

T3

2025

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

Rapport Destiné Aux Actionnaires

Pour la période close le 30 septembre 2025

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 troisième 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 septembre 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 septembre 2025, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »). Nous présentons certaines informations financières en ayant recours à des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document. Des renseignements supplémentaires sur la FSL inc. sont disponibles à l'adresse www.sunlife.com sous la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers », sur le site de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur le site de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, à l'adresse www.sec.gov. Le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) s'entend du bénéfice net (de la perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires déterminé conformément aux normes IFRS. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les montants indiqués dans le présent document peuvent avoir été arrondis.

TORONTO (Ontario) – (le 5 novembre 2025) – La Financière Sun Life inc. (TSX : SLF) (NYSE : SLF) a annoncé ses résultats pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025.

- Le bénéfice net sous-jacent¹⁾ s'est établi à 1 047 M\$, en hausse de 31 M\$, ou 3 %, par rapport au troisième trimestre de 2024; le rendement des capitaux propres sous-jacent¹⁾ s'est établi à 18,3 %.
 - **Bénéfice net sous-jacent – Gestion d'actifs et de patrimoine**^{1), 2)} : 500 M\$, en hausse de 26 M\$, ou 5 %.
 - **Bénéfice net sous-jacent – Santé et protection collective**¹⁾ : 284 M\$, en baisse de 61 M\$, ou 18 %.
 - **Bénéfice net sous-jacent – Protection individuelle**^{1), 3)} : 361 M\$, en hausse de 72 M\$, ou 25 %.
 - **Charges de l'Organisation internationale et autres**^{1), 3)} : perte nette de (98) M\$, augmentation de (6) M\$ de la perte nette, ou 7 %.
- Le bénéfice net déclaré s'est établi à 1 106 M\$, en baisse de 242 M\$, ou 18 %, par rapport au troisième trimestre de 2024; le rendement des capitaux propres déclaré¹⁾ s'est établi à 19,3 %.
- L'actif géré¹⁾ s'est chiffré à 1 623 G\$, en hausse de 108 G\$, ou 7 %, par rapport au troisième trimestre de 2024.
- Le dividende par action ordinaire a augmenté, passant de 0,88 \$ à 0,92 \$ par action.

« Nos résultats du troisième trimestre témoignent de la solidité de notre stratégie d'affaires équilibrée et diversifiée, a déclaré Kevin Strain, président et chef de la direction de la Sun Life. Nous affichons un solide bénéfice net sous-jacent au Canada et en Asie, tandis que des résultats défavorables sont enregistrés aux États-Unis. En gestion d'actifs, nous continuons de voir une croissance soutenue, qui a été marquée par une mobilisation de capitaux à Gestion SLC et un apport net de fonds de Clients institutionnels à la MFS. Nous avons terminé le trimestre avec un ratio du TSAV de 154 %, qui illustre notre solidité sur le plan du capital, et nous avons annoncé une augmentation de 4,5 % du dividende par action ordinaire qui est passé à 0,92 \$ par action. »

« Figurant parmi les plus grands gestionnaires d'actifs du monde, avec un actif total géré de plus de 1,6 T\$, nous avons annoncé récemment que nous étendions et officialisons notre pilier de gestion d'actifs sous la direction de Tom Murphy. Cette nouvelle structure permettra d'accélérer la croissance future entre nos secteurs de gestion d'actifs, d'assurance et de gestion de patrimoine, et elle favorisera la création de partenariats stratégiques dans l'intérêt de nos Clients », a ajouté M. Strain.

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du troisième trimestre de 2025.

²⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, le type d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs a été renommé Gestion d'actifs et de patrimoine.

³⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

Points saillants financiers et opérationnels

	Résultats trimestriels		Cumuls annuels	
Rentabilité	T3 25	T3 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent (en millions de dollars) ¹⁾	1 047	1 016	3 107	2 891
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires (en millions de dollars)	1 106	1 348	2 750	2 812
Bénéfice par action sous-jacent (en dollars) ^{1), 2)}	1,86	1,76	5,48	4,98
Bénéfice par action déclaré (en dollars) ²⁾	1,97	2,33	4,85	4,83
Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾	18,3 %	17,9 %	17,8 %	17,2 %
Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾	19,3 %	23,8 %	15,8 %	16,8 %
Croissance	T3 25	T3 24	2025	2024
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en millions de dollars) ¹⁾	62 117	41 915	177 050	135 075
Souscriptions – santé et protection collective (en millions de dollars) ¹⁾	498	445	1 613	1 467
Souscriptions – protection individuelle (en millions de dollars) ¹⁾	987	730	2 724	2 240
Actif géré (en milliards de dollars) ^{1), 3)}	1 623	1 515	1 623	1 515
Marge sur services contractuels (« MSC ») liée aux affaires nouvelles (en millions de dollars) ¹⁾	446	383	1 287	1 167
Solidité financière	T3 25	T3 24		
Ratios du TSAV (à la clôture de la période) ⁴⁾				
Financière Sun Life inc.	154 %	152 %		
Sun Life du Canada ⁵⁾	138 %	147 %		
Ratio de levier financier (à la clôture de la période) ^{1), 6)}	21,6 %	20,4 %		

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du troisième trimestre de 2025.

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

³⁾ Les montants présentés pour les périodes précédentes ont été mis à jour.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ 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.

⁶⁾ 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 11,2 G\$ au 30 septembre 2025 (30 septembre 2024 – 9,9 G\$).

Points saillants financiers et opérationnels – comparaison trimestrielle (entre le T3 2025 et le T3 2024)

(en millions de dollars)

T3 25

Bénéfice net sous-jacent par type d'activité ^{1), 2)} :	Sun Life	Gestion d'actifs	Canada	États-Unis	Asie	Organisation internationale
Gestion d'actifs et de patrimoine	500	350	120	—	30	—
Santé et protection collective	284	—	197	87	—	—
Protection individuelle ³⁾	361	—	105	60	196	—
Charges de l'Organisation internationale et autres ³⁾	(98)	—	—	—	—	(98)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	1 047	350	422	147	226	(98)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	1 106	316	414	98	373	(95)
Variation du bénéfice net sous-jacent (en % d'un exercice à l'autre)	3 %	2 %	13 %	(33) %	33 %	n.s. ⁴⁾
Variation du bénéfice net déclaré (en % d'un exercice à l'autre)	(18) %	(51) %	8 %	(71) %	n.s. ⁴⁾	n.s. ⁴⁾
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine¹⁾	62 117	55 848	4 076	—	2 193	—
Souscriptions – santé et protection collective¹⁾	498	—	98	375	25	—
Souscriptions – protection individuelle¹⁾	987	—	130	—	857	—
Variation des flux bruts de gestion d'actifs et des souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en % d'un exercice à l'autre)	48 %	54 %	9 %	—	15 %	—
Variation des souscriptions – santé et protection collective (en % d'un exercice à l'autre)	12 %	—	(21) %	25 %	19 %	—
Variation des souscriptions – protection individuelle (en % d'un exercice à l'autre)	35 %	—	16 %	—	39 %	—

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et du rapport de gestion du troisième trimestre de 2025.

²⁾ Pour plus de renseignements sur les types d'activité des secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », du rapport de gestion du troisième trimestre de 2025.

³⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

⁴⁾ Non significatif.

Le bénéfice net sous-jacent¹⁾ s'est établi à 1 047 M\$, en hausse de 31 M\$, ou 3 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine¹⁾** en hausse de 26 M\$: amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit et augmentation des produits tirés des honoraires liée à la hausse de l'actif géré au Canada, et hausse des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC.
- **Santé et protection collective¹⁾** en baisse de 61 M\$: résultats défavorables au chapitre de l'assurance pour les Garanties collectives et les garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la croissance des affaires et les résultats favorables au chapitre de l'assurance au Canada.
- **Protection individuelle^{1), 2)}** en hausse de 72 M\$: croissance des affaires et résultats favorables au chapitre de la mortalité en Asie, hausse de l'apport de notre coentreprise en Inde et hausse des revenus de placement au Canada.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres^{1), 2)}** : augmentation de (6) M\$ de la perte nette reflétant le calendrier des dépenses d'investissement stratégique.

¹⁾ Se reporter à la rubrique C, « Rentabilité » du rapport de gestion du troisième 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 troisième trimestre de 2025.

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

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 1 106 M\$, en baisse de 242 M\$, ou 18 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- Une diminution à l'exercice précédent des passifs estimatifs liés aux acquisitions à Gestion SLC¹⁾.
- L'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction.
- L'incidence des marchés reflétant d'autres incidences défavorables liées aux marchés, principalement en Asie, et les résultats liés aux placements immobiliers²⁾, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des taux d'intérêt. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Le profit lié à l'augmentation de la participation dans Bowtie³⁾.
- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est chiffré à 18,3 % et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 19,3 % (troisième trimestre de 2024 – 17,9 % et 23,8 %, respectivement). La FSL inc. a clôturé le trimestre avec un ratio du TSAV de 154 %.

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 350 M\$, en hausse de 6 M\$, ou 2 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- **MFS⁴⁾** en baisse de 1 M\$ (en baisse de 3 M\$ en dollars américains) : diminution des produits nets tirés des placements, contrebalancée en grande partie par la hausse des produits tirés des honoraires liée à l'augmentation de l'actif net moyen. La marge d'exploitation nette avant impôt⁵⁾ s'est établie à 39,2 % au troisième trimestre de 2025, comparativement à 40,5 % à l'exercice précédent.
- **Gestion SLC** en hausse de 7 M\$: hausse des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement et du bénéfice tiré des honoraires. Le bénéfice tiré des honoraires⁵⁾ a augmenté de 8 % en raison de la mobilisation de capitaux, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges. La marge sur le bénéfice tiré des honoraires⁵⁾ s'est chiffrée à 26,0 % au troisième trimestre de 2025, comparativement à 24,2 % à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 316 M\$, en baisse de 328 M\$, ou 51 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison de la diminution à l'exercice précédent des passifs estimatifs liés aux acquisitions à Gestion SLC¹⁾.

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 géré⁵⁾ s'est chiffré à 1 176 G\$ au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – 1 103 G\$), et il se composait d'un actif de 917 G\$ (659 G\$ US) provenant de la MFS (troisième trimestre de 2024 – 873 G\$ et 645 G\$ US) et d'un actif de 259 G\$ provenant de Gestion SLC (troisième trimestre de 2024 – 230 G\$). Les entrées nettes totales de 4,0 G\$ de Gestion d'actifs au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – sorties nettes de 17,4 G\$) reflètent les entrées nettes de 5,2 G\$ de Gestion SLC (troisième trimestre de 2024 – entrées nettes de 1,7 G\$) attribuables à la mobilisation de capitaux, partiellement contrebalancées par les sorties nettes de 1,2 G\$ (0,9 G\$ US) de la MFS (troisième trimestre de 2024 – sorties nettes de 19,1 G\$ et 14,0 G\$ US) attribuables aux sorties nettes des produits individuels reflétant l'incertitude persistante sur les marchés des actions, contrebalancées principalement par les entrées nettes provenant de la clientèle institutionnelle.

BentallGreenOak (« BGO ») a annoncé le lancement officiel de sa première stratégie immobilière à valeur ajoutée canadienne durant le troisième trimestre, ayant mobilisé 247 M\$. BGO pourra ainsi tirer parti des occasions de croissance dans les principaux secteurs immobiliers canadiens en offrant une stratégie de placement distinctive, reflétant son enracinement profond et son engagement de longue date dans le marché immobilier canadien. BGO a aussi lancé *BGO DataCenters*, une plateforme européenne d'investissement et de développement à très grande échelle axée sur les infrastructures numériques durables conçues sur mesure et optimisées pour l'intelligence artificielle. Cette plateforme vise à répondre à la demande croissante dans l'un des secteurs immobiliers affichant le taux de croissance le plus élevé en Europe.

InfraRed Capital Partners a conclu une entente définitive visant à acquérir les activités de centres de données de Rogers Communications pour étendre sa présence dans le secteur des infrastructures numériques au Canada, de manière à tirer parti de la demande croissante pour des services de centres de données sûrs et fiables.

¹⁾ Il n'y a eu aucune variation des paiements futurs estimatifs au titre des options d'achat des participations restantes des sociétés liées de Gestion SLC au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – diminution de 334 M\$).

²⁾ 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 »).

³⁾ Le 15 juillet 2025, nous avons acquis une participation additionnelle dans 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, pour une participation totale de 55,8 %. La contrepartie totale se composait de 55 M\$ en trésorerie. Notre participation auparavant détenue dans Bowtie a été réévaluée à sa juste valeur, ce qui a donné lieu à un profit de 176 M\$ comptabilisé dans le bénéfice net déclaré au troisième trimestre de 2025 (le « profit lié à l'augmentation de la participation dans Bowtie »). Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025.

⁴⁾ MFS Investment Management (la « MFS »).

⁵⁾ 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 troisième trimestre de 2025.

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

Le bénéfice net sous-jacent au Canada s'est chiffré à 422 M\$, en hausse de 47 M\$, ou 13 %, par rapport à l'exercice précédent, reflétant les facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 19 M\$: amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit et augmentation des produits tirés des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré reflétant les fluctuations des marchés.
- **Santé et protection collective** en hausse de 25 M\$: croissance des affaires, résultats favorables au chapitre de l'assurance et amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit.
- **Protection individuelle** en hausse de 3 M\$: hausse des bénéfices liés aux placements.
- Baisse du bénéfice relatif au surplus reflétant principalement la diminution des produits d'intérêts nets découlant de la baisse des soldes et des taux des actifs excédentaires.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 414 M\$, en hausse de 32 M\$, ou 8 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancées par l'incidence des marchés reflétant les résultats défavorables liés aux placements immobiliers et l'incidence moins favorable des taux d'intérêt.

Souscriptions au Canada¹⁾ :

- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrés à 4 G\$, en hausse de 9 %, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle et des volumes plus élevés de transferts aux Régimes collectifs de retraite (« RCR »), reflétant les versements importants des participants des régimes, partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées aux RCR.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 98 M\$, en baisse de 21 %, reflétant le calendrier des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont chiffrées à 130 M\$, en hausse de 16 %, en raison de la hausse des souscriptions d'assurance-vie sans participation et des hausses enregistrées à DFSL²⁾ et dans le réseau de tiers.

Placements mondiaux Sun Life (« PMSL »), qui a célébré son quinzième anniversaire, aide les Canadiens à faire croître et à protéger leur patrimoine. PMSL a lancé sa première gamme de fonds de série FNB au troisième trimestre de 2025, offrant ainsi aux investisseurs et aux conseillers plus de façons d'accéder à l'expertise vaste et spécialisée en gestion de portefeuille de la MFS, de Gestion SLC et de Crescent Capital Group LP. Durant le trimestre considéré, l'actif géré et administré³⁾ de notre plateforme de gestion de patrimoine au Canada a atteint 277 G\$, en hausse de 13 % par rapport à l'exercice précédent, avec des entrées nettes solides de 1,6 G\$ au cours des 12 derniers mois.

En ce qui concerne l'assurance individuelle, nous avons conservé notre position de chef de file⁴⁾ pour le deuxième trimestre de 2025 et le cumul annuel, en raison des solides résultats enregistrés pour les contrats d'assurance sans participation, incluant l'assurance maladies graves, qui ont augmenté de 31 % au troisième trimestre de 2025 par rapport à l'exercice précédent. Nous continuons de transformer nos activités d'assurance en augmentant les processus numériques et l'automatisation, y compris en améliorant notre algorithme de décision de tarification. Ces efforts ont permis de réduire la durée du cycle de tarification de 30 % depuis le début de l'exercice, ce qui accélère la prise de décisions et uniformise davantage l'expérience Client.

États-Unis : Leader en santé et en garanties collectives

Le bénéfice net sous-jacent aux États-Unis s'est établi à 107 M\$ US, en baisse de 54 M\$ US, ou 34 % (147 M\$, en baisse de 72 M\$, ou 33 %), par rapport à l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en baisse de 64 M\$ US : reflète la baisse des résultats aux Garanties collectives et des résultats liés aux garanties de frais dentaires. Les résultats aux Garanties collectives sont attribuables aux résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de pertes et au chapitre de l'assurance invalidité de longue durée pour l'assurance collective. Les résultats liés aux garanties de frais dentaires sont attribuables à une augmentation du taux d'utilisation et à l'incidence d'un paiement de primes rétroactif au cours de l'exercice précédent.
- **Protection individuelle** en hausse de 10 M\$ US : amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit et hausse des bénéfices liés aux placements.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 72 M\$ US, en baisse de 178 M\$ US, ou 71 % (98 M\$, en baisse de 241 M\$, ou 71 %), par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de la diminution du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancées par l'incidence des marchés attribuable à l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers.

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

¹⁾ Par rapport à l'exercice précédent.

²⁾ Distribution Financière Sun Life (« DFSL ») est notre réseau de conseillers exclusifs.

³⁾ L'actif géré et administré est une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui consiste à regrouper l'actif géré et l'actif administré. L'actif administré représente les actifs des Clients pour lesquels la Sun Life fournit des services administratifs. Au Canada, l'actif administré comprend l'actif du courtier en épargne collective à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle et l'actif des Régimes collectifs de retraite pour lequel nous offrons des services administratifs. Il n'existe aucune mesure financière normalisée pour l'actif géré et administré ou pour l'actif administré en vertu des 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 troisième trimestre de 2025.

⁴⁾ Les parts de marché sont fonction des données du deuxième trimestre 2025 de la Life Insurance Marketing and Research Association.

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 273 M\$ US, en hausse de 25 % (375 M\$, en hausse de 25 %), principalement en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants d'assurance collective et de la hausse des souscriptions de garanties de frais dentaires.

Pour ce qui est des garanties de frais dentaires, notre solide pipeline de ventes a donné lieu à la mise en place de plusieurs régimes et à la souscription de nouveaux régimes au cours du trimestre. Plus de 2,3 millions de nouveaux participants de régime auront ainsi accès aux soins dentaires et à la couverture dont ils ont besoin.

En ce qui concerne l'assurance collective, nous offrons maintenant notre garantie Family Leave Insurance dans trois autres États. Au total, la Sun Life offre aux employeurs des services pour congés familiaux dans 24 États par l'entremise de régimes prévus par la loi et de régimes volontaires, représentant plus de 57 % de la population américaine.

Asie : Leader régional axé sur les marchés en croissance rapide

Le bénéfice net sous-jacent en Asie s'est établi à 226 M\$, en hausse de 56 M\$, ou 33 %, par rapport à l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 1 M\$: niveau stable par rapport à l'exercice précédent.
- **Protection individuelle**¹⁾ en hausse de 55 M\$: essor solide et continu des souscriptions et de la croissance des affaires en vigueur sur la plupart des marchés, résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Sun Life International, ainsi que hausse de l'apport de notre coentreprise en Inde, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 373 M\$, en hausse de 341 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison du profit lié à l'augmentation de la participation dans Bowtie, de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, l'amélioration de l'incidence des taux d'intérêt ayant été en grande partie contrebalancée par d'autres incidences défavorables liées aux marchés et par l'incidence moins favorable des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 1 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 4 M\$ du bénéfice net déclaré.

Souscriptions en Asie²⁾ :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 857 M\$, en hausse de 39 %, reflétant la hausse des souscriptions :
 - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des réseaux;
 - à la Sun Life International, par l'intermédiaire du réseau de courtiers;
 - aux Philippines, par l'intermédiaire des réseaux des agences et de la bancassurance;
 - en Indonésie et en Inde, principalement par l'intermédiaire du réseau de la bancassurance.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont établis à 2 G\$, en hausse de 15 %, en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe en Inde et de fonds de prévoyance obligatoires à Hong Kong, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions de fonds du marché monétaire et de fonds de titres à revenu fixe aux Philippines.

La MSC liée aux affaires nouvelles s'est établie à 322 M\$ au troisième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 267 M\$ à l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des souscriptions et des marges bénéficiaires, partiellement contrebalancée par la composition défavorable des activités à Hong Kong.

Nous tenons à habilitier les conseillers grâce à des ressources centralisées et à du soutien propulsé par l'intelligence artificielle pour les tâches et requêtes courantes. À Hong Kong, notre nouvel outil Pupitre du conseiller combine plusieurs applications en une seule plateforme simplifiée et efficace.

Aux Philippines, la Sun Life a été reconnue à titre de meilleure société de la Million Dollar Round Table (« MDRT »)³⁾ du pays pour 2025. En effet, 444 de nos conseillers se sont qualifiés, ce qui confirme notre leadership dans l'industrie de l'assurance-vie aux Philippines et notre engagement à l'égard de l'excellence par l'entremise du programme Conseiller le plus respecté.

Organisation internationale

La perte nette sous-jacente s'est établie à 98 M\$, comparativement à une perte nette sous-jacente de 92 M\$ à l'exercice précédent, reflétant le calendrier des dépenses d'investissement stratégique.

