chiffrés à 109 \$ et à 182 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement (30 juin 2024 – 1 \$ et 55 \$, respectivement).

## 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2024
Trésorerie	2 132 \$	2 294 \$	2 105 \$
Équivalents de trésorerie	5 470	7 835	6 626
Titres à court terme	3 600	3 744	2 746
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	11 202	13 873	11 477
À déduire : Découverts bancaires comptabilisés dans les autres passifs	100	175	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme	11 102 \$	13 698 \$	11 477 \$

## 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 1 475 \$ et à 1 441 \$, respectivement, au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 1 555 \$ et 1 505 \$, respectivement). La valeur comptable et la juste valeur des passifs connexes s'établissaient à 1 767 \$ et à 1 738 \$, respectivement, au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 1 854 \$ et 1 807 \$, respectivement). La valeur comptable des titres du compte de réinvestissement du capital s'établissait à 291 \$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 302 \$). Le compte de réinvestissement du capital comprenait un montant de néant en trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 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 30 juin 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 89 \$ au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 – 88 \$), et la charge pour pertes de crédit s'établissait à 1 \$ et à 8 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement [30 juin 2024 – 2 \$ et (3) \$, respectivement]. Il n'y a eu aucun transfert important entre les phases 1, 2 et 3 pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 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 30 juin 2025 et pour le semestre 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)	—	—	—	—
<b>Soldes nets, au début</b>	<b>124 923 \$</b>	<b>8 963 \$</b>	<b>13 028 \$</b>	<b>146 914 \$</b>	<b>115 278 \$</b>	<b>8 362 \$</b>	<b>11 845 \$</b>	<b>135 485 \$</b>
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	—	—	(600)	(600)	—	—	(1 117)	(1 117)
Ajustement au titre du risque comptabilisé pour le risque non financier échu	—	(298)	—	(298)	—	(596)	—	(596)
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	(424)	(15)	439	—	(508)	34	474	—
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(1 024)	264	809	49	(1 859)	530	1 448	119
Autres	1 892	(114)	(351)	1 427	11 087	595	378	12 060
Variations du solde de la MRP	437	22	—	459	925	38	—	963
<b>Soldes nets, à la fin</b>	<b>125 804 \$</b>	<b>8 822 \$</b>	<b>13 325 \$</b>	<b>147 951 \$</b>	<b>124 923 \$</b>	<b>8 963 \$</b>	<b>13 028 \$</b>	<b>146 914 \$</b>
Contrats d'assurance, à la fin :								
Passifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP <sup>1)</sup>	108 669 \$	7 788 \$	13 026 \$	129 483 \$	108 232 \$	7 948 \$	12 733 \$	128 913 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP	17 865	888	—	18 753	17 490	866	—	18 356
Actifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP	(663)	146	299	(218)	(670)	149	295	(226)
Actifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP	(67)	—	—	(67)	(129)	—	—	(129)
<b>Soldes nets, à la fin</b>	<b>125 804 \$</b>	<b>8 822 \$</b>	<b>13 325 \$</b>	<b>147 951 \$</b>	<b>124 923 \$</b>	<b>8 963 \$</b>	<b>13 028 \$</b>	<b>146 914 \$</b>

<sup>1)</sup> Comprendent des passifs de (343) \$ au 30 juin 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 30 juin 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	4 207 \$	1 484 \$	74 \$	5 765 \$	4 292 \$	1 487 \$	130 \$	5 909 \$
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – évalués au moyen de la MRP	364	24	—	388	392	17	—	409
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – non évalués au moyen de la MRP	(2 484)	835	(424)	(2 073)	(2 212)	855	(468)	(1 825)
Soldes nets, à la fin	2 087 \$	2 343 \$	(350) \$	4 080 \$	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		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 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 <sup>1)</sup>	1 273 \$	1 213 \$	2 495 \$	2 378 \$
Dégagement de l'ajustement au titre du risque <sup>1)</sup>	139	154	294	304
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	303	274	600	543
Impôt sur le résultat spécifiquement imputable au titulaire de contrat	10	1	18	1
Amortissement des flux de trésorerie liés aux acquisitions d'assurance	78	98	153	185
Total des produits des activités d'assurance pour les contrats non évalués au moyen de la MRP	1 803	1 740	3 560	3 411
Pour les contrats évalués au moyen de la MRP :				
Produits des activités d'assurance	4 154	3 827	8 415	7 696
Total des produits des activités d'assurance	5 957 \$	5 567 \$	11 975 \$	11 107 \$

<sup>1)</sup> 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		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits tirés des honoraires relatifs aux contrats de service :				
Honoraires liés à la distribution	256 \$	251 \$	526 \$	506 \$
Frais de gestion des fonds et autres frais basés sur l'actif	1 492	1 466	3 072	2 893
Honoraires relatifs aux services administratifs et autres honoraires	387	360	777	690
Total des produits tirés des honoraires	2 135 \$	2 077 \$	4 375 \$	4 089 \$

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 et le semestre clos le 30 juin 2025, notre taux d'imposition effectif s'est établi à 20,3 % et à 19,8 %, comparativement à 21,1 % et à 21,5 % pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 a été inférieur au taux d'imposition effectif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, principalement en raison de la diminution de la charge liée au taux d'imposition global minimal et de l'augmentation du bénéfice enregistré dans des territoires où les taux d'imposition sont moins élevés en 2025.

