



Résultats financiers et opérationnels pour le T4 2025

Période close le 31 décembre 2025

Financière Sun Life inc. (non audités)



Dans le présent document, les termes « la Compagnie », « Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la Financière Sun Life inc. (la « FSL » ou la « FSL inc. ») et à ses filiales, ainsi que, s'il y a lieu, à ses coentreprises et entreprises associées. 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.

Énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans cette présentation et certains énoncés formulés verbalement par la haute direction pendant la conférence téléphonique sur les résultats du 12 février 2026 (collectivement, la « présentation »), y compris les énoncés qui ne représentent pas des faits passés, sont des énoncés prospectifs et comportent des incertitudes, des hypothèses et des risques intrinsèques. Nous ne pouvons pas garantir que les résultats ou événements mentionnés dans ces énoncés prospectifs se réaliseront, et ceux-ci pourraient différer considérablement des résultats ou événements réels. Sauf dans la mesure où la loi l'exige, nous ne nous engageons nullement à mettre à jour ou à réviser l'information prospective contenue dans cette présentation.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

La Compagnie prépare ses états financiers selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »). Certaines des mesures indiquées ne sont pas conformes aux normes IFRS (« mesures financières non conformes aux normes IFRS »). La Compagnie estime que ces mesures fournissent des informations pouvant aider les investisseurs à comprendre le rendement de la Compagnie et à comparer ses 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 comme une solution de rechange aux mesures de rendement financier établies conformément aux normes IFRS. Pour plus de précisions, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » de la diapositive 22 et à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » de notre rapport de gestion pour la période close le 31 décembre 2025 (le rapport de gestion annuel 2025).

Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur les énoncés prospectifs et les mesures financières non conformes aux normes IFRS se trouvent à la fin de cette présentation.

Monnaie

À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Arrondissement

Les montants indiqués dans cette présentation sont arrondis.



Kevin Strain

Président et chef de la direction

Faits saillants financiers du T4 2025

Rentabilité

BPA sous-jacent¹

1,96 \$ +17 %

Bénéfice net sous-jacent¹

1 094 M\$ +13 %

BPA déclaré

1,29 \$ +215 %

Bénéfice net déclaré

722 M\$ +205 %

MSC liée aux affaires nouvelles^{1, 2}

440 M\$ +44 %

Solidité financière

RCP sous-jacent¹

19,1 %

RCP déclaré¹

12,6 %

Ratio du TSAV de la FSL inc.³

157 %

Ratio de levier financier¹

23,5 %

Total de la MSC

14,5 G\$ +8 %

Croissance

Flux nets de gestion d'actifs et souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine^{1, 4, 5}

(19,3) G\$ (43) %

Souscriptions en santé et protection collective¹

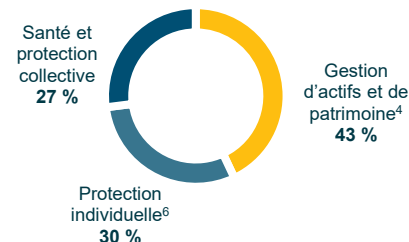
1 803 M\$ +42 %

Souscriptions en protection individuelle^{1, 6}

1,027 M\$ +38 %

Activités diversifiées⁷

Cumul annuel au 31 décembre 2025



Les résultats sont comparés à ceux du T4 2024.

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Notes 2 à 7 : voir la diapositive 24.

Faits saillants – Concrétiser notre raison d’être et notre stratégie

Gestion d’actifs et de patrimoine

Résultats toujours solides en gestion de patrimoine

- **Gestion SLC** : Bénéfice net sous-jacent de 242 M\$, soit plus que l’objectif établi en 2021 lors de la Journée de l’investisseur².
- **MFS** : Maintien de marges fortes et génération d’un milliard de dollars CA en liquidités en 2025.

Croissance de notre plateforme de gestion de patrimoine au Canada

- Hausse des ventes brutes^{1,3} de 46 % d’un exercice à l’autre alimentée par les bons résultats du côté des Régimes collectifs de retraite et des fonds communs de placement individuels.

Asie

Élan continu et excellence en distribution

- Dans l’ensemble, les souscriptions en protection^{1, 4} ont augmenté de 50% d’un exercice à l’autre, avec une croissance à deux chiffres à l’échelle des canaux.
- Les ventes à Hong Kong¹ ont doublé d’un exercice à l’autre et ont été fortes à l’échelle des canaux.
- Les ventes en Indonésie^{1, 4} ont augmenté de 43 % d’un exercice à l’autre grâce à l’élargissement de notre partenariat avec CIMB Niaga.
- Les marges sur services contractuels ont atteint 6,7 G\$; elles ont doublé depuis le passage à la norme IFRS 17.

Santé

Avantages liés à la croissance et à l’expansion – Canada et États-Unis

- Résultats pour les garanties de frais dentaires aux États-Unis témoignant de l’incidence de notre stratégie à long terme en matière de révision des prix, d’expansion sur les marchés commerciaux et de gestion des dépenses.
- Excellent taux de croissance de la Sun Life Santé au Canada.
- Ventes record d’assurance-maladie en excédent de pertes aux É.-U. en parallèle au maintien d’une discipline de tarification rigoureuse.

Numérique

Lancement de la solution de retraite collective entièrement numérique Essentiels Sun Life au Canada aux fins d’expansion dans le marché des PME, afin de tirer profit de l’automatisation pour accueillir et servir de manière harmonieuse les Clients.

Numérisation des processus de demande de règlement et de tarification aux É.-U. et en Asie pour améliorer l’expérience Client et gagner en efficacité, ayant donné lieu à une diminution du temps de traitement pour la tarification, l’accueil et les demandes de règlement et beaucoup augmenté la satisfaction de la clientèle dans les deux organisations.

Personnes et culture

Nous avons de nouveau obtenu la certification **Great Place to Work® dans 9 pays** : Canada, Inde, Indonésie, Irlande, Malaisie, Philippines, Singapour, Vietnam et États-Unis⁵.

Pour la 6^e année consécutive, Gestion SLC a été reconnue par Pensions & Investments comme l’un des **meilleurs employeurs dans la catégorie des gestionnaires d’actifs**⁶.

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l’annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Notes 2 à 6 : voir la diapositive 24.