La perte nette déclarée s'est chiffrée à 95 M\$, comparativement à une perte nette déclarée de 49 M\$ à l'exercice précédent, reflétant l'incidence des marchés.

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

²⁾ Par rapport à l'exercice précédent.

³⁾ Association indépendante regroupant les meilleurs professionnels de l'assurance-vie et des services financiers du monde. Il s'agit du plus grand nombre de membres de la MDRT en 2025.

Financière Sun Life inc.

Rapport de gestion

Pour la période close le 30 septembre 2025
Daté du 5 novembre 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	20
G.	Rendement des différents secteurs d'activité	23
	1. Gestion d'actifs	24
	2. Canada	26
	3. États-Unis	27
	4. Asie	29
	5. Organisation internationale	31
H.	Placements	32
I.	Gestion du risque	35
J.	Information financière supplémentaire	40
K.	Procédures judiciaires et démarches réglementaires	44
L.	Changements de méthodes comptables	44
M.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	45
N.	Mesures financières non conformes aux normes IFRS	45
O.	Énoncés prospectifs	58

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 septembre 2025, l'actif total géré de la Sun Life s'élevait à 1,62 T\$. Pour plus de renseignements, veuillez visiter le site www.sunlife.com.

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

A. Mode de présentation de nos résultats

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

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

Bénéfice net sous-jacent par type d'activité

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

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

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

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

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

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

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

⁴⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type Charges de l'Organisation internationale et autres au type Protection individuelle, afin de refléter une amélioration apportée à la communication de l'information financière. Les montants présentés pour les périodes précédentes reflètent la présentation de la période considérée.

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

1. Utilisation de mesures financières non conformes aux normes IFRS

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

2. Énoncés prospectifs

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

3. Renseignements supplémentaires

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

B. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Rentabilité					
Bénéfice net (perte nette)					
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ¹⁾	1 047	1 015	1 016	3 107	2 891
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	1 106	716	1 348	2 750	2 812
Bénéfice par action dilué (en dollars)					
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) ¹⁾	1,86	1,79	1,76	5,48	4,98
Bénéfice par action déclaré (dilué)	1,97	1,26	2,33	4,85	4,83
Rendement des capitaux propres (en %)					
Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾	18,3 %	17,6 %	17,9 %	17,8 %	17,2 %
Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾	19,3 %	12,4 %	23,8 %	15,8 %	16,8 %
Croissance					
Souscriptions					
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾	62 117	52 712	41 915	177 050	135 075
Souscriptions – santé et protection collective ¹⁾	498	535	445	1 613	1 467
Souscriptions – protection individuelle ¹⁾	987	863	730	2 724	2 240
Total de l'actif géré (en milliards de dollars)^{1), 2)}	1 623,5	1 541,2	1 515,2	1 623,5	1 515,2
Marge sur services contractuels (« MSC ») liée aux affaires nouvelles¹⁾	446	435	383	1 287	1 167
Solidité financière					
	T3 25	T2 25	T3 24		
Ratios du TSAV³⁾					
Financière Sun Life inc.	154 %	151 %	152 %		
Sun Life du Canada ⁴⁾	138 %	141 %	147 %		
Ratio de levier financier^{1), 5)}	21,6 %	20,4 %	20,4 %		
Valeur comptable par action ordinaire (en dollars)	40,86	39,57	39,88		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du bénéfice par action de base (en millions)	561	565	578		
Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions)	558	563	577		

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

²⁾ Les montants présentés pour les périodes précédentes ont été mis à jour.

³⁾ Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »). Nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice du BSIF intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.

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

⁵⁾ Le calcul du ratio de levier financier inclut le solde de la MSC (déduction faite de l'impôt) dans le dénominateur. La MSC (déduction faite de l'impôt) se chiffrait à 11,2 G\$ au 30 septembre 2025 (30 juin 2025 – 10,6 G\$; 30 septembre 2024 – 9,9 G\$).

C. Rentabilité

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

(en millions de dollars, après impôt)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par type d'activité¹⁾ :					
Gestion d'actifs et de patrimoine	500	455	474	1 442	1 337
Santé et protection collective	284	326	345	940	930
Protection individuelle ²⁾	361	299	289	985	891
Charges de l'Organisation internationale et autres ²⁾	(98)	(65)	(92)	(260)	(267)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	1 047	1 015	1 016	3 107	2 891
À ajouter : Incidence des marchés	(14)	(166)	29	(202)	(194)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(13)	3	36	(14)	45
Autres ajustements	86	(136)	267	(141)	70
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	1 106	716	1 348	2 750	2 812
Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾	18,3 %	17,6 %	17,9 %	17,8 %	17,2 %
Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾	19,3 %	12,4 %	23,8 %	15,8 %	16,8 %
Éléments importants attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent¹⁾					
Mortalité	30	29	3	64	33
Morbidité	(28)	(22)	60	(31)	52
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat (les « comportements des titulaires de contrat »)	(4)	(7)	(5)	(13)	(25)
Charges	(9)	(37)	(25)	(72)	(60)
Crédit, montant net ³⁾	(13)	3	(33)	(2)	(9)
Autres ⁴⁾	29	22	30	102	75

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

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

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

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

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent¹⁾ s'est établi à 1 047 M\$, en hausse de 31 M\$, ou 3 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine¹⁾** en hausse de 26 M\$: amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit, hausse des produits tirés des honoraires découlant de l'augmentation de l'actif géré au Canada et hausse des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC.
- **Santé et protection collective¹⁾** en baisse de 61 M\$: résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'assurance aux Garanties collectives et pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la croissance des affaires et par les résultats favorables enregistrés au chapitre de l'assurance au Canada.
- **Protection individuelle^{1), 2)}** en hausse de 72 M\$: croissance des affaires et amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité en Asie, augmentation de l'apport de notre coentreprise en Inde et hausse des bénéfices liés aux placements au Canada.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres^{1), 2)}** : hausse de (6) M\$ de la perte nette reflétant le calendrier des dépenses d'investissement stratégique.

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

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

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 1 106 M\$, en baisse de 242 M\$, ou 18 %, en raison des éléments suivants :

- La baisse des passifs estimatifs liés aux acquisitions¹⁾ à Gestion SLC au cours de l'exercice précédent.
- L'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction.
- L'incidence des marchés reflétant d'autres incidences défavorables liées aux marchés, principalement en Asie, et les résultats liés aux placements immobiliers²⁾, partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des taux d'intérêt. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Un profit relatif à l'augmentation de la participation dans Bowtie³⁾.
- L'augmentation du bénéfice net sous-jacent.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 5 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 8 M\$ du bénéfice net déclaré.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 18,3 %, et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 19,3 % (troisième trimestre de 2024 – 17,9 % et 23,8 %, respectivement).

1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés représente l'écart entre les fluctuations réelles et prévues du marché⁴⁾. L'incidence des marchés s'est traduite par une diminution de 14 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant les résultats défavorables liés aux placements immobiliers, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des marchés des actions et des taux d'intérêt.

2. Modifications des hypothèses et mesures de la direction

L'incidence nette des modifications des hypothèses et mesures de la direction a été une diminution de 13 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 l'incidence défavorable des améliorations apportées aux modèles pour l'ensemble des secteurs d'activité, des mises à jour des charges, principalement en Asie, et des mises à jour du comportement des titulaires de contrat au Canada, partiellement contrebalancée par les mises à jour financières favorables au Canada et en Asie et par les mises à jour au chapitre de la mortalité au Canada. Pour plus de détails, se reporter à la section « Modifications des hypothèses et mesures de la direction, classées par type » de la rubrique E, « Marge sur services contractuels », du présent document.

3. Autres ajustements

Les autres ajustements ont donné lieu à une augmentation du bénéfice net déclaré de 86 M\$, en raison des éléments suivants :

- Un profit relatif à l'augmentation de la participation dans Bowtie, partiellement contrebalancé par ce qui suit :
- 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 SLC⁵⁾.

4. Éléments relatifs aux résultats

Au troisième 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 pour les garanties de frais dentaires, l'assurance-maladie en excédent de pertes et l'assurance collective aux États-Unis, en grande partie contrebalancés par les résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada;
- des résultats défavorables au chapitre du crédit net, principalement en Asie;
- des résultats autres favorables, principalement pour les activités aux États-Unis et au Canada.

¹⁾ Il n'y a eu aucune variation des paiements futurs estimatifs au titre des options d'achat des participations restantes des sociétés liées de Gestion SLC au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – diminution de 334 M\$).

²⁾ 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 »).

³⁾ Le 15 juillet 2025, nous avons acquis une participation additionnelle dans 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, pour une participation totale de 55,8 %. La contrepartie totale se composait de 55 M\$ en trésorerie. Notre participation détenue auparavant dans Bowtie a été réévaluée à sa juste valeur, ce qui a donné lieu à un profit de 176 M\$ comptabilisé dans le bénéfice net déclaré au troisième trimestre de 2025 (le « profit lié à l'augmentation de la participation dans Bowtie »). Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025.

⁴⁾ Exception faite des taux sans risque, qui sont fondés sur les taux actuels, les fluctuations prévues du marché sont fondées sur nos perspectives à moyen terme, qui sont révisées annuellement.

⁵⁾ Les montants ont trait aux coûts d'acquisition relatifs aux sociétés liées de Gestion SLC, soit BentalGreenOak, 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.

Au troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif¹⁾ sur le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré s'est établi à 19,4 % et à 18,0 %, respectivement.

6. Incidence du change

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 5 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 8 M\$ du bénéfice net déclaré.

¹⁾ Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net déclaré est calculé en fonction du total du bénéfice (de la perte) avant impôt, tel qu'il est présenté à la note 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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 T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 3 107 M\$, en hausse de 216 M\$, ou 7 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 105 M\$: hausse du bénéfice tiré des honoraires lié aux honoraires de rattrapage, rendement solide des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement à Gestion SLC, et hausse des produits tirés des honoraires au Canada et en Asie découlant de l'augmentation de l'actif géré, partiellement contrebalancés par la diminution des produits nets tirés des placements à la MFS¹⁾.
- **Santé et protection collective** en hausse de 10 M\$: croissance des affaires et résultats favorables enregistrés au chapitre de l'assurance au Canada et hausse des résultats pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis, en grande partie contrebalancés par la baisse des résultats des Garanties collectives aux États-Unis découlant principalement des résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de pertes et des résultats moins favorables enregistrés au chapitre de l'assurance invalidité de longue durée pour l'assurance collective.
- **Protection individuelle**²⁾ en hausse de 94 M\$: croissance des affaires et augmentation de l'apport des coentreprises en Asie ainsi que hausse des bénéfices liés aux placements en Asie et au Canada, partiellement contrebalancés par la hausse des charges reflétant surtout les investissements continus dans nos activités ainsi que les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres**²⁾ : baisse de 7 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 2 750 M\$, en baisse de 62 M\$, ou 2 %, en raison des éléments suivants :

- La diminution des passifs liés aux acquisitions³⁾ à Gestion SLC au cours de l'exercice précédent.
- Les profits tirés de la vente partielle d'ABSLAMC⁴⁾ 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 défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
 - L'augmentation du bénéfice net sous-jacent.
 - Un profit relatif à l'augmentation de la participation dans Bowtie.
 - Une charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée à l'exercice précédent à l'Organisation internationale⁵⁾.
- L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, puisque l'incidence favorable des taux d'intérêt et l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers ont été contrebalancées par d'autres incidences défavorables liées aux marchés, principalement en Asie et au Canada, et par l'incidence défavorable des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 53 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 56 M\$ du bénéfice net déclaré.

Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 17,8 %, et le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 15,8 % (2024 – 17,2 % et 16,8 %, respectivement).

1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés représente l'écart entre les fluctuations réelles et prévues du marché⁶⁾. L'incidence des marchés s'est traduite par une diminution de 202 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant les résultats défavorables liés aux placements immobiliers et d'autres incidences défavorables liées aux marchés, principalement en Asie, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des taux d'intérêt.

2. Modifications des hypothèses et mesures de la direction

L'incidence nette des modifications des hypothèses et mesures de la direction a été une diminution de 14 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 modifications comprenaient diverses améliorations mineures apportées aux hypothèses et mesures de la direction au premier semestre de 2025. Pour plus de détails sur les modifications des hypothèses et mesures de la direction du troisième trimestre de 2025, se reporter à la section « Modifications des hypothèses et mesures de la direction, classées par type » de la rubrique E, « Marge sur services contractuels », du présent document.

¹⁾ MFS Investment Management (la « MFS »).

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

³⁾ Il n'y a eu aucune variation des paiements futurs estimatifs au titre des options d'achat des participations restantes des sociétés liées de Gestion SLC au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – diminution de 334 M\$).

⁴⁾ 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.

⁵⁾ 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 les Clients et Clientes, 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.

⁶⁾ 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 141 M\$ du bénéfice net déclaré, reflétant les éléments suivants :

- 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 SLC¹⁾. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- Un profit relatif à l'augmentation de la participation dans Bowtie.

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 en Asie et au Canada;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour les garanties de frais dentaires et l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis, en grande partie contrebalancés par les résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada;
- 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^{er} 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^{er} 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. La société mère ultime pourrait être tenue de payer un impôt complémentaire en vertu de la règle d'inclusion dans le revenu, selon le taux d'imposition effectif aux Bermudes.
- 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 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025.

Pour l'exercice en cours, le taux d'imposition effectif²⁾ sur le bénéfice net sous-jacent et le bénéfice net déclaré s'est établi à 18,8 % et à 19,1 %, respectivement.

6. Incidence du change

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 53 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 56 M\$ du bénéfice net déclaré.

¹⁾ 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.

²⁾ 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 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine par secteur d'activité¹⁾					
Flux bruts de gestion d'actifs	55 848	45 512	36 259	153 881	115 859
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Canada	4 076	4 696	3 755	15 299	13 206
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine en Asie	2 193	2 504	1 901	7 870	6 010
Total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾	62 117	52 712	41 915	177 050	135 075
Souscriptions – santé et protection collective par secteur d'activité¹⁾					
Canada	98	201	124	674	578
États-Unis	375	313	300	864	823
Asie ²⁾	25	21	21	75	66
Total des souscriptions de produits collectifs ¹⁾	498	535	445	1 613	1 467
Souscriptions – protection individuelle par secteur d'activité¹⁾					
Canada	130	136	112	405	409
Asie	857	727	618	2 319	1 831
Total des souscriptions de produits individuels ¹⁾	987	863	730	2 724	2 240
MSC – incidence des affaires nouvelles d'assurance (la « MSC liée aux affaires nouvelles ») ¹⁾	446	435	383	1 287	1 167

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

²⁾ En ce qui a trait au bénéfice net sous-jacent par type d'activité, les activités d'assurance collective en Asie ont été intégrées aux activités en protection individuelle. Pour plus de renseignements sur les types d'activité dans les secteurs d'activité de la Sun Life, se reporter à la rubrique A, « Mode de présentation de nos résultats », dans le présent document.

Le total des flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine a augmenté de 20,2 G\$, ou 48 %, par rapport à l'exercice précédent (19,7 G\$¹⁾, ou 47 %¹⁾, en excluant l'incidence du change).

- Les flux bruts de gestion d'actifs ont augmenté de 19,1 G\$¹⁾, ou 53 %¹⁾, 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 augmenté de 0,3 G\$, ou 9 %, en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle et de la hausse des transferts d'actifs aux Régimes collectifs de retraite (les « RCR »), reflétant les versements importants des participants des régimes, partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées aux RCR.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrés en Asie ont augmenté de 0,3 G\$¹⁾, ou 17 %¹⁾, en raison de la hausse des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe en Inde et de fonds de prévoyance obligatoires à Hong Kong, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions de fonds du marché monétaire et de fonds de titres à revenu fixe aux Philippines.

Le total des souscriptions en santé et protection collective a augmenté de 53 M\$, ou 12 %, par rapport à l'exercice précédent (50 M\$¹⁾, ou 11 %¹⁾, en excluant l'incidence du change).

- Les souscriptions de produits collectifs enregistrées au Canada ont diminué de 26 M\$, ou 21 %, reflétant le calendrier des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions de produits collectifs enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 72 M\$¹⁾, ou 25 %¹⁾, principalement en raison de la hausse des ventes de contrats importants d'assurance collective et de la hausse des souscriptions de garanties de frais dentaires.

Le total des souscriptions en protection individuelle a augmenté de 257 M\$, ou 35 %, par rapport à l'exercice précédent (254 M\$¹⁾, ou 35 %¹⁾, en excluant l'incidence du change).

- Les souscriptions de produits individuels enregistrées au Canada ont augmenté de 18 M\$, ou 16 %, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance-vie sans participation et des hausses enregistrées à DFSL²⁾ et dans le réseau de tiers.
- Les souscriptions de produits individuels enregistrées en Asie ont augmenté de 236 M\$¹⁾, ou 38 %¹⁾, en raison de la hausse des souscriptions :
 - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des réseaux;
 - à la Sun Life International pour le réseau de courtiers;
 - aux Philippines pour les réseaux des agences et de la bancassurance;
 - en Indonésie et en Inde, principalement pour le réseau de la bancassurance.

¹⁾ Cette variation exclut l'incidence du change. Pour plus de renseignements sur ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

²⁾ Distribution Financière Sun Life (« DFSL ») est notre réseau de conseillers exclusif.

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 446 M\$ de la MSC, comparativement à une augmentation de 383 M\$ de la MSC liée aux affaires nouvelles à l'exercice précédent, en raison des solides marges bénéficiaires et des souscriptions enregistrées, partiellement contrebalancées par la composition défavorable de nos activités en Asie, principalement à Hong Kong.

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				
	T3 25	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24
Actif géré^{(1), (2)}					
Actif du fonds général	230 034	220 671	223 310	221 935	216 180
Actif des fonds distincts	164 895	155 616	149 650	148 786	145 072
Actifs de tiers gérés⁽¹⁾					
Fonds offerts aux particuliers	679 905	647 193	645 183	648 515	633 767
Fonds institutionnels, fonds gérés et autres	601 126	567 290	579 587	568 437	562 565
Total des actifs de tiers gérés ⁽¹⁾	1 281 031	1 214 483	1 224 770	1 216 952	1 196 332
Ajustements de consolidation ⁽²⁾	(52 497)	(49 564)	(46 092)	(45 057)	(42 381)
Total de l'actif géré ^{(1), (2)}	1 623 463	1 541 206	1 551 638	1 542 616	1 515 203

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

⁽²⁾ Les montants des périodes précédentes ont été mis à jour.

L'actif géré a augmenté de 80,8 G\$, ou 5 %, par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison des éléments suivants :

- i) Les fluctuations favorables du marché, qui ont eu une incidence de 122,1 G\$ sur la valeur des fonds distincts, des fonds offerts aux particuliers, des fonds institutionnels et des fonds gérés.
- ii) Une augmentation de 8,1 G\$ de l'actif géré du fonds général, principalement en raison des activités d'exploitation générales et de la croissance de la juste valeur nette liée à la variation des taux d'intérêt et des écarts de crédit, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable du change.
- iii) Une augmentation de 4,9 G\$ découlant des autres activités. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- iv) Une diminution de 32,2 G\$ découlant de l'incidence du change (excluant l'incidence de l'actif du fonds général).
- v) Des sorties nettes des fonds distincts et des actifs de tiers gérés de 16,7 G\$.
- vi) Des distributions aux Clients de 5,4 G\$.

Les entrées nettes des fonds distincts et des actifs de tiers gérés se chiffrant à 3,6 G\$ au cours du trimestre considéré se composaient des éléments suivants :

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

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Pour l'exercice complet clos le 31 décembre 2024
Au début de la période	13 366	11 786
Incidence des affaires nouvelles d'assurance ¹⁾	1 287	1 473
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés ¹⁾	568	703
Profits (pertes) liés aux résultats découlant des activités d'assurance ¹⁾	(20)	(77)
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	(936)	(1 135)
Variation interne de la MSC^{1), 2)}	899	964
Incidence des marchés et autres ¹⁾	249	124
Incidence de la variation des hypothèses ¹⁾	119	30
Incidence du change	(227)	462
Variation totale de la MSC	1 040	1 580
Marge sur services contractuels à la fin de la période³⁾	14 406	13 366

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

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

³⁾ Le total de la MSC pour la Compagnie présenté ci-dessus comprend la MSC sur les contrats d'assurance émis de 14 061 M\$ (31 décembre 2024 – 13 028 M\$), déduction faite de la MSC sur les contrats de réassurance détenus de (345) M\$ (31 décembre 2024 – (338) M\$).