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

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
Charge (économie) d'impôt sur le résultat exigible	220 \$	206 \$	490 \$	513 \$
Charge (économie) d'impôt sur le résultat différé	(22)	(14)	(50)	(60)
Total de la charge (de l'économie) d'impôt sur le résultat	198 \$	192 \$	440 \$	453 \$

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 au taux d'imposition global minimal s'appliquent à nous depuis le 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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, qui ont toutes deux adopté un impôt minimum complémentaire prélevé localement. La charge (l'économie) d'impôt sur le résultat exigible pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 comprend une économie d'impôt liée au taux d'imposition global minimal de (4) \$ et de (7) \$ attribuable à des ajustements apportés au taux d'imposition global minimal à l'exercice précédent (30 juin 2024 – 28 \$ et 30 \$).

## 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 semestres clos les	30 juin 2025		30 juin 2024	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions ordinaires (en millions d'actions)				
Solde, au début	573,9	8 192 \$	584,6	8 327 \$
Options sur actions exercées	0,5	32	0,3	12
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(11,2)	(179)	(6,5)	(100)
Solde, à la fin	563,2	8 045 \$	578,4	8 239 \$

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. 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, laquelle a débuté le 29 août 2024 et est demeurée en vigueur jusqu'au 6 juin 2025 (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 »). Nous avons racheté environ 14,4 millions d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024. En juin 2025, nous avons renouvelé l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat d'un nombre maximal de 10,6 millions d'actions ordinaires (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025 » et, conjointement avec l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024, les « offres publiques de rachat dans le cours normal des activités », ce qui représente le rachat d'un nombre additionnel de 10 millions d'actions ordinaires approuvé par le BSIF et la Bourse de Toronto (la « TSX »), et d'environ 0,6 million d'actions ordinaires restantes que la Compagnie n'avait pas rachetées dans le cadre de 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 2025 a débuté le 9 juin 2025 et se poursuivra jusqu'au 21 mai 2026 au plus tard.

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 des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités. En vertu du plan de rachat automatique, notre courtier désigné peut racheter des actions ordinaires conformément aux offres publiques 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 imposons. Toute action ordinaire que nous rachetons en vertu des offres publiques 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 semestre clos le 30 juin 2025, nous avons racheté et annulé un total d'environ 11,2 millions d'actions ordinaires (30 juin 2024 – 6,5 millions d'actions ordinaires) à un prix moyen par action de 81,71 \$ (30 juin 2024 – 70,76 \$), pour un montant total de 918 \$ (30 juin 2024 – 460 \$) en vertu des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, et nous avons engagé des impôts sur les rachats nets de capitaux propres de 17 \$ (30 juin 2024 – 9 \$). Le montant total payé pour le rachat d'actions en vertu des offres publiques 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.

### 9.B.ii Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

Le 30 juin 2025, une tranche de 2,7 millions d'actions sur les 5,0 millions d'actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux variable de catégorie A, série 9QR (les « actions de série 9QR »), a été convertie en actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux rajusté de catégorie A, série 8R (les « actions de série 8R »), à raison de une contre une. Par conséquent, au 30 juin 2025, la FSL inc. comptait environ 8,9 millions d'actions de série 8R et 2,3 millions d'actions de série 9QR émises et en circulation.

## 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Unités de fonds distincts et titres de fonds communs de placement	134 188 \$	126 867 \$
Titres de capitaux propres	1 014	1 049
Titres de créance	559	773
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	152	3
Autres	(53)	(3)
Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	135 860 \$	128 689 \$

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

	Au 30 juin 2025 et pour le semestre 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	9 505	12 922
Profits nets (pertes nettes) réalisés et latents	5 373	11 412
Autres produits tirés des placements	395	7 487
<b>Total des ajouts</b>	<b>15 273</b>	<b>31 821</b>
À déduire de l'actif des fonds distincts :		
Sommes versées aux titulaires de contrat et aux bénéficiaires	7 646	11 718
Frais de gestion	420	784
Impôts et autres charges	30	49
Fluctuations des taux de change	6	(8)
<b>Total des déductions</b>	<b>8 102</b>	<b>12 543</b>
<b>Augmentation (diminution) nette</b>	<b>7 171</b>	<b>19 278</b>
<b>Solde, à la fin</b>	<b>135 860 \$</b>	<b>128 689 \$</b>