Faits saillants financiers de l'exercice 2025

Rentabilité

BPA sous-jacent¹

7,45 \$ +12 %

Bénéfice net sous-jacent¹

4 201 M\$ +9 %

BPA déclaré

6,15 \$ +17 %

Bénéfice net déclaré

3 472 M\$ +14 %

Solidité financière

RCP sous-jacent¹

18,2 %

RCP déclaré¹

15,1 %

Croissance

Actif géré¹

1,60 T\$ +4 %

Flux nets de gestion d'actifs et souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine¹

(37,5) G\$ +38 %

Souscriptions en santé et protection collective¹

3,4 G\$ +25 %

Souscriptions en protection individuelle¹

3,8 G\$ +26 %

MSC liée aux affaires nouvelles^{1, 2}

1 727 M\$ +17 %

Valeur comptable par action ordinaire

40,25 \$ (1) %

Faits saillants

GA

- L'actif géré et administré pour le compte de tiers¹ a atteint un sommet de 1,17 T\$.
- Le 1^{er} janvier 2026, nous avons élargi et officialisé notre pilier de gestion d'actifs, Gestion d'actifs Sun Life.

CAN

- Bénéfice net sous-jacent¹ de 1,6 G\$, en hausse de 10 % d'un exercice à l'autre, et RCP de 27,6 %, en hausse de 5,2 p. p. d'un exercice à l'autre, grâce à des résultats solides dans tous les secteurs.
- Gestion de patrimoine : actif géré¹ de 214,9 G\$, en hausse de 10 % d'un exercice à l'autre.

É.-U.

- Produits réalisés auprès des Clients de la SL É.-U. atteignant 8,5 G\$ grâce à l'exécution de notre stratégie pour aider les gens à accéder aux soins et à la couverture dont ils ont besoin.
- Ventes^{1,3} en hausse de 27 % ayant atteint un sommet de 1,8 G\$ US.

ASIE

- Fortes souscriptions en protection individuelle^{1,3} grâce à une croissance de 30 % d'un exercice à l'autre, et produits totaux pondérés tirés des primes³ de 9,3 G\$, en hausse de 26 % d'un exercice à l'autre.
- Bénéfice net sous-jacent^{1,3} de 836 M\$, en hausse de 17 % d'un exercice à l'autre.

Les résultats sont comparés à ceux du T4 2024.

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

Notes 2 et 3 : voir la diapositive 24.



Tim Deacon

Vice-président général et
premier directeur financier

Résultats du T4 2025

Rentabilité	T4 2025	T4 2024	Variation
Gestion d'actifs et de patrimoine (en millions de \$)	534	486	+10 %
Santé et protection collective (en millions de \$)	308	266	+16 %
Protection individuelle ² (en millions de \$)	362	310	+17 %
Charges de l'Organisation internationale et autres ² (en millions de \$)	(110)	(97)	(13) %
Bénéfice net sous-jacent ¹ (en millions de \$)	1 094	965	+13 %
Bénéfice net déclaré (en millions de \$)	722	237	+205 %
Croissance	T4 2025	T4 2024	Variation
Flux nets de gestion d'actifs et souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine ^{1,3} (en milliards de \$)	(19,3)	(13,5)	(5,8) G
Actif géré total ^{1,3} (en milliards de \$)	1 605	1 543	+4 %
Souscriptions de produits collectifs ¹ (en millions de \$)	1 803	1 270	+42 %
Souscriptions de produits individuels ¹ (en millions de \$)	1 027	743	+38 %
MSC liée aux affaires nouvelles ^{1,4} (en millions de \$)	440	306	+44 %
Solidité financière	T4 2025	T3 2025	Variation
Ratio du TSAV de la FSL inc. ⁵ (%)	157	154	+3 p. p.
Ratio du TSAV de la Sun Life du Canada ^{5,6} (%)	140	138	+2 p. p.
Ratio de levier financier ¹ (%)	23,5	21,6	+1,9 p. p.
Valeur comptable par action (\$)	40,25	40,86	(1,5) %

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Notes 2 à 8 : voir la diapositive 24.

Points saillants des résultats

Résultats solides reflétant la croissance à l'échelle des secteurs d'activité :

- **Gestion d'actifs et de patrimoine** : Hausse de 10 % d'un exercice à l'autre en raison de pertes de crédit moindres et de produits tirés des honoraires accrus au Canada, et de la progression des produits tirés des honoraires attribuable à la croissance de l'actif net moyen à la MFS.
- **Santé et protection collective** : Hausse de 16 % d'un exercice à l'autre en raison de l'amélioration des résultats pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis et de la croissance des affaires au Canada.
- **Protection individuelle²** : Hausse de 17 % d'un exercice à l'autre grâce à la croissance des affaires et aux résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité en Asie et aux É.-U.
- **Charges de l'Organisation internationale et autres²** : Augmentation de la perte nette reflétant la hausse des coûts de financement par emprunt.

Hausse de 4 % de l'actif géré total d'un exercice à l'autre attribuable à l'appréciation des marchés, partiellement contrebalancée par les sorties nettes.

Total des souscriptions d'assurance en hausse de 41 % d'un exercice à l'autre

- Augmentation de 42 % des souscriptions de produits collectifs alimentée par l'amélioration des résultats pour l'assurance-maladie en excédent de pertes aux É.-U., la hausse des ventes de contrats importants de garanties collectives, les souscriptions au titre du régime Medicaid pour les garanties de frais dentaires et les souscriptions accrues de produits d'assurance-santé au Canada.
- Augmentation de 38 % des souscriptions de produits individuels grâce à la hausse des souscriptions à Hong Kong, en Inde et en Indonésie, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions du côté de la clientèle fortunée.

Hausse de 8 % du total de la MSC d'un exercice à l'autre en raison d'une forte génération interne de MSC; **Hausse de 44 % de la MSC liée aux affaires nouvelles** grâce aux ventes accrues en Asie.