Le total de la MSC s'établissait à 14,4 G\$ à la fin du troisième trimestre de 2025, soit une augmentation de 1,0 G\$, ou 8 %, pour les neuf premiers mois 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.
- Les résultats défavorables ont été enregistrés au chapitre de l'assurance au Canada, partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés en Asie.
- L'incidence favorable des marchés et autres découle des résultats enregistrés au chapitre des intérêts et des actions.
- L'incidence de la modification des hypothèses comprend l'incidence favorable des mises à jour au chapitre de la mortalité au Canada et de l'amélioration des modèles pour l'ensemble des secteurs d'activité, partiellement contrebalancée par les mises à jour défavorables au chapitre des comportements des titulaires de contrat et des charges.
- L'incidence du change a été défavorable en Asie et aux États-Unis.

Modifications des hypothèses et mesures de la direction, classées par type

L'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur la MSC découle des contrats d'assurance évalués en vertu de la méthode d'évaluation générale et de la méthode fondée sur les honoraires variables (la « MHV »), ainsi que de leur incidence connexe. Dans le cas des contrats d'assurance évalués en vertu de la méthode d'évaluation générale, l'incidence est comptabilisée dans la MSC en fonction de taux d'actualisation arrêtés. Dans le cas des contrats d'assurance évalués en vertu de la MHV, l'incidence est comptabilisée dans la MSC en fonction de taux d'actualisation courants.

Le tableau suivant présente l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net déclaré et la MSC au troisième trimestre de 2025.

Au 30 septembre 2025

(en millions de dollars)	Incidence sur le bénéfice net déclaré (après impôt) ^{1), 2)}	Différé dans la MSC (avant impôt) ^{2), 3), 4)}	Commentaires
Mortalité/morbidité	14	276	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans tous les territoires. L'élément le plus important est une mise à jour favorable au chapitre de la mortalité, principalement pour les Régimes collectifs de retraite et la Gestion de patrimoine de l'Individuelle au Canada.
Comportements des titulaires de contrat	(16)	(143)	Mises à jour visant à refléter les déchéances et les comportements des titulaires de contrat dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont l'incidence défavorable des déchéances et des comportements des titulaires de contrat pour l'Assurance-vie individuelle au Canada, ainsi qu'au Vietnam, en Asie.
Charges	(29)	(86)	Mises à jour visant à refléter les charges dans tous les territoires.
Données financières	48	4	Mises à jour de diverses hypothèses financières.
Amélioration des modèles et autres	(30)	88	Améliorations diverses et modifications de méthodes. Les éléments les plus importants sont l'incidence favorable nette des améliorations apportées à Hong Kong et à la Sun Life International en Asie.
Incidence totale des modifications des hypothèses	(13)	139	

- ¹⁾ Dans le présent document, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net déclaré est présentée intégralement pour le résultat net des activités d'assurance et le résultat net des activités de placement, et elle exclut les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.
- ²⁾ La MSC est présentée avant impôt étant donné que cette présentation reflète les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, tandis que le bénéfice net déclaré est présenté après impôt afin de refléter l'incidence sur le capital.
- ³⁾ L'incidence de la variation de 119 M\$ des hypothèses relatives au report de la MSC comprend un montant de (6) M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 découlant de diverses améliorations mineures, un montant de (14) M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025 découlant de diverses améliorations mineures, et un montant de 139 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, tel qu'il est mentionné dans le tableau ci-dessus.
- ⁴⁾ L'incidence totale des modifications des hypothèses constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS à l'égard des montants différés dans la MSC. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

F. Solidité financière

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels				
	T3 25	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24
Ratio du TSAV¹⁾					
Financière Sun Life inc.	154 %	151 %	149 %	152 %	152 %
Sun Life du Canada	138 %	141 %	141 %	146 %	147 %
Capital					
Titres de créance subordonnés	7 176	6 180	6 179	6 179	6 177
Instruments de capital novateurs ²⁾	200	200	200	200	200
Capitaux propres du compte des contrats avec participation	644	600	547	496	621
Participations ne donnant pas le contrôle	289	61	74	76	79
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	2 239	2 239	2 239	2 239	2 239
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ³⁾	22 817	22 284	23 179	23 318	22 989
Marge sur services contractuels ⁴⁾	14 406	13 675	13 619	13 366	12 836
Total du capital	47 771	45 239	46 037	45 874	45 141
Ratio de levier financier^{4), 5)}	21,6 %	20,4 %	20,1 %	20,1 %	20,4 %
Dividendes					
Ratio de distribution sous-jacent ⁵⁾	47 %	49 %	46 %	50 %	46 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,880	0,880	0,840	0,840	0,810
Valeur comptable par action ordinaire (en dollars)	40,86	39,57	40,84	40,63	39,88

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

²⁾ Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECs »); se reporter à la rubrique J, « Gestion du capital et des liquidités », du rapport de gestion annuel de 2024.

³⁾ Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires correspondent au total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, déduction faite des actions privilégiées et des autres instruments de capitaux propres.

⁴⁾ Le calcul du ratio de levier financier inclut le solde de la MSC (déduction faite de l'impôt) dans le dénominateur. La MSC (déduction faite de l'impôt) se chiffrait à 11,2 G\$ au 30 septembre 2025 (30 juin 2025 – 10,6 G\$; 31 mars 2025 – 10,5 G\$; 31 décembre 2024 – 10,3 G\$; 30 septembre 2024 – 9,9 G\$).

⁵⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

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

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

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

Le ratio du TSAV de la FSL inc. s'établissait à 154 % au 30 septembre 2025, en hausse de 2 points de pourcentage par rapport au 31 décembre 2024, en raison de la génération interne de capital, déduction faite des versements de dividendes aux actionnaires et de l'émission de titres de créance subordonnés, en grande partie contrebalancée par les rachats d'actions et par les activités de fusions et d'acquisitions.

Le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada s'établissait à 138 % au 30 septembre 2025, en baisse de 8 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., des activités de fusions et d'acquisitions et de l'incidence des marchés.

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 septembre 2025, notre capital total s'établissait à 47,8 G\$, en hausse de 1,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation du capital total comprend le bénéfice net déclaré de 2 750 M\$, une augmentation de 1 040 M\$ de la MSC, l'émission de débentures non garanties subordonnées de série 2025-1 à taux variable différé de 4,14 % pour un montant en capital de 1 000 M\$, comme il est décrit ci-après, des profits nets latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global de 241 M\$ et des participations ne donnant pas le contrôle de 221 M\$ reflétant l'augmentation de notre participation dans Bowtie¹⁾. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par le versement de dividendes de 1 465 M\$ sur les actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires »), une diminution de 1 315 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires, présentés en détail ci-dessous, et l'incidence défavorable du change de 590 M\$ incluse dans les autres éléments du résultat global.

Au troisième trimestre de 2025, la génération interne de capital²⁾ s'est établie à 624 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 154 % pour la FSL inc., un ratio de levier financier de 21,6 %²⁾, ainsi qu'un montant de 2,1 G\$ en trésorerie et en autres actifs liquides²⁾ au 30 septembre 2025 pour la FSL inc.³⁾ (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.

Le 11 septembre 2025, la FSL inc. a émis des débentures non garanties subordonnées de série 2025-1 à taux variable différé de 4,14 % arrivant à échéance en 2037 pour un montant en capital de 1 G\$. Le produit net sera utilisé pour les besoins généraux de l'entreprise, notamment pour soutenir l'acquisition des participations restantes de la FSL inc. dans les sociétés liées de Gestion SLC, soit BentallGreenOak et Crescent Capital Group LP, des investissements dans des filiales, le remboursement de dettes et d'autres placements stratégiques.

¹⁾ Le 15 juillet 2025, nous avons acquis une participation additionnelle dans 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, pour une participation totale de 55,8 %. La contrepartie totale se composait de 55 M\$ en trésorerie. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025.

²⁾ 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.

³⁾ 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 ¹⁾	
	T3 25		2025			
	Actions ordinaires achetées (en millions)	Montant (en millions de dollars) ²⁾	Actions ordinaires achetées (en millions)	Montant (en millions de dollars) ²⁾	Actions ordinaires achetées (en millions)	Montant (en millions de dollars) ²⁾
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2024 (close le 6 juin 2025)	—	—	10,6	863	14,4	1 172
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2025	4,8	397	5,4	452	5,4	452
Total	4,8	397	16,0	1 315		

¹⁾ Représente le solde des actions ordinaires rachetées puis annulées à ce jour pendant la durée de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

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

G. Rendement des différents secteurs d'activité

	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
(en millions de dollars)	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)¹⁾					
Gestion d'actifs	350	300	344	1 001	933
Canada	422	379	375	1 177	1 087
États-Unis	147	195	219	560	612
Asie	226	206	170	629	526
Organisation internationale	(98)	(65)	(92)	(260)	(267)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) ¹⁾	1 047	1 015	1 016	3 107	2 891
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires					
Gestion d'actifs	316	254	644	896	1 202
Canada	414	330	382	1 095	964
États-Unis	98	103	339	387	563
Asie	373	98	32	637	418
Organisation internationale	(95)	(69)	(49)	(265)	(335)
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) – actionnaires ordinaires	1 106	716	1 348	2 750	2 812

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

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

1. Gestion d'actifs

	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens)	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent ¹⁾	350	300	344	1 001	933
À ajouter : Incidence des marchés	(2)	(22)	(6)	(31)	(6)
Actions de la MFS détenues par la direction	(3)	(1)	(10)	1	(22)
Acquisitions, intégrations et restructurations ^{2), 3)}	(21)	(16)	322	(53)	269
Amortissement des immobilisations incorporelles	(8)	(7)	(6)	(22)	(18)
Autres	—	—	—	—	46
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	316	254	644	896	1 202
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	1 175,8	1 114,2	1 103,1	1 175,8	1 103,1
Flux bruts (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	55,8	45,5	36,3	153,9	115,9
Flux nets (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	4,0	(15,7)	(17,4)	(20,4)	(48,5)
MFS (en millions de dollars canadiens)					
Bénéfice net sous-jacent ¹⁾	296	255	297	817	816
À ajouter : Actions de la MFS détenues par la direction	(3)	(1)	(10)	1	(22)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	293	254	287	818	794
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	916,9	864,7	872,7	916,9	872,7
Flux bruts (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	46,9	37,1	31,3	129,7	99,5
Flux nets (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	(1,2)	(19,8)	(19,1)	(32,6)	(51,0)
MFS (en millions de dollars américains)					
Bénéfice net sous-jacent ¹⁾	215	184	218	585	601
À ajouter : Actions de la MFS détenues par la direction	(2)	(1)	(8)	1	(17)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	213	183	210	586	584
Marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS ¹⁾	39,2 %	35,1 %	40,5 %	36,6 %	38,1 %
Actif net moyen (en milliards de dollars américains) ¹⁾	642,6	607,5	626,2	622,1	618,6
Actif géré (en milliards de dollars américains) ^{1), 4)}	658,7	635,4	645,3	658,7	645,3
Flux bruts (en milliards de dollars américains) ¹⁾	34,1	26,8	22,9	92,7	73,2
Flux nets (en milliards de dollars américains) ¹⁾	(0,9)	(14,3)	(14,0)	(23,3)	(37,4)
Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains)	24,1	46,0	41,2	76,1	84,1
Gestion SLC (en millions de dollars canadiens)					
Bénéfice net sous-jacent ¹⁾	54	45	47	184	117
À ajouter : Incidence des marchés	(2)	(22)	(6)	(31)	(6)
Acquisitions, intégrations et restructurations ^{2), 3)}	(21)	(16)	322	(53)	269
Amortissement des immobilisations incorporelles	(8)	(7)	(6)	(22)	(18)
Autres	—	—	—	—	46
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	23	—	357	78	408
Bénéfice tiré des honoraires ¹⁾	78	89	72	266	206
Marge avant impôt sur le bénéfice tiré des honoraires ^{1), 5)}	26,0 %	25,9 %	24,2 %	26,0 %	24,2 %
Marge d'exploitation nette avant impôt ^{1), 5)}	27,5 %	26,4 %	21,8 %	27,5 %	21,8 %
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	258,9	249,5	230,4	258,9	230,4
Flux bruts provenant de l'actif géré (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	8,9	8,4	5,0	24,2	16,4
Flux nets provenant de l'actif géré (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	5,2	4,1	1,7	12,3	2,5
Actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	199,5	193,9	182,5	199,5	182,5
Flux bruts provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	7,8	7,8	6,4	28,7	20,8
Flux nets provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	4,9	4,4	4,2	19,1	8,3
Actif administré (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	18,0	16,0	15,3	18,0	15,3
Mobilisation de capitaux (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	5,6	6,0	7,1	16,0	13,7
Déploiement de capital (en milliards de dollars canadiens) ¹⁾	7,4	6,0	4,6	24,0	16,2

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

²⁾ Les montants ont trait aux coûts d'acquisition relatifs aux sociétés liées de Gestion SLC, soit BentallGreenOak, InfraRed Capital Partners, Crescent Capital Group LP et Advisors Asset Management, Inc., y compris la désactualisation au titre des autres passifs financiers de 12 M\$ pour le troisième trimestre de 2025 et de 41 M\$ pour les neuf premiers mois de 2025 (deuxième trimestre de 2025 – 15 M\$; troisième trimestre de 2024 – 19 M\$; neuf premiers mois de 2024 – 63 M\$).

³⁾ Il n'y a eu aucune variation des paiements futurs estimatifs au titre des options d'achat des participations restantes des sociétés liées de Gestion SLC au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – diminution de 334 M\$).

⁴⁾ La MFS présente des renseignements mensuels sur son actif géré à la rubrique « Corporate Fact Sheet » de son site Web, que l'on peut consulter à l'adresse www.mfs.com/CorpFact. La rubrique « Corporate Fact Sheet » présente également l'actif et le passif de la MFS en fonction des PCGR des États-Unis au 31 décembre 2024.

⁵⁾ 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 T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent à Gestion d'actifs s'est établi à 350 M\$, en hausse de 6 M\$, ou 2 %, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en baisse de 1 M\$ (en baisse de 3 M\$ en dollars américains) : diminution des produits nets tirés des placements, en grande partie contrebalancée par l'augmentation des produits tirés des honoraires liée à la hausse de l'actif net moyen. La marge d'exploitation nette avant impôt¹⁾ s'est établie à 39,2 % au troisième trimestre de 2025, comparativement à 40,5 % à l'exercice précédent.
- **Gestion SLC** en hausse de 7 M\$: hausse des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement et du bénéfice tiré des honoraires. Le bénéfice tiré des honoraires¹⁾ a augmenté de 8 % en raison de la mobilisation de capitaux, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges. La marge sur le bénéfice tiré des honoraires¹⁾ s'est établie à 26,0 % pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 24,2 % à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 316 M\$, en baisse de 328 M\$, ou 51 %, en raison de la baisse des passifs estimatifs liés aux acquisitions²⁾ à Gestion SLC au cours de l'exercice précédent.

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 T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs s'est établi à 1 001 M\$, en hausse de 68 M\$, ou 7 %, en raison des facteurs suivants :

- **MFS** en hausse de 1 M\$ (en baisse de 16 M\$ en dollars américains) : incidence favorable du change, contrebalancée par la baisse des produits nets tirés des placements.
- **Gestion SLC** en hausse de 67 M\$: augmentation du bénéfice tiré des honoraires et rendement solide des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement. Le bénéfice tiré des honoraires¹⁾ a augmenté de 29 % 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 établi à 896 M\$, en baisse de 306 M\$, ou 25 %, en raison de la diminution des passifs estimatifs liés aux acquisitions²⁾ à Gestion SLC à l'exercice précédent, d'un profit à la résiliation anticipée d'une entente de distribution à l'exercice précédent et de l'incidence des marchés à Gestion SLC, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et par les variations de la juste valeur des actions de la MFS détenues par la direction.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 22 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 26 M\$ du bénéfice net déclaré.

Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs s'est établi à 1 175,8 G\$, en hausse de 54,4 G\$, ou 5 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les variations de la valeur de l'actif net de 80,2 G\$. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par les éléments suivants :
- Les sorties nettes de 20,4 G\$.
- Les distributions aux Clients de 5,4 G\$.

L'actif géré de la MFS a augmenté de 52,8 G\$ US, ou 9 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison du facteur suivant :

- L'augmentation de la valeur de l'actif de 76,1 G\$ US découlant de la hausse des marchés des actions, partiellement contrebalancée par des sorties nettes de 23,3 G\$ US.

Au troisième trimestre de 2025, 66 %, 25 % et 29 % de l'actif des fonds communs de placement de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis se sont classés dans la moitié supérieure de leurs catégories Morningstar pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement.

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

- Les entrées nettes de 12,3 G\$ et les variations de la valeur de l'actif de 1,9 G\$, partiellement contrebalancées par les distributions aux Clients de 5,4 G\$.
- Les entrées nettes se composaient de la mobilisation de capitaux et des versements des Clients, qui ont totalisé 24,2 G\$, partiellement contrebalancés par des sorties de 11,9 G\$.

L'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires de Gestion SLC a augmenté de 6,7 G\$, ou 3 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison des facteurs suivants :

- Les entrées nettes de 19,1 G\$, partiellement contrebalancées par les distributions aux Clients de 10,0 G\$, et les variations de la valeur de l'actif de 2,4 G\$.
- Les entrées nettes se composaient du déploiement de capital et des versements des Clients, qui ont totalisé 28,7 G\$, partiellement contrebalancés par des sorties de 9,6 G\$.

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

²⁾ Il n'y a eu aucune variation des paiements futurs estimatifs au titre des options d'achat des participations restantes des sociétés liées de Gestion SLC au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – diminution de 334 M\$).

2. Canada

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Gestion d'actifs et de patrimoine ¹⁾	120	125	101	357	340
Santé et protection collective ¹⁾	197	153	172	495	438
Protection individuelle ¹⁾	105	101	102	325	309
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	422	379	375	1 177	1 087
À ajouter : Incidence des marchés	(8)	(44)	47	(59)	(71)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	6	1	(34)	6	(33)
Acquisitions, intégrations et restructurations	—	—	—	(11)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles	(6)	(6)	(6)	(18)	(19)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	414	330	382	1 095	964
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ¹⁾	29,2 %	25,9 %	22,6 %	26,8 %	22,2 %
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ¹⁾	28,6 %	22,5 %	23,0 %	24,9 %	19,7 %
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾	4 076	4 696	3 755	15 299	13 206
Souscriptions – santé et protection collective ¹⁾	98	201	124	674	578
Souscriptions – protection individuelle ¹⁾	130	136	112	405	409

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 422 M\$, en hausse de 47 M\$, ou 13 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 19 M\$: amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit et augmentation des produits tirés des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré, reflétant les fluctuations des marchés.
- **Santé et protection collective** en hausse de 25 M\$: croissance des affaires, résultats favorables enregistrés au chapitre de l'assurance et amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit.
- **Protection individuelle** en hausse de 3 M\$: augmentation des bénéfices liés aux placements.
- Baisse du bénéfice relatif au surplus, reflétant principalement la diminution des produits d'intérêts nets découlant de la baisse des soldes et des taux des actifs excédentaires.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 414 M\$, en hausse de 32 M\$, ou 8 %, en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés, reflétant les résultats défavorables liés aux placements immobiliers, et par l'incidence moins favorable des taux d'intérêt.

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 1 177 M\$, en hausse de 90 M\$, ou 8 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 17 M\$: augmentation des produits tirés des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré reflétant les fluctuations des marchés et amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancées par la diminution des bénéfices liés aux placements reflétant la légère baisse du rendement des contrats de placement.
- **Santé et protection collective** en hausse de 57 M\$: croissance des affaires et résultats favorables enregistrés au chapitre de l'assurance.
- **Protection individuelle** en hausse de 16 M\$: hausse des bénéfices liés aux placements et résultats favorables enregistrés au chapitre de l'assurance.
- Baisse du bénéfice relatif au surplus, reflétant principalement la diminution des produits d'intérêts nets découlant de la baisse des soldes et des taux des actifs excédentaires.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 1 095 M\$, en hausse de 131 M\$, ou 14 %, reflétant l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, puisque l'incidence favorable des taux d'intérêt a été en grande partie contrebalancée par d'autres incidences défavorables liées aux marchés.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Les souscriptions au Canada comprenaient ce qui suit :

- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrés à 4,1 G\$, en hausse de 9 %, en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle et de la hausse des transferts d'actifs aux RCR, reflétant les versements importants des participants des régimes, partiellement contrebalancées par la baisse des souscriptions de régimes à prestations déterminées aux RCR.
- Les souscriptions en santé et protection collective se sont établies à 98 M\$, en baisse de 21 %, en raison du calendrier des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont chiffrées à 130 M\$, en hausse de 16 %, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance-vie sans participation et des hausses enregistrées à DFSL et dans le réseau de tiers.

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 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 15,3 G\$, en hausse de 16 %, en raison de la hausse des souscriptions de régimes à cotisations déterminées aux RCR découlant de la hausse des ventes de contrats importants, de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle et de la hausse des transferts d'actifs aux RCR, reflétant les versements importants des participants des régimes, partiellement contrebalancés 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 674 M\$, en hausse de 17 %, en raison de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions en protection individuelle se sont établies à 405 M\$, en baisse de 1 %, puisque la hausse des souscriptions à DFSL a été contrebalancée par la diminution des souscriptions dans le réseau de tiers.