## 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Unités de fonds distincts et titres de fonds communs de placement	14 761 \$	15 084 \$
Titres de capitaux propres	2 988	3 113
Titres de créance	1 694	1 607
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	335	394
Prêts hypothécaires	7	7
Autres actifs	68	52
<b>Total de l'actif</b>	<b>19 853</b>	<b>20 257</b>
À déduire : Passifs découlant des activités de placement	97	160
<b>Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts</b>	<b>19 756 \$</b>	<b>20 097 \$</b>

## 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 30 juin 2025 et pour le semestre 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	642	2 316
Conversion des monnaies étrangères	(301)	388
Flux de trésorerie :		
Primes reçues	997	2 016
Sommes versées aux titulaires de contrat et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées	(1 344)	(2 814)
Honoraires de gestion, impôt et autres charges	(335)	(850)
Total des flux de trésorerie	(682)	(1 648)
Solde, à la fin	19 756 \$	20 097 \$

## 11. Engagements, garanties et éventualités

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

La FSL inc. a fourni une garantie à l'égard des débetures 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)
<b>30 juin 2025</b>					
Produits des activités d'assurance	— \$	5 102 \$	1 278 \$	(423) \$	5 957 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	81	1 120	6	(100)	1 107
Produits tirés des honoraires	1	536	1 743	(145)	2 135
Total des produits	82 \$	6 758 \$	3 027 \$	(668) \$	9 199 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	735 \$	580 \$	132 \$	(712) \$	735 \$
<b>30 juin 2024</b>					
Produits des activités d'assurance	— \$	4 836 \$	1 096 \$	(365) \$	5 567 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	78	1 269	14	(89)	1 272
Produits tirés des honoraires	1	490	1 716	(130)	2 077
Total des produits	79 \$	6 595 \$	2 826 \$	(584) \$	8 916 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	666 \$	460 \$	219 \$	(679) \$	666 \$

Pour les semestres clos les	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
<b>30 juin 2025</b>					
Produits des activités d'assurance	— \$	10 209 \$	2 598 \$	(832) \$	11 975 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	143	3 928	297	(168)	4 200
Produits tirés des honoraires	1	1 075	3 586	(287)	4 375
Total des produits	144 \$	15 212 \$	6 481 \$	(1 287) \$	20 550 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 683 \$	1 144 \$	507 \$	(1 651) \$	1 683 \$
<b>30 juin 2024</b>					
Produits des activités d'assurance	— \$	9 526 \$	2 319 \$	(738) \$	11 107 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	157	584	61	(207)	595
Produits tirés des honoraires	1	940	3 406	(258)	4 089
Autres produits	—	—	161	—	161
Total des produits	158 \$	11 050 \$	5 947 \$	(1 203) \$	15 952 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 504 \$	970 \$	543 \$	(1 513) \$	1 504 \$

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)
<b>Au 30 juin 2025</b>					
Placements	27 928 \$	175 670 \$	11 375 \$	(25 782) \$	189 191 \$
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	— \$	6 162 \$	1 \$	(10) \$	6 153 \$
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	— \$	218 \$	1 281 \$	(1 214) \$	285 \$
Total des autres actifs du fonds général	10 820 \$	14 095 \$	23 564 \$	(23 437) \$	25 042 \$
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	155 555 \$	61 \$	— \$	155 616 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	148 157 \$	89 \$	(10) \$	148 236 \$
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	— \$	3 287 \$	— \$	(1 214) \$	2 073 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement	— \$	12 106 \$	— \$	— \$	12 106 \$
Total des autres passifs du fonds général	14 225 \$	15 924 \$	26 848 \$	(23 925) \$	33 072 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	19 695 \$	61 \$	— \$	19 756 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	135 860 \$	— \$	— \$	135 860 \$
<b>Au 31 décembre 2024</b>					
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		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires aux fins du calcul du bénéfice par action de base	716 \$	646 \$	1 644 \$	1 464 \$
À ajouter : Augmentation du bénéfice attribuable aux instruments convertibles <sup>1)</sup>	2	2	5	5
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires, après dilution	718 \$	648 \$	1 649 \$	1 469 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice par action de base (en millions)	565	581	568	582
À ajouter : Incidence dilutive des options sur actions <sup>2)</sup> (en millions)	1	—	1	—
Incidence dilutive des instruments convertibles <sup>1)</sup> (en millions)	3	3	2	3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après dilution (en millions)	569	584	571	585
Bénéfice (perte) par action de base	1,27 \$	1,11 \$	2,89 \$	2,52 \$
Bénéfice (perte) par action dilué	1,26 \$	1,11 \$	2,89 \$	2,51 \$