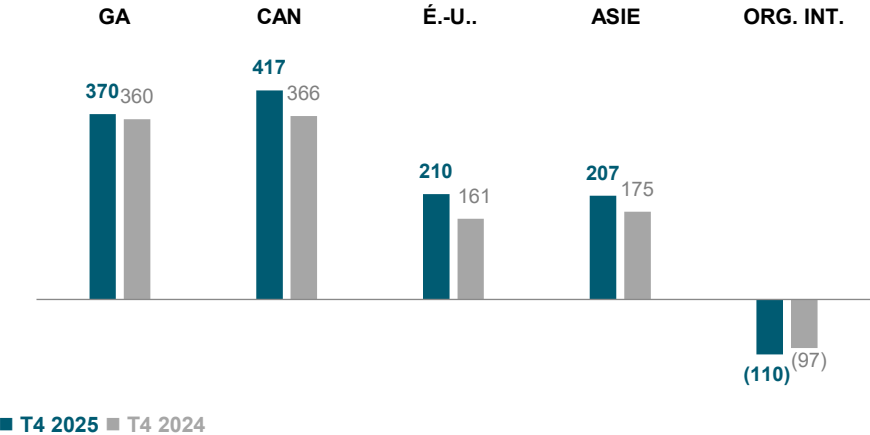
Position solide sur le plan du capital

- Génération de capital interne^{1,7} de 651 M\$ stimulée par le bénéfice net sous-jacent et la MSC liée aux affaires nouvelles.
- Ratio du TSAV de la FSL : 157 %, en hausse de 3 points d'un trimestre à l'autre.
- Ratio de levier financier de 23,5 %; liquidités de 2,4 G\$ dans la société de portefeuille^{1,8}.

Résultats du T4 2025

Bénéfice net sous-jacent¹ (en millions de \$)

L'incidence du change a donné lieu à une baisse du bénéfice net sous-jacent de **3 M\$**²



Croissance d'un exercice à l'autre

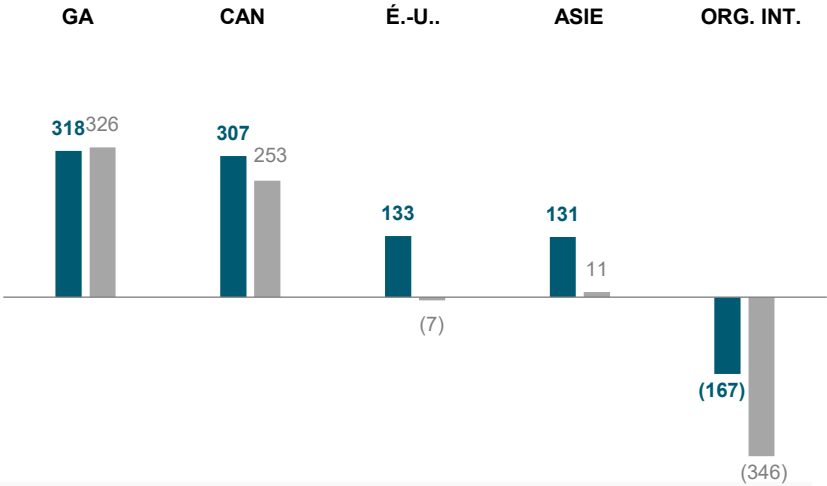
+3 %	+14 %	+30 %	+18 %	(2) %	+21 %	n. s.	n. s.	(346)
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Croissance d'un exercice à l'autre – taux de change constant²

+3 %	+14 %	+30 %	+19 %	(2)%	+21 %	n. s.	n. s.	
------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-------	--

Bénéfice net déclaré (en millions de \$)

L'incidence du change n'a pas eu d'effet sur le bénéfice net déclaré



¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

² Les variations du pourcentage sont exprimées à un taux de change constant qui exclut l'incidence du change.

MFS : Leader mondial dans les catégories d'actifs publics

Résultats du secteur d'activité (\$ US)

Rentabilité	T4 2025	T4 2024	Variation
Bénéfice net sous-jacent ¹ (en millions de \$)	224	216	+4 %
Bénéfice net déclaré (en millions de \$)	216	216	-
Marge d'exploitation nette avant impôt ^{1,2} (%)	40,0	40,5	(0,5) p. p.
Total des produits ¹ (en millions de \$)	863	835	+3 %
Charges ¹ (en millions de \$)	564	548	+3 %
Croissance	T4 2025	T4 2024	Variation
Flux bruts totaux ¹ (en milliards de \$)	28,5	26,6	+1,9 G
Flux nets totaux ¹ (en milliards de \$)	(18,2)	(20,4)	+2,2 G
Flux nets – Clients institutionnels ¹ (en milliards de \$)	(8,5)	(15,3)	+6,8 G
Flux nets – particuliers ¹ (en milliards de \$)	(9,8)	(5,1)	(4,7) G
Actif géré total ¹ (en milliards de \$)	651	606	+8 %
Actif géré – Clients institutionnels ¹ (en milliards de \$)	194	180	+8 %
Actif géré – particuliers ¹ (en milliards de \$)	457	426	+7 %
Actif net moyen ¹ (en milliards de \$)	653	630	+4 %

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

² Pour plus d'information, se reporter à la rubrique D, « Rentabilité » dans le rapport de gestion annuel de 2025.

Points saillants du trimestre (\$ US)

- Hausse de 4 % du bénéfice net sous-jacent d'un exercice à l'autre, soutenue par l'augmentation des produits tirés des honoraires liée à la croissance de l'actif net moyen, mais partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges.
- Bénéfice net déclaré stable par rapport à l'exercice précédent.
- La MFS a versé à la Sun Life des dividendes en numéraire de 273 M\$ au T4 et de 1 G\$ en 2025.
- Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt est resté fort, à 40,0 %, malgré une baisse par rapport au T4 2024 (40,5 %) en raison de revenus d'intérêt moindres.
- En 2025, le total des flux bruts s'est élevé à 121,2 G\$ (hausse de 21 % par rapport à 2024) grâce à une augmentation des ventes de produits pour les particuliers et les Clients institutionnels aux États-Unis.
 - Les flux bruts liés aux Clients institutionnels se sont élevés à 35,9 G\$ (hausse de 59 % par rapport à 2024) grâce à l'obtention de contrats importants pour des comptes distincts et des fonds communs de placement.
- Les sorties nettes du T4 2025 reflètent la tendance continue aux retraits des fonds d'actions à gestion active pour les particuliers aux États-Unis et au rééquilibrage des portefeuilles institutionnels.
- Actif géré final de 651 G\$ – hausse de 8 % d'un exercice à l'autre reflétant l'appréciation des marchés, mais ayant été en partie contrebalancé par les sorties nettes.
- Entrées nettes¹ de 1,9 G\$ pour les placements à revenu fixe au T4 et croissance continue dans les FNB à gestion active.

