

Valeurs sûres et regard tourné vers l'avenir



Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

**États financiers consolidés intermédiaires résumés
du premier trimestre 2024**

Aux 31 mars 2024 et 2023



États financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

- 3 États des résultats consolidés
- 4 États du résultat global consolidés
- 5 États de la situation financière consolidés
- 6 États des variations des capitaux propres consolidés
- 7 États des flux de trésorerie consolidés
- 8 Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
 - 8 Note 1 Information générale
 - 8 Note 2 Modifications de méthodes comptables
 - 9 Note 3 Placements et produits de placement nets
 - 11 Note 4 Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement
 - 16 Note 5 Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance
 - 21 Note 6 Instruments financiers dérivés
 - 23 Note 7 Actif net des fonds distincts
 - 24 Note 8 Contrats d'assurance et contrats de réassurance
 - 27 Note 9 Capital social
 - 28 Note 10 Cumul des autres éléments du résultat global
 - 28 Note 11 Gestion du capital
 - 29 Note 12 Impôts sur le résultat
 - 29 Note 13 Information sectorielle
 - 31 Note 14 Résultat de base par action ordinaire
 - 31 Note 15 Avantages postérieurs à l'emploi
 - 32 Note 16 Engagements
 - 32 Note 17 Données comparatives

États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat des activités d'assurance		
Produits d'assurance (note 8)	1 504 \$	1 283 \$
Dépenses d'assurance	(1 206)	(1 057)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(48)	(22)
	250	204
Résultat d'investissement net		
Produits de placement nets (note 3)		
Intérêts et autres produits tirés des placements	556	425
Variation de la juste valeur des placements	(1 116)	1 054
	(560)	1 479
Produits (charges) financiers d'assurance	800	(1 239)
Produits (charges) financiers de réassurance	(1)	43
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(50)	(29)
	189	254
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	2 641	1 675
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	(2 641)	(1 675)
	—	—
	189	254
Autres produits	370	335
Autres charges d'exploitation	(468)	(427)
Autres charges financières	(1)	(9)
Résultat avant impôts	340	357
(Charge) recouvrement d'impôts (note 12)	(79)	(81)
Résultat net	261	276
Dividendes sur actions privilégiées (note 9)	(1)	(3)
Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire	260 \$	273 \$
Résultat de base par action ordinaire (en dollars) (note 14)	2,29 \$	2,40 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États du résultat global consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat net	261 \$	276 \$
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Couverture d'investissements nets		
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	53	(2)
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(44)	3
	9	1
Couverture de flux de trésorerie		
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	3	—
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	—	2
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	46	(5)
Total des autres éléments du résultat global	58	(2)
Résultat global attribué aux actionnaires	319 \$	274 \$

Impôts sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	8 \$	1 \$
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(17)	1
Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global	(9)\$	2 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États de la situation financière consolidés

	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
Actif		
Placements (note 3)		
Trésorerie et placements à court terme	1 166 \$	1 016 \$
Obligations	28 866	29 340
Actions	4 141	3 892
Prêts	3 569	3 660
Instruments financiers dérivés (note 6)	975	1 774
Autres placements	164	163
Immeubles de placement	1 599	1 611
	40 480	41 456
Autres éléments d'actif	4 534	3 377
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	153	167
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	2 061	1 994
Immobilisations corporelles	309	306
Actif d'impôts différés	233	229
Immobilisations incorporelles	802	802
Goodwill	553	552
Actif total du fonds général	49 125	48 883
Actif net des fonds distincts (note 7)	45 192	41 837
Actif total	94 317 \$	90 720 \$
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	32 091 \$	33 018 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	15	8
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	6 164	6 050
Instruments financiers dérivés (note 6)	889	787
Autres éléments de passif	3 379	2 608
Passif d'impôts différés	225	222
Déventures	4	4
Passif total du fonds général	42 767	42 697
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 8)	32 586	30 201
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	12 606	11 636
Passif total	87 959 \$	84 534 \$
Capitaux propres		
Capital social	1 880 \$	1 880 \$
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	4 478	4 306
	6 358	6 186
Passif et capitaux propres totaux	94 317 \$	90 720 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 31 mars 2024				
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 9)	(note 9)		(note 10)	
Solde au 31 décembre 2022	1 755 \$	275 \$	3 864 \$	56 \$	5 950 \$
Effet de l'adoption de IFRS 9	—	—	7	—	7
Solde au 1 ^{er} janvier 2023	1 755	275	3 871	56	5 957
Résultat net	—	—	855	—	855
Autres éléments du résultat global	—	—	—	58	58
Résultat global de l'exercice	—	—	855	58	913
Transactions relatives aux capitaux propres					
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	76	(76)	—
Rachat d'actions privilégiées	—	(150)	—	—	(150)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(525)	—	(525)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	(8)	—	(8)
Autres	—	—	(1)	—	(1)
	—	(150)	(458)	(76)	(684)
Solde au 31 décembre 2023	1 755	125	4 268	38	6 186
Résultat net	—	—	261	—	261
Autres éléments du résultat global	—	—	—	58	58
Résultat global de la période	—	—	261	58	319
Transactions relatives aux capitaux propres					
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	46	(46)	—
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(150)	—	(150)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	(1)	—	(1)
Autres	—	—	4	—	4
	—	—	(101)	(46)	(147)
Solde au 31 mars 2024	1 755 \$	125 \$	4 428 \$	50 \$	6 358 \$