3. États-Unis

(en millions de dollars américains)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Santé et protection collective ¹⁾	63	123	127	315	363
Protection individuelle ¹⁾	44	20	34	86	88
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	107	143	161	401	451
À ajouter : Incidence des marchés	27	1	9	38	(45)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(39)	—	104	(39)	105
Acquisitions, intégrations et restructurations ²⁾	(9)	(13)	(8)	(38)	(51)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(14)	(57)	(16)	(87)	(48)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	72	74	250	275	412
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ¹⁾	8,8 %	11,7 %	13,4 %	11,0 %	12,8 %
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ¹⁾	5,9 %	6,1 %	20,8 %	7,6 %	11,7 %
Marge après impôt des Garanties collectives (en %) ^{1), 3)}	6,9 %	7,9 %	9,9 %	6,9 %	9,9 %
Souscriptions – santé et protection collective ¹⁾	273	226	219	622	604

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

²⁾ Comprend les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, acquise le 1^{er} juin 2022.

³⁾ En fonction du bénéfice net sous-jacent des quatre derniers trimestres. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 107 M\$ US, en baisse de 54 M\$ US, ou 34 %, en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en baisse de 64 M\$ US : reflète la baisse des résultats aux Garanties collectives et des résultats liés aux garanties de frais dentaires. Les résultats aux Garanties collectives sont attribuables aux résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de pertes et au chapitre de l'assurance invalidité de longue durée pour l'assurance collective. Les résultats au chapitre des garanties de frais dentaires sont attribuables à une augmentation du taux d'utilisation et à l'incidence d'un paiement de primes rétroactif au cours de l'exercice précédent.
- **Protection individuelle** en hausse de 10 M\$ US : amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit et hausse des bénéfices liés aux placements.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 72 M\$ US, en baisse de 178 M\$ US, ou 71 %, reflétant l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de la diminution du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancées par l'incidence des marchés attribuable à l'amélioration des résultats liés aux placements immobiliers.

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

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 401 M\$ US, en baisse de 50 M\$ US, ou 11 %, en raison des facteurs suivants :

- **Santé et protection collective** en baisse de 48 M\$ US : baisse des résultats des Garanties collectives reflétant les résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de pertes et les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de l'assurance invalidité de longue durée pour l'assurance collective, partiellement contrebalancée par l'augmentation des résultats pour les garanties de frais dentaires. Les résultats au chapitre des garanties de frais dentaires sont attribuables à la révision des prix du régime Medicaid, aux incidences sur les résultats de l'exercice précédent et à l'augmentation des produits tirés des honoraires et des mesures de la direction, et ils continuent de refléter une augmentation du taux d'utilisation.
- **Protection individuelle** en baisse de 2 M\$ US : niveau stable par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 275 M\$ US, en baisse de 137 M\$ US, ou 33 %, en raison de l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, de la diminution du bénéfice net sous-jacent et 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 contrebalancées par l'incidence favorable des marchés. L'incidence des marchés est 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 16 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 13 M\$ du bénéfice net déclaré.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 273 M\$ US, en hausse de 25 %, principalement en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants d'assurance collective et de la hausse des souscriptions de garanties de frais dentaires.

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 2024

Les souscriptions de produits collectifs aux États-Unis se sont chiffrées à 622 M\$ US, en hausse de 3 %, principalement en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants d'assurance collective et de la hausse des souscriptions de garanties de frais dentaires, partiellement contrebalancées par 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.

4. Asie

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Gestion d'actifs et de patrimoine ¹⁾	30	30	29	84	64
Protection individuelle ^{1), 2), 3)}	196	176	141	545	462
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	226	206	170	629	526
À ajouter : Incidence des marchés	(44)	(105)	(57)	(167)	(92)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	33	2	(74)	32	(67)
Acquisitions, intégrations et restructurations	162	(3)	(5)	155	71
Amortissement des immobilisations incorporelles	(4)	(2)	(2)	(9)	(6)
Autres	—	—	—	(3)	(14)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	373	98	32	637	418
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ¹⁾	16,2 %	15,2 %	12,2 %	15,4 %	12,8 %
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ¹⁾	26,8 %	7,2 %	2,3 %	15,6 %	10,2 %
Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾	2 193	2 504	1 901	7 870	6 010
Souscriptions – protection individuelle ¹⁾	857	727	618	2 319	1 831
Souscriptions – santé et protection collective ^{1), 2)}	25	21	21	75	66
MSC liée aux affaires nouvelles ¹⁾	322	299	267	894	717

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

²⁾ En ce qui a trait au bénéfice net sous-jacent par type d'activité, les activités d'assurance collective en Asie ont été intégrées aux activités en protection individuelle.

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 226 M\$, en hausse de 56 M\$, ou 33 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 1 M\$: niveau stable par rapport à l'exercice précédent.
- **Protection individuelle¹⁾** en hausse de 55 M\$: essor solide et continu des souscriptions et de la croissance des affaires en vigueur sur la plupart des marchés, résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Sun Life International, ainsi que hausse de l'apport de notre coentreprise en Inde, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit.

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 373 M\$, en hausse de 341 M\$, en raison d'un profit lié à l'augmentation de la participation dans Bowtie, de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent.

L'incidence des marchés est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, puisque l'amélioration de l'incidence des taux d'intérêt a été en grande partie contrebalancée par d'autres incidences défavorables liées aux marchés et par l'incidence moins favorable des marchés des actions.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 1 M\$ du bénéfice net sous-jacent et à une augmentation de 4 M\$ du bénéfice net déclaré.

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 2024

Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 629 M\$, en hausse de 103 M\$, ou 20 %, en raison des facteurs suivants :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 20 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 individuelle¹⁾** en hausse de 83 M\$: essor solide et continu des souscriptions et de la croissance des affaires en vigueur sur la plupart des marchés, hausse de l'apport des coentreprises et hausse des bénéfices liés aux placements, partiellement contrebalancés par la hausse des charges reflétant les investissements continus dans nos activités, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit et par la diminution du bénéfice relatif au surplus reflétant principalement les pertes réalisées.

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

Le bénéfice net déclaré de 637 M\$ a augmenté de 219 M\$, ou 52 %, en raison d'un profit relatif à l'augmentation de la participation dans Bowtie, de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent, de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de l'incidence d'un ajustement¹⁾ au titre du taux d'imposition global minimal prévu par les règles du Pilier Deux à l'exercice précédent, partiellement contrebalancés par un profit à la vente partielle d'ABSLAMC à l'exercice précédent et par l'incidence défavorable des marchés. 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 de l'incidence des taux d'intérêt et des résultats liés aux placements immobiliers.

L'incidence du change a donné lieu à une augmentation de 15 M\$ du bénéfice net sous-jacent et du bénéfice net déclaré, respectivement.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

Les souscriptions en Asie comprenaient ce qui suit :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 857 M\$, en hausse de 38 %²⁾, reflétant la hausse des souscriptions :
 - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des réseaux;
 - à la Sun Life International pour le réseau de courtiers;
 - aux Philippines pour les réseaux des agences et de la bancassurance;
 - en Indonésie et en Inde, principalement pour le réseau de la bancassurance.
- Les flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrés à 2,2 G\$, en hausse de 17 %²⁾, en raison de la hausse des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe en Inde et de fonds de prévoyance obligatoires à Hong Kong, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions de fonds du marché monétaire et de fonds de titres à revenu fixe aux Philippines.

La MSC liée aux affaires nouvelles s'est établie à 322 M\$ au troisième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 267 M\$ à l'exercice précédent, en raison de la hausse des souscriptions et des marges bénéficiaires, partiellement contrebalancée par la composition défavorable des activités à Hong Kong.

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 2024

Les souscriptions en Asie comprenaient ce qui suit :

- Les souscriptions de produits individuels se sont établies à 2,3 G\$, en hausse de 24 %²⁾, reflétant la hausse des souscriptions :
 - à Hong Kong, en raison de la croissance dans l'ensemble des réseaux;
 - 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 7,9 G\$, en hausse de 30 %²⁾, en raison de la hausse des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe en Inde.

La MSC liée aux affaires nouvelles s'est établie à 894 M\$, en hausse par rapport à 717 M\$ à l'exercice précédent, en raison de la hausse des marges bénéficiaires et des souscriptions, partiellement contrebalancée par la composition défavorable des activités à Hong Kong.

Investissement dans Bowtie Life Insurance Company Limited (« Bowtie »)

Le 15 juillet 2025, nous avons investi un montant en trésorerie de 55 M\$ dans 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, pour une participation totale de 55,8 %. Notre participation détenue auparavant dans Bowtie a été réévaluée à sa juste valeur, ce qui a donné lieu à un profit de 176 M\$ comptabilisé dans le bénéfice net déclaré au troisième trimestre de 2025. 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 et elle est le chef de file³⁾ du canal de vente directe de Hong Kong. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025.

¹⁾ Pour plus de renseignements, se reporter à la note 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025 et à la rubrique D, « Rentabilité », de notre rapport de gestion annuel de 2024.

²⁾ Cette variation exclut l'incidence du change. Pour plus de renseignements sur ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la rubrique N, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

³⁾ 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.

5. Organisation internationale

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Charges de l'Organisation internationale et autres ¹⁾	(98)	(65)	(92)	(260)	(267)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)¹⁾	(98)	(65)	(92)	(260)	(267)
À ajouter : Incidence des marchés	3	(4)	33	(5)	31
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	—	—	4	—	4
Acquisitions, intégrations et restructurations	—	—	6	—	(102)
Autres	—	—	—	—	(1)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	(95)	(69)	(49)	(265)	(335)

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T3 2025 et le T3 2024

La perte nette sous-jacente s'est chiffrée à 98 M\$, comparativement à la perte nette sous-jacente de 92 M\$ à l'exercice précédent, reflétant le calendrier des dépenses d'investissement stratégique.

La perte nette déclarée s'est chiffrée à 95 M\$, comparativement à la perte nette déclarée de 49 M\$ à l'exercice précédent, reflétant l'incidence des marchés.

Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2025 et le T3 2024

La perte nette sous-jacente s'est chiffrée à 260 M\$, comparativement à la perte nette sous-jacente de 267 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 265 M\$, comparativement à la perte nette déclarée de 335 M\$ à l'exercice précédent, reflétant principalement une charge de restructuration de 108 M\$, partiellement contrebalancée par l'incidence des marchés.

H. Placements

Le total des placements liés au fonds général se chiffrait à 197,3 G\$ au 30 septembre 2025, en hausse de 7,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. La hausse s'explique principalement par les activités d'exploitation générales et la croissance de la juste valeur nette découlant des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable du change. 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 général¹⁾.

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
(en millions de dollars)	Valeur comptable	Pourcentage de la valeur comptable totale	Valeur comptable	Pourcentage de la valeur comptable totale
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	12 911	7 %	13 873	7 %
Titres de créance	85 358	43 %	81 955	43 %
Titres de capitaux propres	12 104	6 %	9 974	5 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	59 859	30 %	57 619	31 %
Actifs dérivés	1 588	1 %	1 971	1 %
Autres placements	16 268	8 %	15 135	8 %
Immeubles de placement	9 250	5 %	9 290	5 %
Total des placements	197 338	100 %	189 817	100 %

¹⁾ Les valeurs et les ratios présentés sont fondés sur la juste valeur des catégories d'actifs respectives. Généralement, les valeurs comptables des placements sont égales à leur juste valeur. En ce qui a trait aux placements soutenant les contrats d'assurance, dans l'éventualité d'un défaut de paiement, si les montants 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 septembre 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.

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
(en millions de dollars)	Titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Total	Pourcentage du total	Titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Total	Pourcentage du total
Titres de créance par emplacement géographique :								
Canada	35 428	3 554	38 982	46 %	34 472	3 614	38 086	46 %
États-Unis	23 137	6 354	29 491	34 %	20 986	6 486	27 472	34 %
Europe	4 306	1 434	5 740	7 %	4 145	1 664	5 809	7 %
Asie	7 110	967	8 077	9 %	6 891	950	7 841	10 %
Autres	1 875	1 193	3 068	4 %	1 612	1 135	2 747	3 %
Total des titres de créance	71 856	13 502	85 358	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 5 792 M\$ et à 278 M\$, respectivement, au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 6 775 M\$ et 508 M\$, respectivement). La diminution des pertes brutes latentes est en grande partie attribuable à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.

Titres de créance par notation

La proportion de nos titres de créance dotés de la notation A ou d'une notation supérieure s'établissait à 76 % du total des titres de créance au 30 septembre 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 septembre 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 géographique¹⁾.

(en millions de dollars)	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Canada	9 464	12 828	22 292	9 402	12 560	21 962
États-Unis	4 427	20 179	24 606	4 828	18 856	23 684
Europe	227	9 183	9 410	208	8 488	8 696
Asie	—	674	674	—	680	680
Autres	—	2 877	2 877	—	2 597	2 597
Total des prêts hypothécaires et autres prêts	14 118	45 741	59 859	14 438	43 181	57 619
Pourcentage du total des placements	7 %	23 %	30 %	8 %	23 %	31 %

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

Portefeuille de prêts hypothécaires

Au 30 septembre 2025, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 14,1 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 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Prêts hypothécaires :						
Immeubles de détail	—	2 318	2 318	—	2 567	2 567
Immeubles de bureaux	—	2 454	2 454	—	2 633	2 633
Immeubles d'habitation collective	3 148	1 195	4 343	3 205	1 294	4 499
Biens immobiliers industriels	—	3 791	3 791	—	3 683	3 683
Autres	417	795	1 212	425	631	1 056
Total des prêts hypothécaires	3 565	10 553	14 118	3 630	10 808	14 438
Pourcentage du total des prêts hypothécaires	25 %	75 %	100 %	25 %	75 %	100 %

Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, consentis sur des immeubles de détail, des immeubles de bureaux, des immeubles d'habitation collective et des biens immobiliers industriels. Au 30 septembre 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 septembre 2025, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 54 % (31 décembre 2024 – 54 %). Bien que nous 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 1,76 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 septembre 2025, nous détenons d'autres prêts totalisant 45,7 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 septembre 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 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif (passif) à la juste valeur nette	(430)	(106)
Montant notionnel total	83 142	74 954
Montant en équivalent-crédit ¹⁾	1 200	1 347
Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques ¹⁾	26	30

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

La juste valeur nette des dérivés constituait un passif de 430 M\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – passif de 106 M\$). La diminution de la juste valeur nette est attribuable à 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 et à une diminution des contrats de change découlant des baisses relatives des courbes de rendement des taux d'intérêt.

Le montant notionnel total des dérivés de notre portefeuille a augmenté pour s'établir à 83,1 G\$ au 30 septembre 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 septembre 2025, nous détenions des immeubles de placement totalisant 9,3 G\$ (31 décembre 2024 – 9,3 G\$). La diminution des valeurs de marché et l'incidence défavorable du change ont été contrebalancées par les achats nets d'immobilisations corporelles effectués au Canada.

Immeubles de placement par type et par emplacement géographique

30 septembre 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	1 444	3 530	961	1 521	382	7 838	85 %
États-Unis	326	930	117	37	2	1 412	15 %
Total	1 770	4 460	1 078	1 558	384	9 250	100 %
Pourcentage du total par type	19 %	48 %	12 %	17 %	4 %	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 septembre 2025, le total de la correction de valeur pour pertes s'établissait à 91 M\$ (31 décembre 2024 – 88 M\$), et la charge pour pertes de crédit a augmenté de 10 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (augmenté de 8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 net¹⁾, la MSC, les autres éléments du résultat global ainsi que le ratio du TSAV de la FSL inc., au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

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

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

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

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

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

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

1. Sensibilités aux marchés des actions privés et publics

Les tableaux suivants présentent l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des cours des marchés des actions publics ou privés sur le bénéfice net, la MSC, les autres éléments du résultat global ainsi que sur le ratio du TSAV de la FSL inc., au 30 septembre 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 septembre 2025
Variation des marchés des actions privés et publics ^{1), 2), 3)}	Diminution de 25 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Augmentation de 25 %
Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt)	(575)	(225)	225	600
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	(925)	(375)	350	850
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ⁴⁾	—	—	—	—
Incidence possible sur le ratio du TSAV ⁵⁾	Diminution de 1,5 %	Diminution de 0,5 %	Augmentation de 0,5 %	Augmentation de 1,0 %

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

¹⁾ Variation respective sur tous les placements en actions au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024. En raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs, les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles prévues. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).

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

³⁾ Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M\$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.

⁴⁾ Les sensibilités des autres éléments du résultat global au risque de marché excluent l'incidence des variations des obligations au titre des prestations déterminées et des actifs des régimes.

⁵⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation des taux d'intérêt ^{1), 2), 3)}		Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base
Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt)		—	—	(50)	25
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)		175	(175)	150	(150)
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ⁴⁾		200	(200)	200	(200)
Incidence possible sur le ratio du TSAV ⁵⁾		Augmentation de 2,5 %	Diminution de 2,0 %	Augmentation de 2,5 %	Diminution de 2,0 %

- ¹⁾ Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024 et aucune variation du taux sans risque ultime. Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt).
- ²⁾ Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.
- ³⁾ Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M\$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.
- ⁴⁾ Les sensibilités des autres éléments du résultat global au risque de marché excluent l'incidence des variations des obligations au titre des prestations déterminées et des actifs des régimes.
- ⁵⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024. Les sensibilités reflètent le pire scénario au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation des écarts de crédit ^{1), 2)}		Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base
Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt)		100	(50)	75	(50)
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)		100	(125)	125	(125)
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾		200	(175)	200	(200)
Incidence possible sur le ratio du TSAV ⁴⁾		Augmentation de 2,0 %	Diminution de 2,0 %	Augmentation de 2,0 %	Diminution de 2,0 %

- ¹⁾ Les sensibilités aux écarts de crédit présumant une variation uniforme des écarts indiqués sur l'ensemble de la structure par terme, sans variation de la prime de liquidité ultime. Les sensibilités reflètent un plancher de zéro pour les écarts de crédit lorsque ceux-ci ne sont pas négatifs. Les variations des écarts réalisés découlant de différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance, des emplacements géographiques, des catégories d'actifs et des types de dérivés, des fluctuations des taux d'intérêt sous-jacents et des notations de crédit pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus.
- ²⁾ Les sensibilités du bénéfice net, de la MSC et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 25 M\$. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises en Chine et en Inde.
- ³⁾ Les sensibilités des autres éléments du résultat global au risque de marché excluent l'incidence des variations des obligations au titre des prestations déterminées et des actifs des régimes.
- ⁴⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la FSL inc. au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024. Les sensibilités reflètent le pire scénario au 30 septembre 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 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation des écarts de swap ^{1), 2)}	Diminution de 20 points de base	Augmentation de 20 points de base	Diminution de 20 points de base	Augmentation de 20 points de base	
Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt)	—	—	(25)	25	
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	—	—	—	—	
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global	—	—	—	—	

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

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

4. Sensibilités liées aux biens immobiliers

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées de la valeur de nos placements immobiliers sur le bénéfice net, les autres éléments du résultat global et la MSC, au 30 septembre 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 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
Variation de la valeur des biens immobiliers ¹⁾	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	
Incidence possible sur le bénéfice net (après impôt)	(475)	475	(450)	450	
Incidence possible sur la MSC (avant impôt)	(100)	100	(100)	100	
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global	—	—	—	—	

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

Modification du scénario de taux d'intérêt du TSAV

Le risque de taux d'intérêt du TSAV est évalué en fonction de quatre scénarios de taux d'intérêt différents, et le scénario se traduisant par les exigences en matière de capital les plus rigoureuses est choisi à titre de pire scénario pour chaque région géographique, tel que défini par la ligne directrice TSAV. Des variations de l'interaction entre le niveau et les mouvements à terme des taux d'intérêt et des écarts de crédit pourraient venir modifier le scénario de taux d'intérêt appliqué à la formule du TSAV et entraîner une discontinuité se traduisant par des changements importants des exigences en matière de capital. En 2020, le BSIF a mis à jour la ligne directrice TSAV en matière de risque de taux d'intérêt pour les secteurs d'activité avec participation en vue d'un lissage sur une période de six trimestres. Par conséquent, l'incidence réelle sur le ratio du TSAV pour les secteurs d'activité avec participation de chaque trimestre reflètera 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, une diminution additionnelle de 4 % de l'incidence sur le ratio du TSAV 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 presumant 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2025 et au 31 décembre 2024. Dans le cas des contrats d'assurance évalués au moyen de la MHV, lorsque la variation de l'incidence de la valeur temps de l'argent et des risques financiers qui ne découlent pas des éléments sous-jacents entraîne un ajustement de la MSC, les variations du solde de la MSC auront une incidence sur la sensibilité du bénéfice aux variations des variables de risque sur le marché.