Gestion SLC : Plateforme de premier ordre en expansion pour les actifs alternatifs

Résultats du secteur d'activité

Rentabilité	T4 2025	T4 2024	Variation
Bénéfice tiré des honoraires ¹ (en millions de \$)	99	79	+25 %
Marge avant impôt sur le bénéfice tiré des honoraires ^{1, 2} (%)	27,5	23,0	+4,5 p. p.
Marge d'exploitation nette avant impôt ^{1, 2} (%)	26,9	21,1	+5,8 p. p.
Bénéfice net sous-jacent ¹ (en millions de \$)	58	59	(2) %
Bénéfice net déclaré (en millions de \$)	16	25	(36) %
Croissance	T4 2025	T4 2024	Variation
Actif géré total ^{1,3} (en milliards de \$)	260	250	+4 %
Flux nets totaux provenant de l'actif géré ¹ (en milliards de \$)	5,9	14,1	(8,2) G
Actif administré ¹ (en milliards de \$)	18,5	15,9	+16 %
Actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires ¹ (en milliards de \$)	200	193	+4 %
Flux nets provenant de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires ¹ (en milliards de \$)	6,7	6,5	+0,2 G
Actif géré ne générant pas encore d'honoraires ¹ (en milliards de \$)	29,4	30,2	(3) %
Mobilisation de capitaux ¹ (en milliards de \$)	6,4	10,2	(3,8) G
Déploiement ¹ (en milliards de \$)	10,6	6,3	+4,3 G

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Notes 2 et 3 : voir la diapositive 24.

Points saillants du trimestre

- Bénéfice net sous-jacent stable par rapport à l'exercice précédent, car l'augmentation des produits tirés des honoraires a été compensée par une baisse des produits nets tirés des placements en capitaux de lancement.
- Produits tirés des honoraires en hausse de 25 % d'un exercice à l'autre, soutenus par la croissance des frais de gestion et des frais liés aux transactions immobilières à BGO.
- Augmentation de la marge sur le bénéfice tiré des honoraires par rapport à l'exercice précédent grâce aux changements d'envergure opérés par BGO et Titres à revenu fixe SLC.
- Bénéfice net déclaré en hausse d'un exercice à l'autre en raison de l'incidence des marchés.
- Hausse de l'actif géré lié au bénéfice tiré des honoraires de 4 % d'un exercice à l'autre grâce aux entrées nettes, partiellement contrebalancée par les distributions aux clients et à la variation de la valeur des actifs.
- Mobilisation de capitaux à hauteur de 6,4 G\$, soutenue par l'obtention d'un important mandat à Titres à revenu fixe SLC et à la résilience du financement à BGO et à Crescent Capital.
- Déploiements continus importants (10,6 G\$) alimentés par l'élan créé par l'obtention de mandats à BGO, à Crescent Capital et à Titres à revenu fixe SLC.

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

Résultats du secteur d'activité

Rentabilité	T4 2025	T4 2024	Variation
Gestion d'actifs et de patrimoine (en millions de \$)	142	101	+41 %
Santé et protection collective (en millions de \$)	155	153	+1 %
Protection individuelle (en millions de \$)	120	112	+7 %
Bénéfice net sous-jacent ¹ (en millions de \$)	417	366	+14 %
Bénéfice net déclaré (en millions de \$)	307	253	+21 %
RCP sous-jacent ¹ (%)	30,1	23,0	+7,1 p. p.
RCP déclaré ¹ (%)	22,2	15,9	+6,3 p. p.

Croissance	T4 2025	T4 2024	Variation
Flux nets de gestion d'actifs et souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine ^{1,2} (en millions de \$)	(200)	200	(400) M
Actif géré – gestion d'actifs et de patrimoine ^{1,2,3} (en milliards de \$)	215	196	+10 %
Souscriptions – santé et protection collective ¹ (en millions de \$)	95	88	+8 %
Primes nettes – santé et protection collective ¹ (en millions de \$)	1 922	1 800	+7 %
Produits tirés des honoraires – santé et protection collective (en millions de \$)	138	131	+5 %
Souscriptions – protection individuelle ¹ (en millions de \$)	133	142	(6) %

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Notes 2 et 3 : voir la diapositive 24.

Points saillants du trimestre

- Hausse de 14 % du bénéfice net sous-jacent d'un exercice à l'autre attribuable à une diminution des pertes de crédit, à une hausse des produits tirés des honoraires, aux résultats favorables au chapitre de l'assurance et à la croissance des affaires.
- Gestion d'actifs et de patrimoine** : hausse de 41 % d'un exercice à l'autre en raison d'une diminution des pertes de crédit et d'une augmentation des produits tirés des honoraires alimentée par la croissance de l'actif géré.
 - Hausse de 10 % de l'actif géré en gestion d'actifs et de patrimoine d'un exercice à l'autre.
 - Flux nets de gestion d'actifs et souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine en hausse de 46 % d'un exercice à l'autre grâce aux souscriptions de rentes des SPD, des ventes de produits à cotisations déterminées auprès des promoteurs, des volumes de transfert accrus et de l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement.
- Santé et protection collective** : hausse de 1 % d'un exercice à l'autre reflétant la croissance des affaires et les résultats favorables au chapitre de la mortalité, en grande partie compensée par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.
 - Souscriptions de produits collectifs en hausse de 8 % d'un exercice à l'autre grâce à une augmentation des souscriptions de produits d'assurance-santé.
- Protection individuelle** : Hausse de 7 % d'un exercice à l'autre en raison de résultats favorables au chapitre de l'assurance.
 - Baisse de 6 % des souscriptions de produits individuels reflétant la diminution des souscriptions d'assurance-vie avec participation, partiellement contrebalancée par de fortes souscriptions d'assurance-vie sans participation.
- Bénéfice net déclaré en hausse de 21 % d'un exercice à l'autre grâce à une augmentation du bénéfice net sous-jacent et à une diminution de l'incidence des marchés.

États-Unis : Leader en santé et en garanties collectives

Résultats du secteur d'activité

Rentabilité	T4 2025	T4 2024	Variation
Santé et protection collective (en millions de \$)	109	82	+33 %
Protection individuelle (en millions de \$)	41	33	+24 %
Bénéfice net sous-jacent ¹ (en millions de \$)	150	115	+30 %
Bénéfice net déclaré (en millions de \$)	93	(1)	n. s.
RCP sous-jacent ¹ (%)	12,3	9,5	+2,8 p. p.
RCP déclaré ¹ (%)	7,6	(0,1)	+7,7 p. p.