	Au 31 mars 2023				
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 9)	(note 9)		(note 10)	
Solde au 31 décembre 2022	1 755 \$	275 \$	3 864 \$	56 \$	5 950 \$
Effet de l'adoption de IFRS 9	—	—	7	—	7
Solde au 1 ^{er} janvier 2023	1 755	275	3 871	56	5 957
Résultat net	—	—	276	—	276
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(2)	(2)
Résultat global de la période	—	—	276	(2)	274
Transactions relatives aux capitaux propres					
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	(5)	5	—
Rachat d'actions privilégiées	—	(150)	—	—	(150)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	(3)	—	(3)
Autres	—	—	2	—	2
	—	(150)	(6)	5	(151)
Solde au 31 mars 2023	1 755 \$	125 \$	4 141 \$	59 \$	6 080 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États des flux de trésorerie consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	340 \$	357 \$
Autres charges financières	1	9
Impôts payés, nets des remboursements	(158)	(39)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	(1 098)	1 013
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	49	(21)
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	50	29
Pertes (profits) latents sur les placements	1 119	(1 051)
Dotations à la provision pour pertes de crédit	20	14
Autres amortissements	42	40
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	20	(65)
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	10 531	8 811
Achats liés aux placements	(9 779)	(9 361)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	111	170
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(63)	(56)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	64	490
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	(904)	(106)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	345	234
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Ventes (achats) d'immobilisations corporelles et incorporelles	(27)	(21)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(27)	(21)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Rachat d'actions privilégiées (note 9)	—	(150)
Remboursement d'obligations locatives ¹	(4)	(4)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(166)	—
Dividendes versés sur actions privilégiées	(1)	(3)
Intérêts payés sur débentures	—	(7)
Intérêts payés sur obligations locatives	(1)	(1)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(172)	(165)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	4	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	150	49
Trésorerie et placements à court terme au début	1 016	1 221
Trésorerie et placements à court terme à la fin	1 166 \$	1 270 \$
Information supplémentaire :		
Trésorerie	839 \$	832 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	327	438
Total de la trésorerie et placements à court terme	1 166 \$	1 270 \$

¹ Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, les obligations locatives, présentées dans *Autres éléments de passif* aux états de la situation financière consolidés, comprennent un montant de 4 \$ (7 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023) n'ayant pas d'effet sur la trésorerie, principalement attribuable à de nouvelles obligations.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023 (non audités) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1 › Information générale

L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. est une société d'assurance de personnes constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* du Québec, régie par la *Loi sur les assureurs* et relevant de l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et ses filiales (iA Assurance ou la société), une filiale en propriété exclusive de iA Société financière inc. (iA Société financière), offrent une gamme variée de produits d'assurance vie et maladie, d'épargne et de retraite, de fonds communs de placement, de valeurs mobilières, de prêts ainsi que de produits d'assurance automobile et habitation, d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires ainsi que d'autres produits et services financiers. Les produits et les services de la société sont offerts sur une base individuelle et collective et s'étendent à l'ensemble du Canada ainsi qu'aux États-Unis.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers) de la société sont établis sur la base des Normes internationales d'information financière (IFRS) conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les présents états financiers ne contiennent pas toute l'information requise dans un état financier annuel complet et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2023. Les informations importantes sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont conformes à celles qui se trouvent dans les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la société le 9 mai 2024.