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

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

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

J. Information financière supplémentaire

1. Produits

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Produits des activités d'assurance					
Rentes	635	633	607	1 887	1 785
Assurance-vie	1 461	1 447	1 357	4 328	4 135
Assurance-santé	3 905	3 877	3 687	11 761	10 838
Total des produits des activités d'assurance	6 001	5 957	5 651	17 976	16 758
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	4 161	1 107	7 540	8 361	8 135
Produits tirés des honoraires	2 259	2 135	2 142	6 634	6 231
Total des produits	12 421	9 199	15 333	32 971	31 124

Le total des produits a diminué de 2,9 G\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements découlant des variations de la juste valeur des placements, partiellement contrebalancée par la hausse des produits des activités d'assurance. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 63 M\$. Par secteur d'activité, le total des produits reflète la baisse des produits nets tirés des placements découlant des variations de la juste valeur des placements au Canada, aux États-Unis et en Asie, partiellement contrebalancée par la hausse des produits des activités d'assurance, principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis.

Le total des produits a augmenté de 1,8 G\$ pour les neuf premiers mois de 2025 par rapport à la période correspondante de 2024, principalement en raison de la hausse des produits des activités d'assurance. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 562 M\$. Par secteur d'activité, les produits reflètent la hausse des produits des activités d'assurance, principalement aux États-Unis, au Canada et en Asie. La hausse des produits nets tirés des placements en Asie et aux États-Unis a été contrebalancée par la baisse des produits nets tirés des placements au Canada, attribuable aux variations de la juste valeur des placements.

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 230,0 G\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 221,9 G\$), principalement en raison des activités d'exploitation générales et de la croissance de la juste valeur nette découlant des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit, principalement contrebalancées par l'incidence défavorable du change.

Au 30 septembre 2025, le solde du passif net au titre des contrats d'assurance émis¹⁾ s'élevait à 153,8 G\$ (31 décembre 2024 – 146,9 G\$), principalement en raison des produits financiers et charges financières d'assurance et des flux de trésorerie, partiellement contrebalancés par 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 25,1 G\$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 25,6 G\$). Cette variation du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires comprenait les éléments suivants :

- i) Des dividendes de 1 465 M\$ versés sur les actions ordinaires.
- ii) Une diminution de 1 315 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires.
- iii) L'incidence défavorable du change de 590 M\$ incluse dans les autres éléments du résultat global. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par ce qui suit :
- iv) Un bénéfice net attribuable aux actionnaires total de 2 809 M\$, avant les dividendes privilégiés de 59 M\$.
- v) Des profits nets latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global de 241 M\$.

Au 24 octobre 2025, la FSL inc. avait 557 419 086 actions ordinaires, 2 959 752 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	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début	7 502	7 869	8 731	9 954	11 170
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :					
Activités d'exploitation	1 180	800	3 240	1 598	1 920
Activités d'investissement	(43)	(53)	(75)	(176)	(156)
Activités de financement	(10)	(864)	(1 644)	(2 516)	(2 863)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	124	(250)	(45)	(107)	136
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 251	(367)	1 476	(1 201)	(963)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	8 753	7 502	10 207	8 753	10 207
Titres à court terme, à la fin	4 158	3 600	1 376	4 158	1 376
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin	12 911	11 102	11 583	12 911	11 583

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 inférieurs au troisième trimestre de 2025 par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent en raison de l'émission de débentures non garanties subordonnées de série 2025-1 à taux variable différé de 4,14 % pour un montant en capital de 1 G\$, alors que les flux de trésorerie liés aux activités de financement de la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte du rachat de débentures non garanties subordonnées de série 2019-1 à taux variable différé de 2,38 % pour un montant en capital de 750 M\$.

¹⁾ Pour plus de renseignements au sujet des variations du montant net des passifs relatifs aux contrats d'assurance, se reporter à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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							
	T3 25	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24	T2 24	T1 24	T4 23
Total des produits	12 421	9 199	11 351	7 509	15 333	8 916	6 875	18 684
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires								
Bénéfice net sous-jacent ¹⁾	1 047	1 015	1 045	965	1 016	1 000	875	983
À ajouter : Incidence des marchés	(14)	(166)	(22)	(179)	29	(153)	(70)	(193)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(13)	3	(4)	11	36	16	(7)	(1)
Autres ajustements	86	(136)	(91)	(560)	267	(217)	20	(40)
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	1 106	716	928	237	1 348	646	818	749
Bénéfice par action dilué (en dollars)								
Bénéfice sous-jacent ¹⁾	1,86	1,79	1,82	1,68	1,76	1,72	1,50	1,68
Bénéfice déclaré	1,97	1,26	1,62	0,41	2,33	1,11	1,40	1,28
Bénéfice par action de base déclaré (en dollars)								
Bénéfice déclaré	1,97	1,27	1,62	0,41	2,33	1,11	1,40	1,28
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur¹⁾								
Gestion d'actifs	350	300	351	360	344	307	282	331
Canada	422	379	376	366	375	402	310	350
États-Unis	147	195	218	161	219	204	189	253
Asie	226	206	197	175	170	179	177	143
Organisation internationale	(98)	(65)	(97)	(97)	(92)	(92)	(83)	(94)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) ¹⁾	1 047	1 015	1 045	965	1 016	1 000	875	983
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(26)	(187)	(28)	(221)	(12)	(169)	(26)	(436)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	(18)	4	(5)	13	63	18	(8)	6
Autres ajustements (avant impôt)	67	(181)	(113)	(378)	246	(254)	41	(118)
Charge (économie) d'impôt sur les éléments ci-dessus	36	65	29	(142)	35	51	(64)	314
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) par secteur – actionnaires ordinaires								
Gestion d'actifs	316	254	326	326	644	274	284	297
Canada	414	330	351	253	382	292	290	348
États-Unis	98	103	186	(7)	339	127	97	101
Asie	373	98	166	11	32	151	235	44
Organisation internationale	(95)	(69)	(101)	(346)	(49)	(198)	(88)	(41)
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) – actionnaires ordinaires	1 106	716	928	237	1 348	646	818	749

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

Deuxième trimestre de 2025

Le bénéfice net sous-jacent 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** 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 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** 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** 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** : 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.

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 d'une charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée à l'exercice précédent pour l'Organisation internationale et de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancées par 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 et par 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.

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 coentreprises en Asie.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres** : augmentation de (21) M\$ de la perte nette reflétant principalement la hausse des charges découlant en grande partie des investissements continus dans nos activités en Asie et de la rémunération incitative en Asie.

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

Troisième trimestre de 2024

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

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** en hausse de 17 M\$: augmentation des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs, en Asie et au Canada, partiellement contrebalancée par les résultats défavorables 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 les Clients et Clientes 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.

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 septembre 2025.

L. Changements de méthodes comptables

Au cours du troisième 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 septembre 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 du trimestre clos le 30 septembre 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	T3 25					
	Composantes du bénéfice sous-jacent ¹⁾	Ajustements non sous-jacents ¹⁾	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires ^{2), 3)}	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal ²⁾	Montant net ³⁾	
Résultat net des activités d'assurance	797	—	797	84	(46)	835
Résultat net des activités de placement	418	150	568	5	95	668
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ³⁾		(18)	(18)	—	18	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	480	(45)	435		(435)	
Autres produits tirés des honoraires	126	—	126	(5)	2 138	2 259
Produits tirés des honoraires						2 259
Autres charges	(483)	(70)	(553)	—	(1 762)	(2 315)
Bénéfice avant impôt	1 338	17	1 355	84	8	1 447
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(259)	36	(223)	(37)	—	(260)
Bénéfice net total	1 079	53	1 132	47	8	1 187
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁴⁾	(12)	6	(6)	(47)	(8)	(61)
Dividendes et distributions ⁵⁾	(20)	—	(20)	—	—	(20)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	1 047					
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires		59	1 106	—	—	1 106

¹⁾ Se reporter à la section « Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent » ci-après pour une présentation des ajustements non sous-jacents effectués afin de calculer le bénéfice net sous-jacent et de faire l'analyse des composantes du bénéfice sous-jacent.

²⁾ Supprime les composantes attribuables aux titulaires de contrats avec participation.

³⁾ Certains montants inclus dans les composantes du bénéfice sont présentés sur une base nette afin de refléter la façon dont nos activités sont gérées, tandis qu'ils sont présentés sur une base brute dans les états financiers consolidés. Pour plus de détails, se reporter à la sous-section « 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 septembre 2025 (la note 10.B.v des états financiers consolidés annuels de 2024) présentent l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur le bénéfice net, et l'incidence sur la MSC comprend les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

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

⁵⁾ Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres.

(en millions de dollars)

T2 25

État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent ¹⁾	Ajustements non sous- jacents ¹⁾	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires ^{2), 3)}	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal ²⁾	Montant net ³⁾	
Résultat net des activités d'assurance	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 ³⁾		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 ⁴⁾	(13)	11	(2)	(43)	2	(43)
Dividendes et distributions ⁵⁾	(19)	—	(19)	—	—	(19)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	1 015					
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires		(299)	716	—	—	716

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

(en millions de dollars)

T3 24

État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent ¹⁾	Ajustements non sous- jacents ¹⁾	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires ^{2), 3)}	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal ²⁾	Montant net ³⁾	
Résultat net des activités d'assurance	802	—	802	58	(160)	700
Résultat net des activités de placement	407	(7)	400	18	366	784
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ³⁾		63	63	—	(63)	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	457	290	747		(747)	
Autres produits tirés des honoraires	98	—	98	(4)	2 048	2 142
Produits tirés des honoraires						2 142
Autres charges	(482)	(56)	(538)	—	(1 445)	(1 983)
Bénéfice avant impôt	1 282	290	1 572	72	(1)	1 643
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(232)	35	(197)	(18)	—	(215)
Bénéfice net total	1 050	325	1 375	54	(1)	1 428
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁴⁾	(14)	7	(7)	(54)	1	(60)
Dividendes et distributions ⁵⁾	(20)	—	(20)	—	—	(20)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	1 016					
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires		332	1 348	—	—	1 348

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

Cumuls annuels						
2025						
(en millions de dollars)						
État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent ¹⁾	Ajustements non sous-jacents ¹⁾	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires ^{2), 3)}	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal ²⁾	Montant net ³⁾	
Résultat net des activités d'assurance	2 394	—	2 394	231	(55)	2 570
Résultat net des activités de placement	1 286	(35)	1 251	13	262	1 526
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ³⁾		(19)	(19)	—	19	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	1 379	(154)	1 225		(1 225)	
Autres produits tirés des honoraires	308	—	308	(15)	6 341	6 634
Produits tirés des honoraires						6 634
Autres charges	(1 417)	(303)	(1 720)	—	(5 338)	(7 058)
Bénéfice avant impôt	3 950	(511)	3 439	229	4	3 672
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(744)	130	(614)	(86)	—	(700)
Bénéfice net total	3 206	(381)	2 825	143	4	2 972
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁴⁾	(40)	24	(16)	(143)	(4)	(163)
Dividendes et distributions ⁵⁾	(59)	—	(59)	—	—	(59)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	3 107					
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires		(357)	2 750	—	—	2 750

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

Cumuls annuels						
2024						
(en millions de dollars)						
État du résultat net	Composantes du bénéfice sous-jacent ¹⁾	Ajustements non sous-jacents ¹⁾	Composantes du bénéfice déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires ^{2), 3)}	Ajustement :		Bénéfice déclaré (selon les normes IFRS)
				Montant nominal ²⁾	Montant net ³⁾	
Résultat net des activités d'assurance	2 261	—	2 261	168	(162)	2 267
Résultat net des activités de placement	1 275	(105)	1 170	69	524	1 763
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ³⁾		73	73	—	(73)	
Produits tirés des honoraires :						
Gestion d'actifs	1 257	309	1 566		(1 566)	
Autres produits tirés des honoraires	230	—	230	(12)	6 013	6 231
Produits tirés des honoraires						6 231
Autres charges	(1 412)	(359)	(1 771)	—	(4 740)	(6 511)
Bénéfice avant impôt	3 611	(82)	3 529	225	(4)	3 750
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(622)	22	(600)	(68)	—	(668)
Bénéfice net total	2 989	(60)	2 929	157	(4)	3 082
Montant attribué au compte des contrats avec participation et attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁴⁾	(38)	(19)	(57)	(157)	4	(210)
Dividendes et distributions ⁵⁾	(60)	—	(60)	—	—	(60)
Bénéfice net sous-jacent¹⁾	2 891					
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires		(79)	2 812	—	—	2 812

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 valeur¹⁾ 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 passifs²⁾.
 - 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 excédentaires³⁾.
 - c) Les produits tirés des placements exonérés d'impôt⁴⁾ 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 13 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025. Pour plus de renseignements sur les SLEECs, se reporter à la note 12 de nos états financiers consolidés annuels de 2024.

¹⁾ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe, le bénéfice net sous-jacent comprend les résultats enregistrés au chapitre du crédit découlant des modifications de notations des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, ainsi que l'incidence des pertes de crédit attendues pour les actifs évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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

³⁾ Le bénéfice net sous-jacent lié au bénéfice relatif au surplus comprend les profits (pertes) réalisés sur les actifs à revenu fixe classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

⁴⁾ Les soldes du quatrième trimestre de 2024 sont présentés isolément dans le poste Autres, sous Autres ajustements.

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

Rapprochements de certaines mesures du bénéfice net

(en millions de dollars, après impôt)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent	1 047	1 015	1 016	3 107	2 891
Incidence des marchés					
Incidence des marchés des actions	29	—	36	(19)	40
Incidence des taux d'intérêt ¹⁾	15	(94)	38	(22)	26
Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement (résultats liés aux placements immobiliers)	(58)	(72)	(45)	(161)	(260)
À ajouter : Incidence des marchés	(14)	(166)	29	(202)	(194)
À ajouter : Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(13)	3	36	(14)	45
Autres ajustements					
Actions de la MFS détenues par la direction	(3)	(1)	(10)	1	(22)
Acquisitions, intégrations et restructurations ^{2), 3), 4), 5), 6), 7)}	128	(38)	312	36	170
Amortissement des immobilisations incorporelles ⁸⁾	(39)	(97)	(35)	(175)	(109)
Autres ^{9), 10)}	—	—	—	(3)	31
À ajouter : Total des autres ajustements	86	(136)	267	(141)	70
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires	1 106	716	1 348	2 750	2 812
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars)	1,86	1,79	1,76	5,48	4,98
À ajouter : Incidence des marchés (en dollars)	(0,03)	(0,30)	0,05	(0,36)	(0,34)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars)	(0,02)	0,01	0,06	(0,02)	0,08
Actions de la MFS détenues par la direction (en dollars)	(0,01)	—	(0,02)	—	(0,04)
Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars)	0,23	(0,07)	0,54	0,06	0,29
Amortissement des immobilisations incorporelles (en dollars)	(0,07)	(0,17)	(0,06)	(0,31)	(0,19)
Autres (en dollars)	—	—	—	(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)	1,97	1,26	2,33	4,85	4,83

¹⁾ Nos résultats sont sensibles aux taux d'intérêt à long terme en raison de la nature de nos activités, ainsi qu'aux variations non parallèles de la courbe de rendement (par exemple, les aplatissements, les inversions, les accentuations).

²⁾ Les montants ont trait aux coûts d'acquisition relatifs aux sociétés liées de Gestion SLC, soit BentallGreenOak, InfraRed Capital Partners, Crescent Capital Group LP et Advisors Asset Management, Inc., y compris la désactualisation au titre des autres passifs financiers de 12 M\$ au troisième trimestre de 2025 et de 41 M\$ pour les neuf premiers mois de 2025 (deuxième trimestre de 2025 – 15 M\$; troisième trimestre de 2024 – 19 M\$; neuf premiers mois de 2024 – 63 M\$).

³⁾ Il n'y a eu aucune variation des paiements futurs estimatifs au titre des options d'achat des participations restantes des sociétés liées de Gestion SLC au troisième trimestre de 2025 (troisième trimestre de 2024 – diminution de 334 M\$).

⁴⁾ Comprend les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration de DentaQuest, acquise le 1^{er} juin 2022.

⁵⁾ Les données du deuxième trimestre de 2024 comprennent une charge de restructuration de 108 M\$ comptabilisée dans le secteur Organisation internationale.

⁶⁾ 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.

⁷⁾ Le 15 juillet 2025, nous avons acquis une participation additionnelle dans 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, pour une participation totale de 55,8 %. La contrepartie totale se composait de 55 M\$ en trésorerie. Notre participation détenue auparavant dans Bowtie a été réévaluée à sa juste valeur, ce qui a donné lieu à un profit de 176 M\$ comptabilisé dans le bénéfice net déclaré au troisième trimestre de 2025 (le « profit lié à l'augmentation de la participation dans Bowtie »). Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025.

⁸⁾ 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.

⁹⁾ 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 9 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2025 et à la rubrique D, « Rentabilité », du rapport de gestion annuel de 2024.

¹⁰⁾ 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	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Bénéfice net sous-jacent (après impôt)	1 047	1 015	1 016	3 107	2 891
Ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt) :					
À ajouter : Incidence des marchés	(26)	(187)	(12)	(241)	(207)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(18)	4	63	(19)	73
Autres ajustements	67	(181)	246	(227)	33
Total des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt)	23	(364)	297	(487)	(101)
À ajouter : Impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent	36	65	35	130	22
Bénéfice net déclaré – actionnaires ordinaires (après impôt)	1 106	716	1 348	2 750	2 812

¹⁾ Dans le présent document, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net déclaré exclut les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation et inclut les incidences autres que sur le passif. À l'inverse, les états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et autres actifs liquides (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive) :		
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	1 494	479
Titres de créance ¹⁾	569	780
Titres de capitaux propres ²⁾	—	112
Sous-total	2 063	1 371
À déduire : Prêts liés aux acquisitions et prêts à court terme ³⁾ (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive)	—	(17)
Trésorerie et autres actifs liquides (détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive)	2 063	1 354

¹⁾ Comprennent les obligations négociées sur le marché.

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

³⁾ Comprend des prélèvements effectués sur les facilités de crédit afin de gérer le calendrier des flux de trésorerie.

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

L'analyse des 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	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Produits tirés des honoraires (selon les normes IFRS)	447	415	411	1 335	1 366
À déduire : Ajustements des produits autres que les produits tirés des honoraires ^{1), 2)}	127	103	105	340	458
Produits tirés des honoraires	320	312	306	995	908
Total des charges (selon les normes IFRS)	435	421	80	1 308	971
À déduire : Ajustements des charges autres que les charges liées aux honoraires ^{2), 3)}	193	198	(154)	579	269
Charges liées aux honoraires	242	223	234	729	702
Bénéfice tiré des honoraires	78	89	72	266	206
À ajouter : Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement ⁴⁾	35	15	22	102	52
À ajouter : Intérêts et autres ⁵⁾	(21)	(22)	(25)	(62)	(76)
Bénéfice d'exploitation	92	82	69	306	182

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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) (selon les normes IFRS)	42	10	32	111	101
À déduire : Incidence des marchés et autres – produits tirés des placements (pertes de placements)	10	(5)	12	12	52
À ajouter : Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement – produits tirés des honoraires	3	—	2	3	3
Produits tirés des placements (pertes de placements) et honoraires en fonction du rendement	35	15	22	102	52

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

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

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

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

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

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

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

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

MFS	Résultats trimestriels			Cumuls annuels	
(en millions de dollars américains)	T3 25	T2 25	T3 24	2025	2024
Produits					
Produits tirés des honoraires (selon les normes IFRS)	870	820	854	2 508	2 515
À déduire : Commissions	99	93	101	287	299
À déduire : Autres ¹⁾	(14)	(14)	(16)	(43)	(43)
Produits ajustés	785	741	769	2 264	2 259
Charges					
Charges (selon les normes IFRS)	603	594	600	1 778	1 808
(Produits nets tirés des placements) pertes nettes de placements (selon les normes IFRS)	(17)	(19)	(26)	(52)	(76)
À déduire : Actions de la MFS détenues par la direction (déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle) ²⁾	11	10	19	25	47
Ajustements des régimes d'intéressement liés à la rémunération	11	3	12	20	26
Commissions	99	93	101	287	299
Autres ¹⁾	(12)	(12)	(15)	(41)	(38)
Charges ajustées	477	481	457	1 435	1 398
Marge d'exploitation nette avant impôt	39,2 %	35,1 %	40,5 %	36,6 %	38,1 %

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

²⁾ Excluant la participation ne donnant pas le contrôle. Se reporter à la section « Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent » pour plus de renseignements sur les actions de la MFS détenues par la direction.