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Exclut l'incidence de néant option sur actions à la fois pour le trimestre et pour le semestre clos le 30 juin 2025 (30 juin 2024 – 1 million et 1 million respectivement), 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	30 juin 2025				30 juin 2024	
	Solde, au début	Autres éléments du résultat global	Solde, à la fin	Solde, au début <sup>1)</sup>	Autres éléments du résultat global	Solde, à la fin <sup>1)</sup>
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :						
Profits (pertes) de change latents, déduction faite des activités de couverture	2 721 \$	(992) \$	1 729 \$	1 642 \$	84 \$	1 726 \$
Profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(130)	30	(100)	(402)	3	(399)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	6	(1)	5	1	(6)	(5)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(233)	73	(160)	(249)	4	(245)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :						
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(210)	14	(196)	(210)	4	(206)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(6)	9	3	(7)	2	(5)
Écart de réévaluation sur les transferts aux immeubles de placement	144	—	144	143	—	143
<b>Total</b>	<b>2 292 \$</b>	<b>(867) \$</b>	<b>1 425 \$</b>	<b>918 \$</b>	<b>91 \$</b>	<b>1 009 \$</b>
Total attribuable aux éléments suivants :						
Compte des contrats avec participation	1 \$	10 \$	11 \$	4 \$	9 \$	13 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(2)	9	6	2	8
Actionnaires	2 280	(875)	1 405	908	80	988
<b>Total</b>	<b>2 292 \$</b>	<b>(867) \$</b>	<b>1 425 \$</b>	<b>918 \$</b>	<b>91 \$</b>	<b>1 009 \$</b>

<sup>1)</sup> Les soldes ont été retraités. Se reporter à la note 2.

Pour les semestres clos les

30 juin 2025

30 juin 2024

	Solde, au début <sup>1)</sup>	Autres éléments du résultat global	Solde, à la fin	Solde, au début <sup>1)</sup>	Autres éléments du résultat global	Solde, à la fin <sup>1)</sup>
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :						
Profits (pertes) de change latents, déduction faite des activités de couverture	2 696 \$	(967) \$	1 729 \$	1 350 \$	376 \$	1 726 \$
Profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(250)	150	(100)	(354)	(45)	(399)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	4	1	5	(1)	(4)	(5)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(163)	3	(160)	(364)	119	(245)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :						
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(198)	2	(196)	(217)	11	(206)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(5)	8	3	2	(7)	(5)
Écart de réévaluation sur les transferts aux immeubles de placement	144	—	144	143	—	143
<b>Total</b>	<b>2 228 \$</b>	<b>(803) \$</b>	<b>1 425 \$</b>	<b>559 \$</b>	<b>450 \$</b>	<b>1 009 \$</b>
Total attribuable aux éléments suivants :						
Compte des contrats avec participation	3 \$	8 \$	11 \$	6 \$	7 \$	13 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(2)	9	1	7	8
Actionnaires	2 214	(809)	1 405	552	436	988
<b>Total</b>	<b>2 228 \$</b>	<b>(803) \$</b>	<b>1 425 \$</b>	<b>559 \$</b>	<b>450 \$</b>	<b>1 009 \$</b>

<sup>1)</sup> 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. Événement postérieur à la date de clôture

Le 15 juillet 2025, nous avons investi un montant en trésorerie de 55 \$ dans la Bowtie Life Insurance Company Limited, ce qui s'est traduit par une augmentation de notre participation dans celle-ci d'environ 11 %, compte non tenu de la dilution. En raison de la conclusion récente de cette transaction, la détermination de la juste valeur et la comptabilisation du prix d'achat n'ont pas été achevées.

# 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](http://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](http://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](mailto:relations.investisseurs@sunlife.com)

Note : Vous pouvez également obtenir des renseignements financiers en accédant au site [sunlife.com](http://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

Télec. : 1-888-249-6189

Courriel : [sunlifeinquiries@tmx.com](mailto:sunlifeinquiries@tmx.com)

Site Web : [tsxtrust.com/sun-life](http://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](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](http://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](mailto:servicesauxactionnaires@sunlife.com)  
Adresse courriel en anglais : [shareholderservices@sunlife.com](mailto: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](http://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](http://sunlife.com) ou communiquez avec l'agent du régime, la Compagnie Trust TSX, à l'adresse [sunlifeinquiries@tmx.com](mailto: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](http://sunlife.com)