2 › Modifications de méthodes comptables

Nouvelles méthodes comptables appliquées

Ces normes ou ces amendements s'appliquent aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et des incidences sur les états financiers de la société
IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>	<p><i>Description</i> : Le 23 janvier 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>. Cet amendement, intitulé <i>Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants</i>, touche seulement la présentation des passifs dans l'état de la situation financière, et non le montant ou le calendrier de la comptabilisation d'un actif, d'un passif, d'un revenu ou d'une charge, ou les informations que les entités fournissent à leur sujet. Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié un nouvel amendement, <i>Classement d'un emprunt assorti de clauses restrictives en tant que passif courant ou non courant</i>, qui précise les conditions influençant le classement d'un passif lorsqu'une entité doit se conformer à des clauses restrictives dans les douze mois suivant sa date de clôture et clarifie les obligations d'informations à fournir par voie de notes. Les dispositions de ces amendements s'appliquent de manière rétrospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>
IFRS 16 <i>Contrats de location</i>	<p><i>Description</i> : Le 22 septembre 2022, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 16 <i>Contrats de location</i>. L'amendement, intitulé <i>Obligation locative dans une cession-bail</i>, ajoute des exigences relatives à l'évaluation ultérieure d'une obligation locative par un vendeur-preneur dans le cadre d'une transaction de cession-bail comptabilisée à titre de vente afin d'empêcher la comptabilisation d'un gain ou d'une perte relativement au droit d'utilisation conservé. Les dispositions de cet amendement s'appliquent de manière rétrospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>
IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	<p><i>Description</i> : Le 25 mai 2023, l'IASB a publié un amendement aux normes IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>. L'amendement, intitulé <i>Accords de financement de fournisseurs</i>, exige que les entités divulguent des informations sur les accords de financement des fournisseurs et leurs effets sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité afin d'accroître la transparence sur ce type d'accords. Les dispositions de cet amendement s'appliquent de manière prospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>

Modifications de méthodes comptables à venir

Les normes ou les amendements sont présentés en fonction de leur date de publication sauf si une approche plus pertinente permet une meilleure information.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements
IFRS 18 <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>	<p><i>Description</i> : Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>, qui remplace les dispositions de la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i> et reconduit plusieurs de ses exigences.</p> <p>La norme IFRS 18 :</p> <ul style="list-style-type: none"> établit une structure définie pour l'état des résultats par le biais de la classification des produits et des charges en catégories définies distinctes et de l'imposition de nouveaux sous-totaux dans le but d'améliorer la comparabilité; exige que des informations spécifiques sur les indicateurs de performance définis par la direction, qui consistent en des sous-totaux de produits et de charges publiés en dehors des états financiers, soient divulguées dans une note unique aux états financiers afin d'améliorer la transparence de ces indicateurs de performance définis par la direction; fournit des directives sur le classement de l'information dans les états financiers primaires ou dans les notes. <p>Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 18 s'appliqueront de manière rétrospective aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers.</p>

IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*

Description : Le 15 août 2023, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*. L'amendement, intitulé *Absence de convertibilité*, précise quand une devise est convertible et quand elle ne l'est pas, la façon de déterminer le taux de change lorsque la devise n'est pas convertible, ainsi que les informations additionnelles devant être fournies lorsqu'une devise n'est pas convertible. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière rétrospective modifiée aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. L'adoption anticipée est permise.

Statut : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.