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

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

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

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

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

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

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

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

T3 25						
(en millions de dollars)	Gestion d'actifs	Canada	États-Unis	Asie	Organisation internationale	Total
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	350	422	147	226	(98)	1 047
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(3)	(15)	47	(57)	2	(26)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	8	(61)	35	—	(18)
Autres ajustements (avant impôt)	(36)	(8)	(45)	156	—	67
Charge (économie) d'impôt	5	7	10	13	1	36
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	316	414	98	373	(95)	1 106
T2 25						
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 sur les éléments ci-dessus	14	(2)	42	11	—	65
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	254	330	103	98	(69)	716
T3 24						
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	344	375	219	170	(92)	1 016
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(7)	13	14	(55)	23	(12)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	(47)	180	(74)	4	63
Autres ajustements (avant impôt)	304	(8)	(43)	(7)	—	246
Charge (économie) d'impôt	3	49	(31)	(2)	16	35
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	644	382	339	32	(49)	1 348
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)	1 001	1 177	560	629	(260)	3 107
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(43)	(65)	65	(192)	(6)	(241)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	8	(61)	34	—	(19)
Autres ajustements (avant impôt)	(87)	(39)	(242)	141	—	(227)
Charge (économie) d'impôt	25	14	65	25	1	130
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	896	1 095	387	637	(265)	2 750
2024						
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	933	1 087	612	526	(267)	2 891
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	(7)	(69)	(74)	(74)	17	(207)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	—	(46)	182	(67)	4	73
Autres ajustements (avant impôt)	297	(25)	(180)	79	(138)	33
Charge (économie) d'impôt	(21)	17	23	(46)	49	22
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	1 202	964	563	418	(335)	2 812

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

	T3 25		T2 25		T3 24	
(en millions de dollars)	MFS	Gestion SLC	MFS	Gestion SLC	MFS	Gestion SLC
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	296	54	255	45	297	47
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	—	(3)	—	(29)	—	(7)
Autres ajustements (avant impôt)	1	(37)	2	(33)	(5)	309
Charge (économie) d'impôt	(4)	9	(3)	17	(5)	8
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	293	23	254	—	287	357

	Cumuls annuels			
	2025		2024	
(en millions de dollars)	MFS	Gestion SLC	MFS	Gestion SLC
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	817	184	816	117
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	—	(43)	—	(7)
Autres ajustements (avant impôt)	12	(99)	(8)	305
Charge (économie) d'impôt	(11)	36	(14)	(7)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	818	78	794	408

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

	T3 25		T2 25		T3 24	
(en millions de dollars américains)	États-Unis	MFS	États-Unis	MFS	États-Unis	MFS
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	107	215	143	184	161	218
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	34	—	—	—	9	—
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	(45)	—	—	—	134	—
Autres ajustements (avant impôt)	(31)	1	(97)	2	(31)	(4)
Charge (économie) d'impôt	7	(3)	28	(3)	(23)	(4)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	72	213	74	183	250	210

	Cumuls annuels			
	2025		2024	
(en millions de dollars américains)	États-Unis	MFS	États-Unis	MFS
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)	401	585	451	601
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	45	—	(60)	—
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	(45)	—	136	—
Autres ajustements (avant impôt)	(170)	9	(132)	(7)
Charge (économie) d'impôt	44	(8)	17	(10)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	275	586	412	584

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)	T3 25	T2 25	T1 25	T4 24	T3 24	T2 24	T1 24	T4 23
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) pour les Garanties collectives aux États-Unis	71	121	105	62	118	124	118	138
À ajouter : Incidence des marchés (avant impôt)	5	(1)	8	(18)	17	(11)	(8)	14
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (avant impôt)	1	—	—	—	8	—	—	(11)
Autres ajustements (avant impôt)	(4)	(4)	(4)	(5)	(5)	(6)	(7)	(9)
Charge (économie) d'impôt	—	1	(1)	5	(4)	3	3	1
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	73	117	108	44	134	110	106	133

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 se rapportant à l'utilisation prévue du produit net de l'émission de débentures non garanties subordonnées de série 2025-1 à taux variable différé de 4,14 % arrivant à échéance en 2037; v) les énoncés présentés à la rubrique I, « Gestion du risque – Sensibilités au risque de marché – Sensibilités aux taux d'intérêt », du présent document; vi) les énoncés se rapportant aux variations prévues de notre ratio du TSAV; vii) les énoncés de nature prévisionnelle, ou dont la réalisation est tributaire ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; et viii) les énoncés qui renferment des mots ou expressions tels que « atteindre », « viser », « ambition », « prévoir », « aspirer à », « hypothèse », « croire », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « projeter », « chercher à », « devrait », « stratégie », « s'efforcer de », « cibler », « fera », ou d'autres expressions semblables. Entrent dans les énoncés prospectifs les possibilités et hypothèses présentées relativement à nos résultats d'exploitation futurs. Ces énoncés font état de nos attentes, estimations et prévisions actuelles en ce qui concerne les événements futurs, et non de faits passés, et ils pourraient changer.

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

Les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses et nos estimations, ainsi que nos attentes et nos prévisions, soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont indiqués ci-dessous. La réalisation de nos énoncés prospectifs dépend essentiellement du rendement de nos activités, qui est 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 périodes de neuf mois closes les	
(non audité, en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action)	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance (note 7)	6 001 \$	5 651 \$	17 976 \$	16 758 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 144)	(4 998)	(15 369)	(14 575)
Bénéfice net (charge nette) lié aux contrats de réassurance détenus	(22)	47	(37)	84
Résultat net des activités d'assurance	835	700	2 570	2 267
Résultat des activités de placement				
Résultat des activités de placement excluant le résultat des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts :				
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) (note 5)	4 161	7 540	8 361	8 135
Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	(3 408)	(6 778)	(6 645)	(6 188)
Produits financiers (charges financières) d'assurance liés aux contrats de réassurance détenus	(5)	122	61	117
Diminution (augmentation) des passifs relatifs aux contrats de placement	(80)	(100)	(251)	(301)
Résultat net des activités de placement excluant le résultat des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	668	784	1 526	1 763
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	889	1 213	1 531	2 343
Produits financiers (charges financières) d'assurance (note 11)	(889)	(1 213)	(1 531)	(2 343)
Résultat net des activités de placement à l'égard des contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	—	—	—	—
Résultat net des activités de placement	668	784	1 526	1 763
Produits tirés des honoraires (note 8)	2 259	2 142	6 634	6 231
Autres charges (produits)				
Autres produits	—	—	—	(161)
Charges d'exploitation et commissions	2 184	1 798	6 665	6 190
Charges d'intérêts	131	185	393	482
Total des autres charges (produits)	2 315	1 983	7 058	6 511
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 447	1 643	3 672	3 750
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat (note 9)	260	215	700	668
Bénéfice net total (perte nette totale)	1 187	1 428	2 972	3 082
À déduire : Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	47	54	143	157
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	14	6	20	53
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 126	1 368	2 809	2 872
À déduire : Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	20	20	59	60
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires	1 106 \$	1 348 \$	2 750 \$	2 812 \$
Taux de change moyens des périodes de présentation de l'information financière : dollar américain	1,38	1,36	1,40	1,36
Bénéfice (perte) par action (note 13)				
De base	1,97 \$	2,33 \$	4,86 \$	4,84 \$
Dilué	1,97 \$	2,33 \$	4,85 \$	4,83 \$
Dividendes par action ordinaire	0,880 \$	0,810 \$	2,600 \$	2,400 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
(non audité, en millions de dollars canadiens)				
Bénéfice net total (perte nette totale)	1 187 \$	1 428 \$	2 972 \$	3 082 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt :				
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :				
Variation des profits (pertes) de change latents :				
Profits (pertes) latents	377	(19)	(590)	357
Variation des profits (pertes) latents sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :				
Profits (pertes) latents	78	318	229	310
Reclassements en résultat net et charge pour pertes de crédit comptabilisée en résultat	13	(10)	12	(47)
Variation des profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents	8	15	(8)	47
Reclassements en résultat net	(13)	(4)	4	(40)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées :				
Profits (pertes) latents	(109)	77	(106)	191
Reclassements en résultat net	—	—	—	5
Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	354	377	(459)	823
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :				
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	5	(11)	7	—
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	—	—	8	(7)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	5	(11)	15	(7)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt	359	366	(444)	816
Total du bénéfice global (de la perte globale)	1 546	1 794	2 528	3 898
À déduire : Bénéfice global (perte globale) attribué au compte des contrats avec participation	44	54	148	164
Bénéfice global (perte globale) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	19	3	23	57
Bénéfice global (perte globale) attribuable aux actionnaires	1 483 \$	1 737 \$	2 357 \$	3 677 \$

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

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

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
(non audité, en millions de dollars canadiens)	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Économie (charge) d'impôt sur le résultat :				
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :				
Profits (pertes) de change latents	— \$	— \$	— \$	(2) \$
Profits (pertes) latents sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(19)	(78)	(50)	(70)
Reclassements en résultat net et charge pour pertes de crédit comptabilisée en résultat sur les placements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(3)	4	2	10
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	5	(8)	(1)	(10)
Reclassements en résultat net liés aux couvertures de flux de trésorerie	(1)	4	3	7
Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	(18)	(78)	(46)	(65)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :				
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(4)	4	(1)	—
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(4)	4	(1)	—
Total de l'économie (de la charge) d'impôt sur le résultat incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(22) \$	(74) \$	(47) \$	(65) \$

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 septembre 2025 31 décembre 2024

Actif

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	12 911 \$	13 873 \$
Titres de créance	85 358	81 955
Titres de capitaux propres	12 104	9 974
Prêts hypothécaires et autres prêts	59 859	57 619
Actifs dérivés	1 588	1 971
Autres placements financiers	14 542	13 306
Placements financiers	186 362	178 698
Immeubles de placement	9 250	9 290
Autres placements non financiers	1 726	1 829
Placements (note 5)	197 338	189 817
Autres actifs	7 208	7 021
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 7)	6 301	6 318
Actifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	281	355
Actifs d'impôt différé	4 005	3 910
Immobilisations incorporelles	5 281	5 058
Goodwill	9 620	9 456
Total de l'actif du fonds général	230 034	221 935
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 11)	164 895	148 786
Total de l'actif	394 929 \$	370 721 \$

Passif et capitaux propres

Passif

Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 7)	154 088 \$	147 269 \$
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus (note 7)	2 119	1 825
Passifs relatifs aux contrats de placement (note 5)	11 841	11 678
Passifs dérivés	2 018	2 077
Passifs d'impôt différé	300	286
Autres passifs	26 303	26 292
Débtures de premier rang	200	200
Titres de créance subordonnés	7 176	6 179
Total du passif du fonds général	204 045	195 806
Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 11)	20 287	20 097
Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 11)	144 608	128 689
Total du passif	368 940 \$	344 592 \$

Capitaux propres

Capital social émis et surplus d'apport	10 295 \$	10 526 \$
Bénéfices non distribués attribuables aux actionnaires et cumul des autres éléments de bénéfice global	14 761	15 031
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	25 056	25 557
Capitaux propres du compte des contrats avec participation	644	496
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	289	76
Total des capitaux propres	25 989 \$	26 129 \$
Total du passif et des capitaux propres	394 929 \$	370 721 \$

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

1,39 1,44

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

Approuvé au nom du conseil d'administration le 5 novembre 2025.



Kevin Strain
Chef de la direction



Helen Mallovy Hicks
Administratrice

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les

(non audité, en millions de dollars canadiens)

30 septembre
2025

30 septembre
2024

Actionnaires :

Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		
Solde, au début et à la fin	2 239 \$	2 239 \$
Actions ordinaires (note 10)		
Solde, au début	8 192	8 327
Options sur actions exercées	36	21
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(255)	(133)
Solde, à la fin	7 973	8 215
Surplus d'apport		
Solde, au début	95	94
Palements fondés sur des actions	(3)	4
Options sur actions exercées	(9)	(2)
Solde, à la fin	83	96
Bénéfices non distribués		
Solde, au début ¹⁾	12 817	12 370
Bénéfice net (perte nette)	2 809	2 872
Dividendes sur actions ordinaires	(1 465)	(1 391)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(59)	(60)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 10) et autres	(1 089)	(470)
Variations attribuables aux acquisitions (note 3)	(14)	—
Solde, à la fin	12 999	13 321
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt (note 14)		
Solde, au début ¹⁾	2 214	552
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période	(452)	805
Solde, à la fin	1 762	1 357
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, à la fin	25 056 \$	25 228 \$
Capitaux propres du compte des contrats avec participation :		
Solde, au début	496 \$	457 \$
Bénéfice net (perte nette)	143	157
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 14)	5	7
Total des capitaux propres du compte des contrats avec participation, à la fin	644 \$	621 \$
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Solde, au début	76 \$	161 \$
Bénéfice net (perte nette)	20	53
Variations attribuables aux acquisitions (note 3)	221	—
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 14)	3	4
Distribution liée aux participations ne donnant pas le contrôle	(31)	(139)
Total des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à la fin	289 \$	79 \$
Total des capitaux propres	25 989 \$	25 928 \$

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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
(non audité, en millions de dollars canadiens)				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 447 \$	1 643 \$	3 672 \$	3 750 \$
Ajustements :				
Charges d'intérêts liées aux activités de financement	88	106	264	307
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	80	100	251	301
Variations des passifs et des actifs relatifs aux contrats d'assurance	2 551	6 125	4 038	4 005
Variations des actifs et des passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	27	(169)	(24)	(201)
(Profits) pertes réalisés et latents et variations des taux de change touchant les placements	(2 020)	(5 622)	(2 386)	(2 620)
Cessions, échéances et remboursements de placements	15 007	11 721	45 745	39 651
Achats de placements	(17 147)	(13 018)	(52 756)	(45 329)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(239)	(167)	(741)	(845)
Titrisation de prêts hypothécaires (note 5)	—	—	(87)	(245)
Autres activités d'exploitation	1 386	2 521	3 622	3 146
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	1 180	3 240	1 598	1 920
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
(Achat net) vente nette d'immobilisations corporelles	(36)	(33)	(99)	(103)
Investissements dans/transactions avec des coentreprises et des entreprises associées	3	2	8	6
Dividendes et autres produits liés à des coentreprises et à des entreprises associées	49	19	55	160
Acquisitions, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3) ¹⁾	25	—	25	—
Autres activités d'investissement	(84)	(63)	(165)	(219)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	(43)	(75)	(176)	(156)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts)	(8)	(5)	13	13
Émission de titres de créance subordonnés, déduction faite des frais d'émission	996	—	996	746
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) sur la facilité de crédit	19	(129)	(304)	(293)
Remboursement de débentures de premier rang et de titres de créance subordonnés	—	(750)	—	(750)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	3	8	27	19
Transactions relatives à des participations ne donnant pas le contrôle	(12)	(16)	(39)	(139)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 10)	(397)	(146)	(1 315)	(606)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées	(507)	(483)	(1 519)	(1 452)
Paieement d'obligations locatives	(46)	(47)	(137)	(135)
Charges d'intérêts payées	(58)	(76)	(238)	(266)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	(10)	(1 644)	(2 516)	(2 863)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	124	(45)	(107)	136
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 251	1 476	(1 201)	(963)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début	7 502	8 731	9 954	11 170
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	8 753	10 207	8 753	10 207
Titres à court terme, à la fin	4 158	1 376	4 158	1 376
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin (note 5)	12 911 \$	11 583 \$	12 911 \$	11 583 \$

¹⁾ Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie totaux acquis de 80 \$, déduction faite de la contrepartie en trésorerie totale versée de 55 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

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 et les notes annexes résumées 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 décrites dans 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 exigées dans les états financiers consolidés annuels qui ont été 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 liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance étaient auparavant comptabilisés dans le résultat net, tandis que les placements correspondants étaient auparavant comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les placements et les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont gérés ensemble, et la présentation des produits financiers ou des charges financières d'assurance 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 nets tirés des placements (pertes nettes de 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^{er} janvier 2024.

3. Acquisition

Bowtie Life Insurance Company Limited

Le 15 juillet 2025, nous avons acquis une participation additionnelle dans Bowtie Life Insurance Company Limited (« Bowtie »), venant ainsi augmenter notre participation d'environ 11 %, compte non tenu de la dilution, pour la faire passer à une participation totale de 55,8 %. La contrepartie en trésorerie totale payée s'est chiffrée à 55 \$. Notre participation auparavant détenue dans Bowtie a été réévaluée à sa juste valeur de 224 \$, ce qui a donné lieu à un profit avant impôt de 176 \$. Le profit a été comptabilisé au poste Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) dans les états consolidés du résultat net.

Bowtie est un assureur virtuel qui est établi à Hong Kong et qui occupe une position de premier plan dans le secteur de l'assurance-maladie, et il fera partie de notre secteur d'activité Asie. Cette acquisition renforce notre partenariat à long terme avec Bowtie et cadre avec notre stratégie visant à améliorer l'accessibilité aux produits d'assurance.

La juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris s'établit comme suit :

Au 15 juillet 2025

Immobilisations incorporelles et goodwill ¹⁾	448 \$
Actif net	60
Passifs d'impôt différé	(8)
Total des actifs nets identifiables, à la juste valeur	500
Participations ne donnant pas le contrôle ²⁾	(221)
Participation existante réévaluée à la juste valeur	(224)
Contrepartie totale	55 \$

¹⁾ Le goodwill reflète principalement la croissance prévue des affaires. Le goodwill n'est pas déductible d'impôt.

²⁾ Nous avons choisi d'évaluer les participations ne donnant pas le contrôle à la juste valeur pour cette acquisition.

Nous avons une obligation contractuelle de racheter les actions existantes de la direction, des employés et des actionnaires existants de Bowtie dans les six mois suivant la date d'acquisition. Un passif de 14 \$, évalué à la juste valeur, a été comptabilisé au poste Autres passifs et contrebalancé par une réduction des bénéfices non distribués.

4. 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 (la « MFS ») 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
30 septembre 2025							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	570 \$	59 \$	— \$	6 \$	— \$	— \$	635 \$
Assurance-vie	582	508	—	371	—	—	1 461
Assurance-santé	1 180	2 633	—	92	—	—	3 905
Total des produits des activités d'assurance	2 332	3 200	—	469	—	—	6 001
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	2 094	589	71	1 405	28	(26)	4 161
Produits tirés des honoraires	490	139	1 645	92	41	(148)	2 259
Produits sectoriels ¹⁾	4 916	3 928	1 716	1 966	69	(174)	12 421
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 812	3 053	—	279	—	—	5 144
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	70	(55)	—	7	—	—	22
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	1 796	530	—	1 082	—	—	3 408
(Produits financiers) charges financières de réassurance	10	(19)	—	14	—	—	5
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	79	—	—	1	—	—	80
Charges d'intérêts	44	34	34	21	28	(30)	131
Charges d'exploitation et commissions	517	257	1 236	153	165	(144)	2 184
Total des charges ¹⁾	4 328	3 800	1 270	1 557	193	(174)	10 974
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	588	128	446	409	(124)	—	1 447
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	144	26	113	26	(49)	—	260
Bénéfice net total (perte nette totale)	444	102	333	383	(75)	—	1 187
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	30	4	—	13	—	—	47
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	17	(3)	—	—	14
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	414 \$	98 \$	316 \$	373 \$	(75) \$	— \$	1 126 \$
30 septembre 2024							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	522 \$	79 \$	— \$	6 \$	— \$	— \$	607 \$
Assurance-vie	585	498	—	273	1	—	1 357
Assurance-santé	1 110	2 514	—	63	—	—	3 687
Total des produits des activités d'assurance	2 217	3 091	—	342	1	—	5 651
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	4 490	1 161	72	1 742	105	(30)	7 540
Produits tirés des honoraires	460	123	1 576	90	39	(146)	2 142
Produits sectoriels ¹⁾	7 167	4 375	1 648	2 174	145	(176)	15 333
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 918	2 807	—	273	—	—	4 998
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	(51)	(28)	—	32	—	—	(47)
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	4 025	1 113	—	1 640	—	—	6 778
(Produits financiers) charges financières de réassurance	113	(232)	—	(3)	—	—	(122)
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	98	—	—	2	—	—	100
Charges d'intérêts	82	29	45	27	31	(29)	185
Charges d'exploitation et commissions	504	250	857	135	199	(147)	1 798
Total des charges ¹⁾	6 689	3 939	902	2 106	230	(176)	13 690
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	478	436	746	68	(85)	—	1 643
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	68	88	96	19	(56)	—	215
Bénéfice net total (perte nette totale)	410	348	650	49	(29)	—	1 428
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	28	9	—	17	—	—	54
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	6	—	—	—	6
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	382 \$	339 \$	644 \$	32 \$	(29) \$	— \$	1 368 \$