Croissance	T4 2025	T4 2024	Variation
Ventes d'assurance collective ¹ (en millions de \$)	220	203	+8 %
Souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes ¹ (en millions de \$)	888	561	+58 %
Souscriptions de garanties Frais dentaires ¹ (en millions de \$)	98	66	+48 %
Primes nettes ¹ – GC et garanties Frais dentaires (en millions de \$)	1 967	1 993	(1) %
Produits tirés des honoraires – GC et garanties Frais dentaires (en millions de \$)	96	95	+1 %

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

² Les ratios de pertes représentent les règlements de frais dentaires médicaux (composante des charges afférentes aux activités d'assurance) divisés par les primes nettes.

Points saillants du trimestre (\$ US)

- Hausse de 30 % du bénéfice net sous-jacent d'un exercice à l'autre, attribuable à l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de perte et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la gestion des affaires en vigueur.
- Santé et protection collective** : hausse de 33 % d'un exercice à l'autre en raison de meilleurs résultats du côté des Garanties collectives reflétant l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de perte, partiellement contrebalancée par une augmentation des coûts de distribution et des volumes de règlements de frais dentaires.
 - Hausse de 45 % des ventes d'un exercice à l'autre grâce à une croissance à l'échelle des secteurs, à commencer par celui de l'assurance-maladie en excédent de perte.
 - Ratios de perte de 88,8 % pour les garanties de frais dentaires au titre du régime Medicaid¹.² au T4 2025, en hausse par rapport à l'exercice précédent (88,1 %), mais en baisse par rapport au T3 2025 (94,2 %).
 - Baisse de 1 % des primes nettes d'un trimestre à l'autre, alimentée par les garanties de frais dentaires sur le marché des programmes d'État, en grande partie contrebalancée par la croissance des garanties collectives et de l'assurance-maladie en excédent de perte.
- Protection individuelle** : hausse de 24 % par rapport à l'exercice précédent grâce aux résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité.
- Hausse du bénéfice net déclaré par rapport à l'exercice précédent, soutenue par l'augmentation du bénéfice net sous-jacent, de l'amélioration de l'incidence des marchés et d'une charge comptabilisée au cours de l'exercice précédent pour les garanties de frais dentaires.

Asie : Leader régional axé sur les marchés en croissance rapide

Résultats du secteur d'activité

Rentabilité	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC ^{1,2}
Protection individuelle ^{3,4} (en millions de \$)	185	150	+23 %	+24 %
Gestion d'actifs et de patrimoine (en millions de \$)	22	25	(12) %	(8) %
Bénéfice net sous-jacent ¹ (en millions de \$)	207	175	+18 %	+19 %
Bénéfice net déclaré (en millions de \$)	131	11	n. s.	n. s.
RCP sous-jacent ¹ (%)	14,3	12,6	+1,7 p. p.	s. o.
RCP déclaré ¹ (%)	9,1	0,8	+8,3 p. p.	s. o.

Croissance	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC ^{1,2}
Flux nets de gestion d'actifs et souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine ¹ (en millions de \$)	429	668	(239) M	(220) M
Actif géré – gestion d'actifs et de patrimoine ¹ (en milliards de \$)	47	42	+12 %	+19 %
Souscriptions – protection individuelle ¹ (en millions de \$)	894	601	+49 %	+50 %
Produits totaux pondérés tirés des primes ¹ (en millions de \$)	2 393	1 918	+25 %	+26 %
MSC liée aux affaires nouvelles ^{1,5} (en millions de \$)	300	201	+49 %	+49 %

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Notes 2 à 5 : voir la diapositive 25.

Points saillants du trimestre (taux de change constant^{1, 2} [%] – TCC)

- Bénéfice net sous-jacent de 207 M\$, en hausse de 19 % d'un exercice à l'autre.
- Protection individuelle^{3, 4}** : hausse de 24 % d'un exercice à l'autre en raison de l'élan soutenu des ventes, de la croissance des affaires en vigueur et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité, partiellement contrebalancée par une diminution de l'apport des coentreprises.
 - Hausse de 50 % de souscriptions de produits individuels d'un exercice à l'autre grâce aux souscriptions accrues à Hong Kong, en Inde et en Indonésie.
- Gestion d'actifs et de patrimoine** : baisse de 8 % d'un exercice à l'autre en raison d'une diminution des produits tirés des honoraires liée à la transition vers la plateforme centralisée eMPF à Hong Kong.
 - Hausse de 12 % des flux bruts de gestion d'actifs et des souscriptions de produits de gestion de patrimoine d'un exercice à l'autre sous l'effet d'une augmentation des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe et d'actions en Inde, partiellement contrebalancée par une diminution des ventes de fonds de titres à revenu fixe aux Philippines.
- Hausse de 18 % du total de la MSC d'un exercice à l'autre grâce à forte croissance interne de la MSC.
- MSC liée aux affaires nouvelles de 300 M\$, grâce à une hausse de 49 % d'un exercice à l'autre attribuable à l'augmentation des souscriptions partiellement contrebalancée par la pression concurrentielle sur les marges à Hong Kong.
- Hausse du bénéfice net déclaré d'un exercice à l'autre soutenue par une augmentation du bénéfice net sous-jacent et une perte de valeur au Vietnam comptabilisée à l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des marchés et des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

Résultats par rapport à nos objectifs financiers à moyen terme

Mesure ¹	Objectif à moyen terme ²	Résultat du T4 2025	Résultat de 2025	
Croissance du bénéfice par action sous-jacent La croissance du bénéfice par action reflète la volonté de la Compagnie de générer des bénéfices durables pour ses actionnaires.	10 %	17 %	12 %	La croissance du bénéfice par action (BPA) sous-jacent a été supérieure à l'objectif, soutenue par une forte croissance du bénéfice net sous-jacent et les rachats d'actions.
Rendement des capitaux propres sous-jacent Le rendement des capitaux propres contribue grandement à la valeur pour les actionnaires, et il constitue un élément important pour la direction dans tous les secteurs.	20 %	19,1 %	18,2 %	Le rendement des capitaux propres (RCP) sous-jacent a dépassé l'objectif à moyen terme, un résultat attribuable à la croissance du bénéfice net sous-jacent et aux mesures liées au rendement du capital attribuable aux actionnaires.
Ratio de distribution sous-jacent Les distributions versus la valeur aux actionnaires, en fonction du bénéfice net sous-jacent.	Entre 40 % et 50 %	47 %	47 %	Les dividendes par action ont augmenté de 9 % d'un exercice à l'autre, ce qui cadre avec la croissance du bénéfice par action sous-jacent.