3 › Placements et produits de placement nets

a) Valeur comptable et juste valeur

Au 31 mars 2024					
(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	231 \$	935 \$	— \$	1 166 \$	1 166 \$
Obligations					
Gouvernements	8 067	—	—	8 067	
Municipalités	876	—	—	876	
Sociétés et autres	19 923	—	—	19 923	
	28 866	—	—	28 866	28 866
Actions					
Ordinaires	2 368	—	—	2 368	
Privilégiées	409	—	—	409	
Indices boursiers	330	—	—	330	
Unités de fonds de placement	1 034	—	—	1 034	
	4 141	—	—	4 141	4 141
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	892	—	—	892	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	894	—	—	894	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	208	—	—	208	
Non résidentiels	237	—	—	237	
	445	—	—	445	
	1 339	—	—	1 339	
Prêts automobiles	—	1 408	—	1 408	
Autres prêts	—	822	—	822	
	1 339	2 230	—	3 569	3 562
Instruments financiers dérivés	975	—	—	975	975
Autres placements	—	40	124	164	164
Immeubles de placement	—	—	1 599	1 599	1 632
Total des placements	35 552 \$	3 205 \$	1 723 \$	40 480 \$	40 506 \$

Au 31 décembre 2023

(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	154 \$	862 \$	— \$	1 016 \$	1 016 \$
Obligations					
Gouvernements	8 720	—	—	8 720	
Municipalités	885	—	—	885	
Sociétés et autres	19 735	—	—	19 735	
	29 340	—	—	29 340	29 340
Actions					
Ordinaires	2 323	—	—	2 323	
Privilégiées	339	—	—	339	
Indices boursiers	297	—	—	297	
Unités de fonds de placement	933	—	—	933	
	3 892	—	—	3 892	3 892
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	970	—	—	970	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	972	—	—	972	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	210	—	—	210	
Non résidentiels	244	—	—	244	
	454	—	—	454	
	1 426	—	—	1 426	
Prêts automobiles	—	1 395	—	1 395	
Autres prêts	—	839	—	839	
	1 426	2 234	—	3 660	3 653
Instruments financiers dérivés	1 774	—	—	1 774	1 774
Autres placements	—	39	124	163	163
Immeubles de placement	—	—	1 611	1 611	1 644
Total des placements	36 586 \$	3 135 \$	1 735 \$	41 456 \$	41 482 \$

Les autres placements sont constitués de billets à recevoir ainsi que de placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise. Les billets à recevoir sont classés au coût amorti. Les placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, sont présentés dans la colonne *Autres*.

La juste valeur des immeubles de placement comprend la valeur comptable des immeubles comptabilisés à la juste valeur ainsi que la juste valeur de la linéarisation des loyers qui est comptabilisée dans *Autres éléments d'actif*.

b) Placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 29 % au 31 mars 2024 (25 % et 29 % au 31 décembre 2023). La valeur comptable de ces placements au 31 mars 2024 est de 124 \$ (124 \$ au 31 décembre 2023). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 correspond à un profit de 1 \$ (profit de 5 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023).

c) Produits de placement nets

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Intérêts et autres produits tirés des placements		
Intérêts	416 \$	358 \$
Dividendes	94	32
Instruments financiers dérivés	39	30
Revenus locatifs nets	21	23
Dotations à la provision pour pertes de crédit	(20)	(14)
Autres produits et dépenses	6	(4)
	556	425
Variation de la juste valeur des placements		
Trésorerie et placements à court terme	3	3
Obligations	(741)	855
Actions	106	86
Prêts	(4)	13
Instruments financiers dérivés	(469)	143
Immeubles de placement	(17)	(20)
Autres	6	(26)
	(1 116)	1 054
Total des produits de placement nets	(560)\$	1 479 \$

4 › Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement

a) Méthodes et hypothèses utilisées pour l'estimation des justes valeurs

La juste valeur est la contrepartie qui serait reçue pour la vente d'un actif ou payée pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La direction exerce son jugement dans la détermination des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs financiers, particulièrement pour les instruments financiers classés au niveau 3. La juste valeur des différentes catégories d'instruments financiers et des immeubles de placement est déterminée comme décrit ci-dessous.

Actifs financiers

Placements à court terme – La valeur nominale de ces placements représente la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

Obligations – Les obligations sont évaluées selon les cours du marché observés sur des marchés actifs pour des actifs identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité ainsi que d'autres données de référence publiées sur les marchés. Lorsque de telles données ne sont pas disponibles, la direction utilise alors ses meilleures estimations.

Actions – Les actions sont évaluées en fonction des cours du marché observés sur des marchés actifs. Si les cours sur les marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, lesquels prévoient des analyses de la juste valeur de l'actif net et d'autres techniques de comparaison avec des données de référence telles que des indices de marché. Les unités de fonds de placement sont évaluées selon la valeur de l'actif net publiée par le gestionnaire de chaque fonds.