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

Pour les périodes de neuf mois closes les	Canada	États-Unis	Gestion d'actifs	Asie	Organisation internationale	Ajustements de consolidation	Total
30 septembre 2025							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	1 660 \$	210 \$	— \$	17 \$	— \$	— \$	1 887 \$
Assurance-vie	1 719	1 543	—	1 066	—	—	4 328
Assurance-santé	3 499	8 021	—	241	—	—	11 761
Total des produits des activités d'assurance	6 878	9 774	—	1 324	—	—	17 976
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	3 586	1 477	195	3 060	120	(77)	8 361
Produits tirés des honoraires	1 437	399	4 843	255	141	(441)	6 634
Produits sectoriels ¹⁾	11 901	11 650	5 038	4 639	261	(518)	32 971
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	5 529	9 127	—	713	—	—	15 369
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	136	(129)	—	30	—	—	37
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	2 687	1 295	—	2 663	—	—	6 645
(Produits financiers) charges financières de réassurance	14	(91)	—	16	—	—	(61)
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	247	—	—	4	—	—	251
Charges d'intérêts	136	96	104	69	77	(89)	393
Charges d'exploitation et commissions	1 582	863	3 702	414	533	(429)	6 665
Total des charges ¹⁾	10 331	11 161	3 806	3 909	610	(518)	29 299
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 570	489	1 232	730	(349)	—	3 672
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	387	84	313	59	(143)	—	700
Bénéfice net total (perte nette totale)	1 183	405	919	671	(206)	—	2 972
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	88	18	—	37	—	—	143
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	23	(3)	—	—	20
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 095 \$	387 \$	896 \$	637 \$	(206) \$	— \$	2 809 \$
30 septembre 2024							
Produits des activités d'assurance :							
Rentes	1 535 \$	231 \$	— \$	19 \$	— \$	— \$	1 785 \$
Assurance-vie	1 741	1 503	—	886	5	—	4 135
Assurance-santé	3 264	7 392	—	182	—	—	10 838
Total des produits des activités d'assurance	6 540	9 126	—	1 087	5	—	16 758
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	4 423	1 079	215	2 312	184	(78)	8 135
Produits tirés des honoraires	1 302	356	4 625	241	117	(410)	6 231
Produits sectoriels ¹⁾	12 265	10 561	4 840	3 640	306	(488)	31 124
Charges :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	5 503	8 373	—	697	2	—	14 575
(Bénéfice net) charge nette lié aux contrats de réassurance détenus	(10)	(123)	—	49	—	—	(84)
(Produits financiers) charges financières d'assurance liés aux contrats d'assurance émis	3 389	923	—	1 876	—	—	6 188
(Produits financiers) charges financières de réassurance	86	(196)	—	(7)	—	—	(117)
(Diminution) augmentation des passifs relatifs aux contrats de placement	296	—	—	5	—	—	301
Autres produits ²⁾	—	—	(161)	—	—	—	(161)
Charges d'intérêts	173	86	139	79	90	(85)	482
Charges d'exploitation et commissions	1 474	773	3 300	366	680	(403)	6 190
Total des charges ¹⁾	10 911	9 836	3 278	3 065	772	(488)	27 374
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 354	725	1 562	575	(466)	—	3 750
À déduire : Charge (économie) d'impôt sur le résultat	316	140	307	96	(191)	—	668
Bénéfice net total (perte nette totale)	1 038	585	1 255	479	(275)	—	3 082
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribué au compte des contrats avec participation	74	22	—	61	—	—	157
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	53	—	—	—	53
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	964 \$	563 \$	1 202 \$	418 \$	(275) \$	— \$	2 872 \$

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

²⁾ Se rapporte à la résiliation anticipée d'une entente de distribution. Nous avons comptabilisé un bénéfice de 161 \$ (avant impôt) et de 46 \$ (déduction faite de l'impôt, de l'incidence des participations ne donnant pas le contrôle et d'autres éléments) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

5. Total des placements et produits nets tirés des placements

5.A Juste valeur des instruments financiers

5.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 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme – à la juste valeur par le biais du résultat net	12 911 \$	12 911 \$	13 873 \$	13 873 \$
Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net ¹⁾	71 856	71 856	68 106	68 106
Titres de créance – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	13 502	13 502	13 849	13 849
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	12 032	12 032	9 900	9 900
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	72	72	74	74
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais du résultat net ²⁾	55 436	55 436	53 233	53 233
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	2 659	2 659	2 525	2 525
Prêts hypothécaires et autres prêts – au coût amorti ³⁾	1 764	1 743	1 861	1 814
Actifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	1 588	1 588	1 971	1 971
Autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net ⁴⁾	8 237	8 237	7 950	7 950
Autres placements financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net ⁷⁾	6 305	6 305	5 356	5 356
Total⁵⁾	186 362 \$	186 341 \$	178 698 \$	178 651 \$
Passifs financiers				
Passifs relatifs aux contrats de placement – au coût amorti	11 841 \$	11 841 \$	11 678 \$	11 678 \$
Obligations liées aux emprunts de titres – à la juste valeur par le biais du résultat net	278	278	239	239
Passifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	2 018	2 018	2 077	2 077
Autres passifs financiers – au coût amorti ⁶⁾	2 240	2 233	2 265	2 214
Autres passifs financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net ⁷⁾	5 909	5 909	5 028	5 028
Total⁸⁾	22 286 \$	22 279 \$	21 287 \$	21 236 \$

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

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

³⁾ Certains prêts hypothécaires et autres prêts sont comptabilisés au coût amorti. La juste valeur de ces prêts hypothécaires et autres prêts, aux fins de la présentation de l'information, est déterminée en fonction des méthodes et hypothèses décrites à la note 5.A.iii. Au 30 septembre 2025, des montants de 1 724 \$ 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).

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

⁵⁾ Les placements de 197 338 \$ (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 9 250 \$ (31 décembre 2024 – 9 290 \$) et les autres placements non financiers de 1 726 \$ (31 décembre 2024 – 1 829 \$). Les autres placements non financiers comprennent les participations dans des entreprises associées, des filiales et des coentreprises qui ne sont pas consolidées.

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

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

⁸⁾ Total des passifs financiers excluant les débentures de premier rang et la dette subordonnée.

Structure des titres garantis par des prêts

Crescent Capital Group LP (« 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 septembre 2025, la valeur comptable des actifs liés aux titres garantis par des prêts s'élevait à 6 305 \$ (31 décembre 2024 – 5 356 \$), ce qui comprend la trésorerie et les débiteurs de 805 \$ (31 décembre 2024 – 679 \$) et les prêts de 5 500 \$ (31 décembre 2024 – 4 677 \$). Ces prêts sous-jacents sont principalement de qualité inférieure.

Au 30 septembre 2025, la valeur comptable des passifs liés aux titres garantis par des prêts s'établissait à 5 909 \$ (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 314 \$ (31 décembre 2024 – 263 \$) dans la tranche subordonnée de dernier rang. La perte nette latente subie à ce jour est de 90 \$.

5.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 septembre 2025, la valeur comptable et la juste valeur des immeubles de placement étaient de 9 250 \$ (31 décembre 2024 – 9 290 \$) et de 9 250 \$ (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 1 726 \$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 1 829 \$).

5.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 septembre 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif								
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme – à la juste valeur par le biais du résultat net	12 127 \$	784 \$	— \$	12 911 \$	13 243 \$	630 \$	— \$	13 873 \$
Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	1 177	69 832	847	71 856	463	67 126	517	68 106
Titres de créance – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	424	12 912	166	13 502	505	13 193	151	13 849
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	8 099	3 922	11	12 032	6 331	3 358	211	9 900
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	—	—	72	72	—	—	74	74
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais du résultat net	—	54 810	626	55 436	—	50 933	2 300	53 233
Prêts hypothécaires et autres prêts – à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	—	2 638	21	2 659	—	2 512	13	2 525
Actifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	134	1 454	—	1 588	28	1 943	—	1 971
Autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net ¹⁾	846	221	7 170	8 237	859	211	6 880	7 950
Autres placements financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net ²⁾	—	6 305	—	6 305	—	5 356	—	5 356
Immeubles de placement – à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	9 250	9 250	—	—	9 290	9 290
Total des placements évalués à la juste valeur	22 807 \$	152 878 \$	18 163 \$	193 848 \$	21 429 \$	145 262 \$	19 436 \$	186 127 \$
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts – à la juste valeur par le biais du résultat net	17 484	146 920	491	164 895	17 253	131 074	459	148 786
Total des actifs évalués à la juste valeur	40 291 \$	299 798 \$	18 654 \$	358 743 \$	38 682 \$	276 336 \$	19 895 \$	334 913 \$
Passif								
Obligations liées aux emprunts de titres – à la juste valeur par le biais du résultat net	6 \$	272 \$	— \$	278 \$	4 \$	235 \$	— \$	239 \$
Passifs dérivés – à la juste valeur par le biais du résultat net	78	1 940	—	2 018	28	2 049	—	2 077
Autres passifs financiers (titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net ²⁾	—	5 909	—	5 909	—	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	—	—	144 608	144 608	—	—	128 689	128 689
Total des passifs évalués à la juste valeur	84 \$	8 121 \$	144 608 \$	152 813 \$	32 \$	7 312 \$	128 689 \$	136 033 \$

¹⁾ Les autres placements financiers (excluant les titres garantis par des prêts) – à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent nos placements dans des fonds distincts, des fonds communs de placement et des sociétés en commandite simple.

²⁾ Pour plus de détails sur les titres garantis par des prêts, se reporter à la note 5.A.i.

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

	Au 30 septembre 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Gouvernement du Canada	— \$	7 006 \$	13 \$	7 019 \$	— \$	6 790 \$	13 \$	6 803 \$
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	—	15 815	12	15 827	—	15 302	—	15 302
Gouvernements et organismes américains	1 177	165	—	1 342	463	163	—	626
Autres gouvernements étrangers	—	3 285	54	3 339	—	3 762	34	3 796
Sociétés	—	34 333	723	35 056	—	32 929	465	33 394
Titres adossés à des créances :								
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	—	2 089	—	2 089	—	2 163	—	2 163
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	—	4 237	—	4 237	—	3 539	—	3 539
Titres garantis par des créances	—	815	41	856	—	352	1	353
Autres	—	2 087	4	2 091	—	2 126	4	2 130
Total des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net	1 177 \$	69 832 \$	847 \$	71 856 \$	463 \$	67 126 \$	517 \$	68 106 \$

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

	Au 30 septembre 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Gouvernement du Canada	— \$	424 \$	— \$	424 \$	— \$	734 \$	— \$	734 \$
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	—	254	—	254	—	353	—	353
Gouvernements et organismes américains	417	8	—	425	501	8	—	509
Autres gouvernements étrangers	7	356	14	377	4	397	12	413
Sociétés	—	7 119	87	7 206	—	7 529	90	7 619
Titres adossés à des créances :								
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	—	1 303	—	1 303	—	1 084	—	1 084
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	—	1 240	—	1 240	—	1 159	11	1 170
Titres garantis par des créances	—	1 057	42	1 099	—	673	38	711
Autres	—	1 151	23	1 174	—	1 256	—	1 256
Total des titres de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	424 \$	12 912 \$	166 \$	13 502 \$	505 \$	13 193 \$	151 \$	13 849 \$

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

	Au 30 septembre 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Prêts hypothécaires :								
Immeubles de détail	— \$	2 236 \$	5 \$	2 241 \$	— \$	2 472 \$	12 \$	2 484 \$
Immeubles de bureaux	—	2 396	20	2 416	—	2 602	12	2 614
Immeubles d'habitation collective	—	2 795	—	2 795	—	2 887	—	2 887
Biens immobiliers industriels	—	3 563	—	3 563	—	3 447	—	3 447
Autres	—	1 190	—	1 190	—	1 034	—	1 034
Prêts aux sociétés	—	42 630	601	43 231	—	38 491	2 276	40 767
Total des prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net	— \$	54 810 \$	626 \$	55 436 \$	— \$	50 933 \$	2 300 \$	53 233 \$

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

	Au 30 septembre 2025				Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Prêts hypothécaires :								
Immeubles de détail	— \$	77 \$	— \$	77 \$	— \$	83 \$	— \$	83 \$
Immeubles de bureaux	—	38	—	38	—	19	—	19
Immeubles d'habitation collective	—	159	—	159	—	79	—	79
Biens immobiliers industriels	—	228	—	228	—	236	—	236
Prêts aux sociétés	—	2 136	21	2 157	—	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	— \$	2 638 \$	21 \$	2 659 \$	— \$	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 périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et le 30 septembre 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
30 septembre 2025											
Solde d'ouverture	848 \$	161 \$	11 \$	70 \$	654 \$	7 \$	6 851 \$	9 230 \$	17 832 \$	506 \$	18 338 \$
Inclus dans le résultat net ^(1), 2), 3)	6	—	—	—	(69)	1	186	(103)	21	9	30
Inclus dans les autres éléments du résultat global ⁽²⁾	—	1	—	—	—	1	—	—	2	—	2
Achats/Émissions	112	75	—	—	37	14	158	191	587	—	587
Ventes/Paiements	—	—	—	—	(8)	(2)	(64)	(100)	(174)	(22)	(196)
Règlements	—	(7)	—	—	(1)	—	—	—	(8)	—	(8)
Transferts au niveau 3 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	58	—	—	—	58	—	58
Transferts (hors) du niveau 3 ⁽⁴⁾	(118)	(62)	—	—	(47)	—	—	—	(227)	(1)	(228)
Conversion des monnaies étrangères ⁽⁵⁾	(1)	(2)	—	2	2	—	39	32	72	(1)	71
Solde de clôture	847 \$	166 \$	11 \$	72 \$	626 \$	21 \$	7 170 \$	9 250 \$	18 163 \$	491 \$	18 654 \$
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat net relativement aux instruments encore détenus ⁽¹⁾	7 \$	— \$	— \$	— \$	(56) \$	2 \$	234 \$	(111) \$	76 \$	— \$	76 \$
30 septembre 2024											
Solde d'ouverture	619 \$	239 \$	124 \$	70 \$	2 185 \$	16 \$	6 516 \$	9 474 \$	19 243 \$	365 \$	19 608 \$
Inclus dans le résultat net ^(1), 2), 3)	19	—	(9)	—	116	—	(202)	(39)	(115)	15	(100)
Inclus dans les autres éléments du résultat global ⁽²⁾	—	2	—	—	—	7	—	—	9	—	9
Achats/Émissions	84	129	6	—	24	—	304	37	584	43	627
Ventes/Paiements	(13)	(1)	(1)	—	(22)	—	(84)	(121)	(242)	(4)	(246)
Règlements	(10)	(11)	—	—	(4)	—	—	—	(25)	—	(25)
Transferts au niveau 3 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	20	—	—	—	20	—	20
Transferts (hors) du niveau 3 ⁽⁴⁾	(120)	(115)	—	—	(115)	(15)	—	—	(365)	—	(365)
Conversion des monnaies étrangères ⁽⁵⁾	9	2	—	(1)	—	—	(19)	(18)	(27)	9	(18)
Solde de clôture	588 \$	245 \$	120 \$	69 \$	2 204 \$	8 \$	6 515 \$	9 333 \$	19 082 \$	428 \$	19 510 \$
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat net relativement aux instruments encore détenus ⁽¹⁾	13 \$	— \$	(9) \$	— \$	115 \$	— \$	(32) \$	(9) \$	78 \$	— \$	78 \$

Pour les périodes de neuf mois closes 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 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
30 septembre 2025											
Solde d'ouverture	517 \$	151 \$	211 \$	74 \$	2 300 \$	13 \$	6 880 \$	9 290 \$	19 436 \$	459 \$	19 895 \$
Inclus dans le résultat net ^{1), 2), 3)}	14	—	(1)	—	(41)	(2)	74	(169)	(125)	9	(116)
Inclus dans les autres éléments du résultat global ²⁾	—	4	—	—	—	1	—	—	5	—	5
Achats/Émissions	466	258	—	—	152	20	552	302	1 750	85	1 835
Ventes/Paiements	(22)	—	(127)	—	(86)	(3)	(283)	(126)	(647)	(45)	(692)
Règlements	(1)	(7)	—	—	(1)	(1)	—	—	(10)	—	(10)
Transferts au niveau 3 ⁴⁾	15	—	—	—	294	—	—	—	309	—	309
Transferts (hors) du niveau 3 ⁴⁾	(122)	(232)	(72)	—	(1 991)	(7)	—	—	(2 424)	(1)	(2 425)
Conversion des monnaies étrangères ⁵⁾	(20)	(8)	—	(2)	(1)	—	(53)	(47)	(131)	(16)	(147)
Solde de clôture	847 \$	166 \$	11 \$	72 \$	626 \$	21 \$	7 170 \$	9 250 \$	18 163 \$	491 \$	18 654 \$
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat net relativement aux instruments encore détenus ¹⁾	14 \$	— \$	(1) \$	— \$	(13) \$	1 \$	132 \$	(171) \$	(38) \$	— \$	(38) \$
30 septembre 2024											
Solde d'ouverture	402 \$	187 \$	113 \$	68 \$	2 056 \$	— \$	6 074 \$	9 723 \$	18 623 \$	341 \$	18 964 \$
Inclus dans le résultat net ^{1), 2), 3)}	16	—	2	—	34	—	(17)	(326)	(291)	16	(275)
Inclus dans les autres éléments du résultat global ²⁾	—	2	—	—	—	7	—	—	9	—	9
Achats/Émissions	368	284	6	—	212	15	681	97	1 663	119	1 782
Ventes/Paiements	(47)	(47)	(1)	—	(93)	—	(241)	(200)	(629)	(53)	(682)
Règlements	(28)	(43)	—	—	(17)	—	—	—	(88)	(1)	(89)
Transferts au niveau 3 ⁴⁾	117	62	—	—	168	1	—	—	348	1	349
Transferts (hors) du niveau 3 ⁴⁾	(243)	(200)	—	—	(157)	(15)	(15)	—	(630)	—	(630)
Conversion des monnaies étrangères ⁵⁾	3	—	—	1	1	—	33	39	77	5	82
Solde de clôture	588 \$	245 \$	120 \$	69 \$	2 204 \$	8 \$	6 515 \$	9 333 \$	19 082 \$	428 \$	19 510 \$
Profits (pertes) latents inclus dans le résultat net relativement aux instruments encore détenus ¹⁾	12 \$	— \$	2 \$	— \$	32 \$	— \$	6 \$	(293) \$	(241) \$	1 \$	(240) \$

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

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

³⁾ Le poste Immeubles de placement inclus dans le résultat net comprend des variations de la juste valeur des immeubles de placement de (94) \$ et de (141) \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement [30 septembre 2024 – (17) \$ et (285) \$, respectivement], déduction faite de l'amortissement des commissions de location et des avantages incitatifs liés à la prise à bail de 9 \$ et de 28 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (30 septembre 2024 – 22 \$ et 41 \$, respectivement). Au 30 septembre 2025, nous avons utilisé des hypothèses reflétant les variations connues de la valeur des immeubles, y compris la variation des flux de trésorerie futurs prévus.

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

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

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

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Produits (charges) d'intérêts	1 787 \$	1 755 \$	5 264 \$	5 045 \$
Dividendes et autres produits tirés des placements	102	123	355	296
Profits nets (pertes nettes) réalisés et latents :				
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme	2	(4)	(6)	—
Titres de créance	885	3 241	737	1 207
Titres de capitaux propres	960	783	1 663	1 323
Prêts hypothécaires et autres prêts	722	1 865	1 228	1 434
Placements dérivés	(519)	214	(708)	(821)
Autres actifs financiers	218	(19)	(62)	90
Autres passifs financiers	(1)	(6)	25	(46)
Total des profits nets (des pertes nettes) réalisés et latents	2 267	6 074	2 877	3 187
Charge pour pertes de crédit	(2)	(11)	(10)	(8)
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) provenant des instruments financiers	4 154 \$	7 941 \$	8 486 \$	8 520 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) provenant des instruments non financiers	2 \$	73 \$	52 \$	144 \$
Total des produits nets tirés des placements (des pertes nettes de placements) ¹⁾	4 156 \$	8 014 \$	8 538 \$	8 664 \$

¹⁾ Les produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) comptabilisés en résultat pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 se sont établis à 4 161 \$ et à 8 361 \$, respectivement (30 septembre 2024 – 7 540 \$ et 8 135 \$, respectivement), et les produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) comptabilisés dans les autres éléments du résultat global se sont chiffrés à (5) \$ et à 177 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (30 septembre 2024 – 474 \$ et 529 \$, respectivement).

5.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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024	Au 30 septembre 2024
Trésorerie	2 425 \$	2 294 \$	1 865 \$
Équivalents de trésorerie	6 328	7 835	8 524
Titres à court terme	4 158	3 744	1 376
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	12 911	13 873	11 765
À déduire : Découverts bancaires comptabilisés dans les autres passifs	—	175	182
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme	12 911 \$	13 698 \$	11 583 \$

5.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 1 411 \$ et à 1 388 \$, respectivement, au 30 septembre 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 1 747 \$, respectivement, au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 1 854 \$ et 1 807 \$, respectivement). La valeur comptable des titres du compte de réinvestissement du capital s'établissait à 364 \$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 302 \$). Le compte de réinvestissement du capital comprenait un montant de 34 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 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 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

6. 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 91 \$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 88 \$), et la charge pour pertes de crédit s'établissait à 2 \$ et à 10 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (30 septembre 2024 – 11 \$ et 8 \$, respectivement). Il n'y a eu aucun transfert important entre les phases 1, 2 et 3 pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et le 30 septembre 2024.