¹ Le BPA sous-jacent, le RCP sous-jacent et le ratio de distribution sous-jacent sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Consulter la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans notre rapport de gestion annuel de 2025. Le ratio de distribution sous-jacent représente le ratio des dividendes versés aux actionnaires ordinaires sur le bénéfice par action sous-jacent dilué. Consulter la rubrique J, « Gestion du capital et des liquidités » – 3 – Dividendes des actionnaires » dans notre rapport de gestion annuel de 2025 pour plus de renseignements sur les dividendes.

² Nos objectifs financiers à moyen terme sont des mesures financières prospectives non conformes aux normes IFRS et ne constituent pas des lignes directrices. Se reporter à la diapositive 23 pour de plus amples renseignements.



Annexe

Composantes du bénéfice¹

Composantes du bénéfice sous-jacent en millions de dollars, avant impôt

	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Dégagement de l'ajustement au titre du risque	101	103	104
Marge sur services contractuels comptabilisée pour services fournis	260	258	235
Bénéfice prévu au titre des activités d'assurance (collective) à court terme	457	445	440
Bénéfice prévu au titre des activités d'assurance	818	806	779
Incidence des nouvelles affaires d'assurance	(14)	(19)	(21)
Profits (pertes) liés aux résultats	55	10	(23)
Résultat net total des activités d'assurance – sous-jacent	859	797	735
Bénéfices liés aux placements attendus	263	261	243
Résultats enregistrés au chapitre du crédit	(19)	(51)	(48)
Bénéfice relatif au surplus	135	123	129
Coentreprises et autres	50	85	78
Résultat net total des activités de placement – sous-jacent	429	418	402
Autres produits tirés des honoraires	114	126	91
Autres charges ²	(485)	(483)	(513)
Gestion d'actifs – sous-jacent	527	480	505
Bénéfice avant impôt – sous-jacent	1 444	1 338	1 220
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(307)	(259)	(212)
Dividendes, distributions, participations ne donnant pas le contrôle ³	(43)	(32)	(43)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) attribuable aux actionnaires ordinaires	1 094	1 047	965

Ajustements non sous-jacents – bénéfice net en millions de dollars, avant impôt

	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) attribuable aux actionnaires ordinaires	1 094	1 047	965
Incidence des marchés	(179)	(14)	(179)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(31)	(13)	11
Actions de la MFS détenues par la direction	1	(3)	-
Acquisition, intégrations et restructurations ⁴	(63)	128	(30)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(40)	(39)	(223)
Autre ⁴	(60)	-	(307)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) – actionnaires ordinaires	722	1 106	237

Incidence des marchés : Reflète les autres conséquences relatives aux marchés et aux taux d'intérêt, ainsi que les résultats défavorables liés aux placements immobiliers.

Acquisitions, intégrations et restructurations : Comprend les coûts d'intégration relatifs à DentaQuest et les modifications en ce qui concerne les passifs liés aux acquisitions à Gestion SLC⁵.

Autre : prend en compte les produits tirés des placements exonérés d'impôt inférieurs aux prévisions, en particulier pour l'Organisation internationale⁶.

¹ Les composantes du bénéfice sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.
² Se reporter à la rubrique « Mode de présentation » dans le dossier de renseignements financiers supplémentaires pour la période close le 31 décembre 2025 pour plus d'information sur certains montants présentés sur une base nette, comparativement à une base brute dans les états financiers consolidés.
Notes 2 à 6 : voir la diapositive 25.

Gains/(pertes) actuariels – composante des bénéfices¹ – précisions

en millions de \$	Avant impôt			Après impôt		
	T4 2025	T3 2025	T4 2024	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Incidence nette des marchés des actions	5	38	(13)	5	29	(15)
Incidence nette des taux d'intérêt	(144)	6	(109)	(126)	15	(86)
Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement	(71)	(70)	(99)	(58)	(58)	(78)
Incidence des marchés	(210)	(26)	(221)	(179)	(14)	(179)
Mortalité	69	36	12	55	30	10
Morbidité	26	(34)	(25)	17	(28)	(22)
Comportement des titulaires de contrat	1	(4)	-	1	(4)	-
Charges	(58)	(11)	(13)	(42)	(9)	(10)
Autres résultats au chapitre de l'assurance	17	23	3	17	18	5
Profits (pertes) liés aux résultats découlant des activités d'assurance	55	10	(23)	48	7	(17)
Résultats enregistrés au chapitre du crédit (placements)	(19)	(51)	(48)	(16)	(41)	(34)
Autres résultats au chapitre des placements	8	15	16	7	11	11

¹ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

Analyse de la variation de la marge sur services contractuels¹

en millions de dollars, avant impôt	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Marge sur services contractuels (MSC) au début de la période	14 406	13 675	12 836
Incidence des nouvelles affaires d'assurance ^{2, 3}	440	446	306
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés ^{3, 4}	206	192	191
Profits (pertes) liés aux résultats découlant des activités d'assurance ³	(68)	(10)	(14)
MSC comptabilisée à l'égard des services rendus	(327)	(320)	(308)
Variation interne de la MSC³	251	308	175
Incidence des marchés et autres ⁴	26	139	(127)
Incidence de la variation des hypothèses ⁴	(70)	139	141
Incidence du change	(121)	145	341
Cession	-	-	-
Variation totale de la MSC	86	731	530
MSC à la fin de la période	14 492	14 406	13 366

Points saillants de la marge sur services contractuels

- **Total de la MSC** : 14,5 G\$ au quatrième trimestre, **en hausse de 8 % d'un exercice à l'autre** en grande partie en raison d'une forte génération interne de MSC.
- **MSC liée aux affaires nouvelles** : 440 M\$, en hausse de 44 % d'un exercice à l'autre en raison surtout des ventes en Asie.
- **MSC comptabilisée à l'égard des services rendus** : Représente **9,4 %** du total de la MSC dans les douze derniers mois.

¹ L'analyse de la variation de la marge sur services contractuels porte à la fois sur les contrats avec participation et sans participation.