Prêts – La juste valeur des prêts hypothécaires et des prêts automobiles est estimée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie aux taux d'intérêt qui prévalent actuellement sur le marché pour des prêts comparables et qui sont ajustés en fonction du risque de crédit et de la durée. Les autres prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils sont garantis et peuvent être remboursés à tout moment. La juste valeur des autres prêts correspond approximativement à leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments.

Instruments financiers dérivés – La juste valeur des instruments financiers dérivés est déterminée en fonction du type d'instrument financier dérivé. En ce qui a trait aux contrats à terme standardisés et aux options qui sont négociés à la bourse, leur juste valeur est déterminée en fonction de leur cours sur des marchés actifs. Les instruments financiers dérivés qui sont transigés de gré à gré sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation tels que l'analyse des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques d'évaluation d'usage sur le marché. Ces évaluations reposent sur des données observables sur le marché, dont les taux d'intérêt, les taux de change, les indices financiers, les différentiels de taux, le risque de crédit ainsi que la volatilité.

Parmi les instruments financiers dérivés, certains autres contrats dérivés font l'objet d'une restriction quant à la possibilité de les négocier. Dans une telle situation, une prime d'illiquidité basée sur des données non observables sur le marché est prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur de ces instruments financiers dérivés. Même si ces données ne sont pas observables, elles reposent sur des hypothèses jugées appropriées compte tenu des circonstances. Une fois la période de restriction terminée, les instruments sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation standards basés sur des données observables sur le marché, comme décrit précédemment. L'utilisation, par la société, de données non observables est limitée à la période de restriction, et l'incidence sur la juste valeur des instruments financiers dérivés ne représente pas un montant important.

Autres placements – La juste valeur des autres placements est approximativement la même que leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments.

Autres éléments d'actif – La juste valeur des titres acquis en vertu de conventions de revente est évaluée comme étant la valeur de la contrepartie payée additionnée des intérêts courus. La juste valeur des autres éléments d'actif est approximativement la même que la valeur comptable en raison de leur nature à court terme.

Immeubles de placement

La juste valeur des immeubles de placement est déterminée selon les différentes méthodes reconnues et conformes aux normes d'évaluation du secteur immobilier. Parmi ces méthodes, la technique du revenu demeure la plus utilisée puisqu'elle se base sur le comportement d'un investisseur en fonction des attentes de revenus générés par un immeuble de placement. Pour ce faire, l'actualisation des flux monétaires générés par l'immeuble de placement est préconisée puisqu'elle mesure la relation entre la valeur marchande et les revenus raisonnablement escomptés au cours d'un horizon d'investissement. Les flux monétaires attendus incluent les revenus contractuels et projetés ainsi que les charges opérationnelles propres à l'immeuble de placement. Ces flux tiennent aussi compte des taux d'intérêt, des taux de location et d'occupation établis en fonction d'études de marché, des produits locatifs attendus tirés des contrats de location en vigueur et des estimations relatives aux entrées de trésorerie futures, y compris les produits projetés tirés des contrats de location futurs et les estimations relatives aux entrées de trésorerie futures formulées en fonction des conjonctures actuelles de marché. Les taux de location futurs sont estimés en fonction de l'emplacement, du type et de la qualité actuelle de l'immeuble ainsi qu'en fonction des données du marché et des projections à la date de l'évaluation. Les justes valeurs sont comparées avec les informations du marché, y compris avec les transactions récentes visant des actifs comparables, afin de vérifier leur caractère raisonnable. L'utilisation optimale fait partie des méthodes d'évaluation possibles. L'usage le meilleur et le plus profitable d'un site fait partie intégrante du processus d'établissement de la juste valeur d'un immeuble de placement. Cet usage est celui qui, au moment de l'évaluation, confère à l'immeuble la juste valeur la plus élevée. Par conséquent, cet usage est déterminé en tenant compte de l'utilisation physique possible, légalement admissible, financièrement possible et réalisable à court terme en tenant compte de la demande et doit être lié aux probabilités de réalisation plutôt qu'aux simples possibilités de réalisation. Les évaluations sont effectuées à l'externe par des évaluateurs agréés indépendants sur une base annuelle ou par le personnel qualifié de la société trimestriellement.