7. Contrats d'assurance

7.A Variations des contrats d'assurance

7.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 11. 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 septembre 2025 et pour la période de neuf mois close à cette date				Au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	MSC	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	MSC	Total
Contrats d'assurance, au début :								
Passifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP	108 232 \$	7 948 \$	12 733 \$	128 913 \$	99 420 \$	7 388 \$	11 597 \$	118 405 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP	17 490	866	—	18 356	16 436	828	—	17 264
Actifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP	(670)	149	295	(226)	(578)	146	248	(184)
Actifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP	(129)	—	—	(129)	—	—	—	—
Soldes nets, au début	124 923 \$	8 963 \$	13 028 \$	146 914 \$	115 278 \$	8 362 \$	11 845 \$	135 485 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	—	—	(912)	(912)	—	—	(1 117)	(1 117)
Ajustement au titre du risque comptabilisé pour le risque non financier échu	—	(435)	—	(435)	—	(596)	—	(596)
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	(795)	(160)	955	—	(508)	34	474	—
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(1 569)	403	1 246	80	(1 859)	530	1 448	119
Autres	7 518	(55)	(256)	7 207	11 087	595	378	12 060
Variations du solde de la MRP	918	35	—	953	925	38	—	963
Soldes nets, à la fin	130 995 \$	8 751 \$	14 061 \$	153 807 \$	124 923 \$	8 963 \$	13 028 \$	146 914 \$
Contrats d'assurance, à la fin :								
Passifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP ¹⁾	113 410 \$	7 708 \$	13 720 \$	134 838 \$	108 232 \$	7 948 \$	12 733 \$	128 913 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP	18 349	901	—	19 250	17 490	866	—	18 356
Actifs relatifs aux contrats d'assurance – non évalués au moyen de la MRP	(694)	142	341	(211)	(670)	149	295	(226)
Actifs relatifs aux contrats d'assurance – évalués au moyen de la MRP	(70)	—	—	(70)	(129)	—	—	(129)
Soldes nets, à la fin	130 995 \$	8 751 \$	14 061 \$	153 807 \$	124 923 \$	8 963 \$	13 028 \$	146 914 \$

¹⁾ Comprennent des passifs de (366) \$ au 30 septembre 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 septembre 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	4 406 \$	1 316 \$	136 \$	5 858 \$	4 292 \$	1 487 \$	130 \$	5 909 \$
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – évalués au moyen de la MRP	419	24	—	443	392	17	—	409
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus – non évalués au moyen de la MRP	(2 527) \$	889 \$	(481) \$	(2 119) \$	(2 212) \$	855 \$	(468) \$	(1 825) \$
Soldes nets, à la fin	2 298 \$	2 229 \$	(345) \$	4 182 \$	2 472 \$	2 359 \$	(338) \$	4 493 \$

7.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 périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Pour les contrats non évalués au moyen de la MRP :				
Montants liés aux variations des passifs au titre de la couverture restante :				
Sinistres attendus et autres charges ¹⁾	1 277 \$	1 130 \$	3 772 \$	3 508 \$
Dégagement de l'ajustement au titre du risque ¹⁾	136	152	430	456
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	312	275	912	818
Impôt sur le résultat spécifiquement imputable au titulaire de contrat	21	23	39	24
Amortissement des flux de trésorerie liés aux acquisitions d'assurance	88	113	241	298
Total des produits des activités d'assurance pour les contrats non évalués au moyen de la MRP	1 834	1 693	5 394	5 104
Pour les contrats évalués au moyen de la MRP :				
Produits des activités d'assurance	4 167	3 958	12 582	11 654
Total des produits des activités d'assurance	6 001 \$	5 651 \$	17 976 \$	16 758 \$

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

7.A.iii Incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses

L'incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses sur les contrats d'assurance s'établit comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025		Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025			
	Incidence sur le bénéfice	Différé dans la MSC	Incidence sur le bénéfice	Différé dans la MSC	Description
Mortalité/ morbidité	17 \$	276 \$	17 \$	276 \$	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans tous les territoires. L'élément le plus important est une mise à jour favorable au chapitre de la mortalité, principalement pour les Régimes collectifs de retraite et la Gestion de patrimoine de l'Individuelle au Canada.
Comportements des titulaires de contrat	(27)	(143)	(26)	(146)	Mises à jour visant à refléter les déchéances et les comportements des titulaires de contrat dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont l'incidence défavorable des déchéances et des comportements des titulaires de contrat pour l'Assurance individuelle au Canada, ainsi qu'au Vietnam, en Asie.
Charges	(32)	(86)	(32)	(86)	Mises à jour visant à refléter les charges dans tous les territoires.
Données financières	56	4	56	4	Mises à jour de diverses hypothèses financières.
Amélioration des modèles et autres	(32)	88	(34)	71	Améliorations diverses et modifications de méthodes. Les éléments les plus importants sont l'incidence favorable nette des améliorations apportées à Hong Kong et à la Sun Life International en Asie.
Total (avant impôt)	(18) \$	139 \$	(19) \$	119 \$	

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024		Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024			
	Incidence sur le bénéfice	Différé dans la MSC	Incidence sur le bénéfice	Différé dans la MSC	Description
Mortalité/ morbidité	(87) \$	184 \$	(87) \$	184 \$	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont l'incidence favorable des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité aux Régimes collectifs de retraite et à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle au Canada, ainsi qu'aux Philippines, en Asie. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité à l'Assurance individuelle au Canada.
Comportements des titulaires de contrat	(74)	(152)	(74)	(152)	Mises à jour visant à refléter les déchéances et les comportements des titulaires de contrat dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont l'incidence défavorable des déchéances enregistrées à la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis, ainsi qu'au Vietnam, en Asie.
Charges	(36)	(4)	(36)	(7)	Mises à jour visant à refléter les charges dans tous les territoires.
Données financières	48	62	44	62	Mises à jour de diverses hypothèses financières.
Amélioration des modèles et autres	212	(185)	226	(198)	Améliorations diverses et modifications de méthodes. Les éléments les plus importants sont l'incidence favorable des améliorations apportées à Hong Kong, en Asie, contrebalancée par l'incidence d'un nouveau traité de réassurance à la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis, qui a été favorable pour le bénéfice net, mais défavorable pour la MSC.
Total (avant impôt)	63 \$	(95) \$	73 \$	(111) \$	

8. Produits tirés des honoraires

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Produits tirés des honoraires relatifs aux contrats de service :				
Honoraires liés à la distribution	271 \$	252 \$	797 \$	758 \$
Frais de gestion des fonds et autres frais basés sur l'actif	1 595	1 507	4 667	4 400
Honoraires relatifs aux services administratifs et autres honoraires	393	383	1 170	1 073
Total des produits tirés des honoraires	2 259 \$	2 142 \$	6 634 \$	6 231 \$

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 4.

9. 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, notre taux d'imposition effectif s'est établi à 18,0 % et à 19,1 %, comparativement à 13,1 % et à 17,8 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 a été supérieur au taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, principalement en raison de la diminution des produits tirés des placements exonérés d'impôt ou faiblement imposés, partiellement contrebalancée par la diminution des charges liées au taux d'imposition global minimal 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 périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Charge (économie) d'impôt sur le résultat exigible	361 \$	339 \$	851 \$	852 \$
Charge (économie) d'impôt sur le résultat différé	(101)	(124)	(151)	(184)
Total de la charge (de l'économie) d'impôt sur le résultat	260 \$	215 \$	700 \$	668 \$

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^{er} 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^{er} 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. La société mère ultime pourrait être tenue de payer un impôt complémentaire en vertu de la règle d'inclusion dans le revenu, selon le taux d'imposition effectif aux Bermudes. 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 comprend une charge d'impôt liée au taux d'imposition global minimal de 20 \$ et de 13 \$ (30 septembre 2024 – 34 \$ et 64 \$).

10. Gestion du capital

10.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 septembre 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 »).

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 septembre 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 septembre 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 septembre 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.

10.B Opérations importantes sur les capitaux propres

10.B.i Actions ordinaires

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

Pour les périodes de neuf mois closes les	30 septembre 2025		30 septembre 2024	
Actions ordinaires (en millions d'actions)	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Solde, au début	573,9	8 192 \$	584,6	8 327 \$
Options sur actions exercées	0,5	36	0,4	21
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(16,0)	(255)	(8,5)	(133)
Solde, à la fin	558,4	7 973 \$	576,5	8 215 \$

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 nous n'avions 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 imposerions. 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons racheté et annulé un total d'environ 16,0 millions d'actions ordinaires (30 septembre 2024 – 8,5 millions d'actions ordinaires) à un prix moyen par action de 81,81 \$ (30 septembre 2024 – 71,00 \$), pour un montant total de 1 315 \$ (30 septembre 2024 – 606 \$) en vertu des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, et nous avons engagé des impôts sur les rachats nets de titres de capitaux propres de 25 \$ (30 septembre 2024 – 12 \$). 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 le montant payé en excédent du coût moyen est comptabilisé au poste Bénéfices non distribués.

10.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.B.iii Autres opérations sur les capitaux propres

Le 11 septembre 2025, la FSL inc. a émis des débentures non garanties subordonnées à taux variable différé de 4,14 % de série 2025-1 arrivant à échéance en 2037 d'un montant en capital de 1 000 \$. Le produit net de cette émission sera utilisé pour les besoins généraux de la Compagnie, ce qui pourrait comprendre le soutien de l'acquisition de ses participations restantes dans les filiales de Gestion SLC, BentallGreenOak LP et Crescent, des investissements dans des filiales, le remboursement de dettes et d'autres placements stratégiques.

11. Fonds distincts

11.A Fonds distincts classés comme des contrats de placement

11.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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Unités de fonds distincts et titres de fonds communs de placement	142 970 \$	126 867 \$
Titres de capitaux propres	1 121	1 049
Titres de créance	560	773
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	3	3
Autres	(46)	(3)
Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	144 608 \$	128 689 \$

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

	Au 30 septembre 2025 et pour la période de neuf mois close 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	12 637	12 922
Profits nets (pertes nettes) réalisés et latents	13 993	11 412
Autres produits tirés des placements	1 222	7 487
Total des ajouts	27 852	31 821
À déduire de l'actif des fonds distincts :		
Sommes versées aux titulaires de contrat et aux bénéficiaires	11 240	11 718
Frais de gestion	645	784
Impôts et autres charges	45	49
Fluctuations des taux de change	3	(8)
Total des déductions	11 933	12 543
Augmentation (diminution) nette	15 919	19 278
Solde, à la fin	144 608 \$	128 689 \$

11.B Fonds distincts classés comme des contrats d'assurance

11.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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Unités de fonds distincts et titres de fonds communs de placement	15 569 \$	15 084 \$
Titres de capitaux propres	2 720	3 113
Titres de créance	1 691	1 607
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	348	394
Prêts hypothécaires	7	7
Autres actifs	58	52
Total de l'actif	20 393	20 257
À déduire : Passifs découlant des activités de placement	106	160
Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	20 287 \$	20 097 \$

11.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 7.A.i.

	Au 30 septembre 2025 et pour la période de neuf mois close à cette date	Au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date
Solde, au début	20 097 \$	19 041 \$
(Produits financiers) charges financières d'assurance	1 531	2 316
Conversion des monnaies étrangères	(266)	388
Flux de trésorerie :		
Primes reçues	1 518	2 016
Sommes versées aux titulaires de contrat et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées	(1 993)	(2 814)
Honoraires de gestion, impôt et autres charges	(600)	(850)
Total des flux de trésorerie	(1 075)	(1 648)
Solde, à la fin	20 287 \$	20 097 \$

12. Engagements, garanties et éventualités

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

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

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

Pour les trimestres clos les	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
30 septembre 2025					
Produits des activités d'assurance	— \$	5 134 \$	1 246 \$	(379) \$	6 001 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	173	3 867	408	(287)	4 161
Produits tirés des honoraires	—	558	1 847	(146)	2 259
Total des produits	173 \$	9 559 \$	3 501 \$	(812) \$	12 421 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 126 \$	800 \$	262 \$	(1 062) \$	1 126 \$
30 septembre 2024					
Produits des activités d'assurance	— \$	4 812 \$	1 230 \$	(391) \$	5 651 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	83	6 969	526	(38)	7 540
Produits tirés des honoraires	—	521	1 760	(139)	2 142
Total des produits	83 \$	12 302 \$	3 516 \$	(568) \$	15 333 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 368 \$	557 \$	827 \$	(1 384) \$	1 368 \$
Pour les périodes de neuf mois closes les	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
30 septembre 2025					
Produits des activités d'assurance	— \$	15 343 \$	3 844 \$	(1 211) \$	17 976 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	316	7 795	705	(455)	8 361
Produits tirés des honoraires	1	1 633	5 433	(433)	6 634
Total des produits	317 \$	24 771 \$	9 982 \$	(2 099) \$	32 971 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	2 809 \$	1 944 \$	769 \$	(2 713) \$	2 809 \$
30 septembre 2024					
Produits des activités d'assurance	— \$	14 338 \$	3 549 \$	(1 129) \$	16 758 \$
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements), excluant le résultat pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	240	7 553	587	(245)	8 135
Produits tirés des honoraires	1	1 461	5 166	(397)	6 231
Autres produits	—	—	161	—	161
Total des produits	241 \$	23 352 \$	9 463 \$	(1 771) \$	31 285 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	2 872 \$	1 527 \$	1 370 \$	(2 897) \$	2 872 \$

Actifs et passifs	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
Au 30 septembre 2025					
Placements	29 554 \$	181 063 \$	12 137 \$	(25 416) \$	197 338 \$
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	— \$	6 339 \$	1 \$	(39) \$	6 301 \$
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	— \$	210 \$	1 161 \$	(1 090) \$	281 \$
Total des autres actifs du fonds général	10 814 \$	14 960 \$	23 915 \$	(23 575) \$	26 114 \$
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	164 830 \$	65 \$	— \$	164 895 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	153 998 \$	128 \$	(38) \$	154 088 \$
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	— \$	3 209 \$	— \$	(1 090) \$	2 119 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement	— \$	11 841 \$	— \$	— \$	11 841 \$
Total des autres passifs du fonds général	15 312 \$	16 304 \$	27 335 \$	(22 954) \$	35 997 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	20 222 \$	65 \$	— \$	20 287 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	144 608 \$	— \$	— \$	144 608 \$
Au 31 décembre 2024					
Placements	28 494 \$	175 508 \$	12 449 \$	(26 634) \$	189 817 \$
Actifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	— \$	6 353 \$	— \$	(35) \$	6 318 \$
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	— \$	227 \$	1 583 \$	(1 455) \$	355 \$
Total des autres actifs du fonds général	4 639 \$	13 979 \$	10 299 \$	(3 472) \$	25 445 \$
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	148 720 \$	66 \$	— \$	148 786 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les passifs pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	147 196 \$	108 \$	(35) \$	147 269 \$
Passifs relatifs aux contrats de réassurance détenus	— \$	3 281 \$	— \$	(1 456) \$	1 825 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement	— \$	11 677 \$	1 \$	— \$	11 678 \$
Total des autres passifs du fonds général	7 576 \$	16 191 \$	15 589 \$	(4 322) \$	35 034 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	20 031 \$	66 \$	— \$	20 097 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	128 689 \$	— \$	— \$	128 689 \$

13. 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 périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires aux fins du calcul du bénéfice par action de base	1 106 \$	1 348 \$	2 750 \$	2 812 \$
À ajouter : Augmentation du bénéfice attribuable aux instruments convertibles ¹⁾	3	3	8	8
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires, après dilution	1 109 \$	1 351 \$	2 758 \$	2 820 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice par action de base (en millions)	561	578	566	581
À ajouter : Incidence dilutive des options sur actions ²⁾ (en millions)	1	—	1	—
Incidence dilutive des instruments convertibles ¹⁾ (en millions)	2	3	2	3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après dilution (en millions)	564	581	569	584
Bénéfice (perte) par action de base	1,97 \$	2,33 \$	4,86 \$	4,84 \$
Bénéfice (perte) par action dilué	1,97 \$	2,33 \$	4,85 \$	4,83 \$

¹⁾ Les instruments convertibles sont les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECs ») de série B émis par la Fiducie de capital Sun Life.

²⁾ Exclut l'incidence de néant options sur actions à la fois pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (30 septembre 2024 – 1 million et 1 million, respectivement), étant donné que ces options sur actions étaient antidilutives pour la période.

14. 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 septembre 2025				30 septembre 2024	
	Solde, au début	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin	Solde, au début ¹⁾	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin ¹⁾
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :						
Profits (pertes) de change latents, déduction faite des activités de couverture	1 729 \$	377 \$	2 106 \$	1 726 \$	(19) \$	1 707 \$
Profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(100)	91	(9)	(399)	308	(91)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	5	(5)	—	(5)	11	6
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(160)	(109)	(269)	(245)	77	(168)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :						
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(196)	5	(191)	(206)	(11)	(217)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	3	—	3	(5)	—	(5)
Écart de réévaluation sur les transferts aux immeubles de placement	144	—	144	143	—	143
Total	1 425 \$	359 \$	1 784 \$	1 009 \$	366 \$	1 375 \$
Total attribuable aux éléments suivants :						
Compte des contrats avec participation	11 \$	(3) \$	8 \$	13 \$	— \$	13 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	9	5	14	8	(3)	5
Actionnaires	1 405	357	1 762	988	369	1 357
Total	1 425 \$	359 \$	1 784 \$	1 009 \$	366 \$	1 375 \$

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

Pour les périodes de neuf mois closes les	30 septembre 2025				30 septembre 2024	
	Solde, au début ¹⁾	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin	Solde, au début ¹⁾	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin ¹⁾
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :						
Profits (pertes) de change latents, déduction faite des activités de couverture	2 696 \$	(590) \$	2 106 \$	1 350 \$	357 \$	1 707 \$
Profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(250)	241	(9)	(354)	263	(91)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	4	(4)	—	(1)	7	6
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(163)	(106)	(269)	(364)	196	(168)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :						
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(198)	7	(191)	(217)	—	(217)
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
Total	2 228 \$	(444) \$	1 784 \$	559 \$	816 \$	1 375 \$
Total attribuable aux éléments suivants :						
Compte des contrats avec participation	3 \$	5 \$	8 \$	6 \$	7 \$	13 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	11	3	14	1	4	5
Actionnaires	2 214	(452)	1 762	552	805	1 357
Total	2 228 \$	(444) \$	1 784 \$	559 \$	816 \$	1 375 \$

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

15. 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.

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

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

Bureau de l'Organisation internationale

Financière Sun Life inc.
1 York Street
Toronto (Ontario)
Canada M5J 0B6
Tél. : 416-979-9966
Site Web : sunlife.com

Relations avec les investisseurs

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuilles et les investisseurs institutionnels qui ont besoin de renseignements sont invités à s'adresser aux :

Relations avec les investisseurs
Courriel : relations.investisseurs@sunlife.com
Note : Vous pouvez également obtenir des renseignements financiers en accédant au site sunlife.com.

Agent de transfert

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

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

Canada

Compagnie Trust TSX
301 - 100 Adelaide Street West
Toronto (Ontario) M5H 4H1
Appels de l'Amérique du Nord :
Tél. : 1-877-224-1760
Appels de l'extérieur de l'Amérique du Nord :
Tél. : 416-682-3865
Téléc. : 1-888-249-6189
Courriel : sunlifeinquiries@tmx.com
Site Web : tsxtrust.com/sun-life

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

États-Unis

Equiniti Trust Company, LLC
P.O. Box 500
Newark, NJ 07101
Tél. : 1-877-224-1760
Courriel : sunlifeinquiries@tmx.com

Royaume-Uni

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

Philippines

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

Hong Kong, RAS

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

Services aux actionnaires

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

Dates liées aux dividendes en 2025

Actions ordinaires

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

Dépôt direct des dividendes

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

Le formulaire Demande de paiement électronique des dividendes est accessible en ligne sur le site Web de la Compagnie Trust TSX, à l'adresse tsxtrust.com/sun-life/forms.

Vous pouvez également communiquer avec la Compagnie Trust TSX pour demander un exemplaire du formulaire.

Régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions

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

Cours de l'action à la Bourse

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

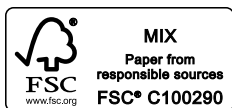
Les actions privilégiées de catégorie A de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX »).

Symboles :

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

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

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



sunlife.com