² Incidence des nouvelles affaires d'assurance sur la MSC, également appelée la « MSC liée aux affaires nouvelles ». La MSC liée aux affaires nouvelles représente la croissance des activités de souscriptions au cours de la période, y compris les souscriptions de produits de 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.

³ Certaines mesures de l'analyse de la variation de la MSC sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans l'annexe de la présentation et dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

⁴ Les fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés reflètent principalement i) les rendements prévus des actifs soutenant les contrats évalués au moyen de la méthode fondée sur les honoraires variables (MHV) et ii) la hausse des taux arrêtés moyens au fil du temps sur les affaires en vigueur et les affaires nouvelles ajoutées à des taux plus élevés. Les taux arrêtés s'entendent de la structure d'échéance liée aux taux d'actualisation arrêtés, établie au moment où le contrat d'assurance a été vendu ou au moment de la transition à la norme IFRS 17. Les contrats évalués au moyen de la MHV comprennent l'assurance-vie avec participation, les fonds distincts et l'assurance-vie universelle à capital variable.

Bénéfice relatif au surplus – renseignements complémentaires

Bénéfice relatif au surplus – renseignements complémentaires

en millions de dollars, avant impôt	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Produits tirés des placements de base	138	129	134
Profits (pertes) réalisés sur placements	2	(9)	2
Autres ¹	(5)	3	(7)
Bénéfice relatif au surplus	135	123	129
Intérêt sur la dette	(86)	(75)	(80)
Bénéfice relatif au surplus net du coût afférent à la dette	49	48	49

Points saillants du bénéfice relatif au surplus

- **Produits tirés des placements de base** : en hausse d'un exercice à l'autre en raison d'une augmentation des liquidités excédentaires.
- **Profits réalisés sur les placements** : en hausse d'un exercice à l'autre en raison de l'activité de négociation du trimestre précédent.

¹ Comprend des différences dans le moment à l'égard des dérivés, de la monnaie et d'autres éléments.

Résultats au chapitre du crédit – renseignements complémentaires

Résultats au chapitre du crédit – renseignements complémentaires

en millions de dollars, avant impôt

	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Notations/Pertes de valeur nettes ¹	(15)	(49)	(51)
Perte de crédit attendue ²	(4)	(2)	3
Résultats au chapitre du crédit	(19)	(51)	(48)
Reprise du crédit – bénéfices liés aux placements attendus ³	39	37	37
Résultats nets au chapitre du crédit	20	(14)	(11)

Points saillants des résultats au chapitre du crédit

- **Notations/Pertes de valeur nettes** : Représente un petit nombre de pertes de valeur.

¹ Actifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

² Actifs à la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global et du coût amorti.

³ Les rajustements du risque liés à la reprise du crédit sont indiqués à la ligne « Bénéfices liés aux placements attendus » de la diapositive « Composantes du bénéfice ».

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. 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, sont disponibles à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », de notre rapport de gestion annuel 2025 et dans les dossiers de renseignements financiers supplémentaires disponibles à la section « Investisseurs – Résultats et rapports financiers » à l'adresse www.sunlife.com.

Mesures financières non conformes aux IFRS

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 :

- i. l'incidence des marchés reflétant l'écart après impôt entre les fluctuations réelles et les fluctuations prévues du marché;
- ii. 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;
- iii. d'autres ajustements (actions de la MFS détenues par la direction, acquisitions, intégrations et restructurations, amortissement des immobilisations incorporelles, autres éléments).

Des renseignements supplémentaires sur ces ajustements sont fournis à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » de notre rapport de gestion annuel de 2025.

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. Dans le présent document, tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire. Le bénéfice par action sous-jacent exclut l'incidence dilutive des instruments convertibles.

Les autres mesures financières non conformes aux normes IFRS que nous utilisons comprennent la marge après impôt des Garanties collectives aux États-Unis, l'actif administré (à Gestion SLC), l'actif géré, l'actif géré ne générant pas encore d'honoraires, la mobilisation de capitaux, la trésorerie et les autres actifs liquides, les mesures fondées sur l'écart de change, l'analyse de la variation de la MSC (variation interne de la MSC, incidence des affaires nouvelles d'assurance, fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés, incidence des marchés et autres, profits/pertes liés aux résultats enregistrés au chapitre de l'assurance, incidence des modifications des hypothèses, sensibilités au marché), le déploiement de capitaux, les composantes des bénéfices, le bénéfice relatif à l'excédent, les éléments relatifs aux résultats attribuables au bénéfice net déclaré et au bénéfice net sous-jacent, l'actif géré générant des honoraires, le bénéfice tiré des honoraires et le bénéfice d'exploitation, le ratio de levier financier, l'incidence du change, les sensibilités du marché relatives au TSAV, ratios de pertes, les primes nettes, la génération interne de capital, la marge avant impôt sur le bénéfice tiré des honoraires, la marge d'exploitation nette avant impôt, le rendement des capitaux propres, les ventes et les flux, l'actif géré de tiers, les produits totaux pondérés tirés des primes, le ratio de distribution sous-jacent, le bénéfice par action sous-jacent (dilué) et le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent.

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 présentés à la rubrique K, « Gestion du risque – Sensibilités au risque de marché – Sensibilités aux taux d'intérêt » dans le rapport de gestion annuel de 2025; iv) les énoncés de nature prévisionnelle ou dont la réalisation est tributaire, ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; v) 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, parmi d'autres facteurs, des facteurs traités aux rubriques D, « Rentabilité – 5 – Impôt sur le résultat », G, « Solidité financière » et K, « Gestion du risque » du rapport de gestion annuel de 2025 et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la FSL inc. pour la période close le 31 décembre 2025, 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.

Objectifs financiers à moyen terme

Les objectifs financiers à moyen terme de la Compagnie qui figurent à la diapositive 15 consistent en des mesures financières prospectives non conformes aux normes IFRS, et ils ne constituent pas des lignes directrices. Bien que la Compagnie estime que ces objectifs sont raisonnables, les résultats réels pourraient différer de façon significative en fonction de notre succès à mener à bien les initiatives de croissance et les objectifs commerciaux, ainsi que de certaines hypothèses clés qui pourraient s'avérer inexactes, notamment : i) aucune variation importante des taux d'intérêt; ii) un rendement annuel moyen total d'environ 8 % pour les placements immobiliers et les placements en titres de capitaux propres; iii) des résultats enregistrés au chapitre du crédit conformes aux attentes; iv) aucune modification importante aux exigences réglementaires en matière de capital; v) aucune modification importante à notre taux d'imposition effectif; vi) aucune augmentation importante du nombre d'actions en circulation; vii) aucune modification significative de notre programme de couverture; viii) des coûts de couverture conformes à nos attentes; ix) aucune modification significative de nos hypothèses et x) aucune modification significative des normes comptables. En outre, nos objectifs financiers à moyen terme ne reflètent pas l'incidence indirecte des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, notamment les incidences potentielles sur le goodwill ou la dépréciation actuelle applicable aux actifs d'impôt différé, ainsi que d'autres éléments qui pourraient être de nature non opérationnelle.

Notre rendement des capitaux propres sous-jacent est tributaire des niveaux de capital et des options en matière d'affectation des capitaux excédentaires. Notre ratio de distribution cible de 40 % à 50 % du bénéfice net sous-jacent repose sur le fait que la conjoncture économique et nos résultats nous permettront de maintenir notre ratio de distribution dans cette fourchette cible tout en maintenant une situation sur le plan du capital solide. Le montant des dividendes que la FSL inc. déclare et paie exige l'approbation du conseil d'administration de la FSL inc.; il dépend également de notre conformité aux exigences en matière de capital de la *Loi sur les sociétés d'assurances du Canada*. Pour obtenir plus de renseignements relatifs aux dividendes, se reporter à la rubrique J, « Gestion du capital et des liquidités – 3 – Dividendes aux actionnaires » du rapport de gestion annuel de 2025.

Facteurs de risque

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 contreparties; 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.

Diapositive 4

² Incidence des nouvelles affaires d'assurance sur la MSC, également appelée la « MSC liée aux affaires nouvelles ». La MSC liée aux affaires nouvelles représente la croissance des activités de souscriptions au cours de la période, y compris les souscriptions de produits de 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.

³ Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (« TSAV ») de la FSL inc.; nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie établie par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF).

⁴ À effet du T1 2025, le type d'activité « Gestion de patrimoine et d'actifs » a été renommé « Gestion d'actifs et de patrimoine ».

⁵ Les montants des périodes précédentes ont été mis à jour.

⁶ 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.

⁷ La composition des activités est fondée sur le bénéfice net sous-jacent, excluant les charges de l'Organisation internationale et autres. La catégorie « Gestion d'actifs et de patrimoine » comprend la MFS Investment Management, Gestion SLC, la Gestion de patrimoine de l'Individuelle au Canada, les Régimes collectifs de retraite, et la Gestion d'actifs et la Gestion de patrimoine de l'Individuelle de la FSL Asie. La catégorie « Santé et protection collective » comprend la Sun Life Santé au Canada, les Garanties collectives aux États-Unis (garanties collectives des employés et solutions en santé et en gestion des risques) et les garanties Frais dentaires aux États-Unis. La catégorie « Protection individuelle » comprend l'Assurance individuelle au Canada, la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis et la Protection individuelle en Asie.

Diapositive 5

² L'objectif établi lors de la Journée de l'investisseur 2021 de Gestion était de 225 millions de dollars et a ensuite été relevé à 235 millions de dollars.

³ Flux bruts de gestion d'actifs et souscriptions de produits de gestion de patrimoine.

⁴ Les variations du pourcentage sont exprimées à un taux de change constant, qui exclut l'incidence du change. Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

⁵ Source : Great Place to Work 2025.

⁶ Pensions & Investments, source d'information d'envergure mondiale en gestion de portefeuille.

Diapositive 6

² Incidence des nouvelles affaires d'assurance sur la MSC, également appelée la « MSC liée aux affaires nouvelles ». La MSC liée aux affaires nouvelles représente la croissance des activités de souscriptions au cours de la période, y compris les souscriptions de produits de 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.

³ Les variations du pourcentage sont exprimées à un taux de change constant, qui exclut l'incidence du change. Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

Diapositive 8

² À effet du T1 2025, les activités du bureau régional en Asie ont été transférées du type « Charges de l'Organisation internationale et autres » au type « Protection individuelle » pour 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 Les montants présentés pour les périodes précédentes ont été mis à jour.

⁴ 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.

⁵ Ratios du TSAV de la Financière Sun Life inc. et de la Sun Life Canada, compagnie d'assurance-vie. Nos ratios du TSAV sont calculés conformément à la ligne directrice du BSIF intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.

⁶ La Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.

⁷ La génération interne de capital mesure la variation du capital, déduction faite des dividendes, supérieure aux exigences du TSAV, excluant l'incidence des marchés et d'autres éléments non récurrents.

⁸ Trésorerie et autres actifs liquides détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive.

Diapositive 11

² En fonction des 12 derniers mois.

³ Le total de l'actif géré, y compris le fonds général, était de 425 milliards de dollars au 31 décembre 2025.

Diapositive 12

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

³ Actif géré – gestion d'actifs et de patrimoine : comprend l'actif du fonds général, l'actif des fonds distincts ainsi que l'actif géré par des tiers, à l'exception de l'actif s'inscrivant dans des fonds communs de placement de tiers.

Diapositive 14

² Les variations du pourcentage sont exprimées à un taux de change constant, qui exclut l'incidence du change. Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

³ 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.

⁴ 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.

⁵ L'incidence des affaires nouvelles sur la MSC 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).

Diapositive 17

² Autres charges et Résultats nets tirés des placements : exclut les Autres ajustements non sous-jacents, y compris la Participation de la direction dans les actions de la MFS, les Acquisitions, intégrations et restructurations et l'Amortissement des immobilisations incorporelles. Certains Autres ajustements – autres peuvent aussi être exclus des Autres charges et des Résultats nets tirés des placements.

³ Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, et participations ne donnant pas le contrôle (Dividendes, distributions, participation ne donnant pas le contrôle).

⁴ Pour plus d'information, voir les notes à la page ii, Ajustements – Acquisitions, intégrations et restructurations et Ajustements – Autres événements dans le dossier de renseignements financiers supplémentaires pour la période close le 31 décembre 2025.

⁵ Les montants ont principalement 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.

⁶ Les résultats du quatrième trimestre de 2025 reflètent des produits tirés des placements exonérés d'impôt de 49 M\$, soit un montant inférieur aux prévisions (quatrième trimestre de 2024 – produits tirés des placements exonérés d'impôt de 234 M\$, soit un montant inférieur aux prévisions).