Passifs financiers

Instruments financiers dérivés – La juste valeur des instruments financiers dérivés comptabilisés au passif est présentée à la note 6 « Instruments financiers dérivés » et correspond à la valeur comptable indiquée dans la colonne de la juste valeur négative. La juste valeur est déterminée selon la méthode et les hypothèses présentées précédemment à la section « Actifs financiers ».

Autres éléments de passif – La juste valeur des autres éléments de passif, à l'exception des engagements afférents à des titres vendus à découvert, des titres acquis en vertu de conventions de revente, des passifs de titrisation et de la dette hypothécaire, est approximativement la même que la valeur comptable compte tenu de la nature à court terme de ces éléments.

Les engagements afférents à des titres vendus à découvert, classés à la juste valeur par le biais du résultat net, sont évalués selon les cours de marché observés sur des marchés actifs pour des instruments financiers identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité et les autres données de référence publiées sur les marchés.

La juste valeur des titres vendus en vertu de conventions de rachat est évaluée comme étant la valeur de la contrepartie reçue additionnée des intérêts courus.

La juste valeur des passifs de titrisation et de la dette hypothécaire est estimée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie aux taux d'intérêt qui prévalent actuellement sur le marché pour de nouvelles dettes dont les modalités sont sensiblement les mêmes.

Au 31 mars 2024, la juste valeur de la dette hypothécaire est de 2 \$ (3 \$ au 31 décembre 2023). Elle est garantie par un immeuble de placement qui a une valeur comptable de 52 \$ (52 \$ au 31 décembre 2023), porte un intérêt de 2,370 % et vient à échéance le 27 septembre 2028. La dépense d'intérêts hypothécaires est inférieure à 1 \$ (inférieure à 1 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023).

Débetures – La juste valeur des débetures classées comme des passifs financiers au coût amorti est estimée à l'aide d'un modèle d'évaluation tenant compte d'instruments ayant sensiblement les mêmes conditions sur le marché. Cette juste valeur peut fluctuer en raison des taux d'intérêt et des risques de crédit associés à ces instruments.

Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts et Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts – La juste valeur de ces contrats d'investissement est déterminée à l'aide des paramètres de l'entente conclue entre la société et le titulaire de police pour ce type de contrat. Le passif relatif aux contrats d'investissement représente le solde dû au titulaire de police. La société assume que la juste valeur des dépôts à vue dont l'échéance n'est pas déterminée correspond à leur valeur comptable. La juste valeur estimée des dépôts à terme à taux fixe est déterminée en actualisant les flux de trésorerie contractuels aux taux d'intérêt courants offerts sur le marché pour des dépôts présentant des conditions et des risques similaires.

b) Hiérarchie de la juste valeur

L'information à fournir concernant les instruments financiers et les immeubles de placement doit être présentée selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations des justes valeurs des actifs et des passifs financiers. La hiérarchie est établie afin de donner une priorité plus élevée aux cours du marché non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et une priorité plus faible aux paramètres non observables sur le marché. Les trois niveaux de la hiérarchie des évaluations sont décrits comme suit :

- Niveau 1 – Évaluation de la juste valeur fondée sur les cours non ajustés observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques. Les actions cotées en bourse, entre autres, sont classées au niveau 1.
- Niveau 2 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des données autres que les cours de marché visés au niveau 1, qui sont observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif, directement ou indirectement. La majorité des obligations, des placements à court terme ainsi que de certains instruments financiers dérivés sont classés au niveau 2.
- Niveau 3 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation pour lesquelles on a recours à des paramètres importants non observables sur le marché et qui tiennent compte des meilleures estimations de la direction. La plupart des placements privés sont classés au niveau 3.

Si un instrument financier classé au niveau 1 cesse de se transiger sur un marché actif, il est transféré au niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

Actif

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	231 \$	— \$	231 \$
Obligations				
Gouvernements	—	7 970	97	8 067
Municipalités	—	876	—	876
Sociétés et autres	—	16 675	3 248	19 923
	—	25 521	3 345	28 866
Actions	1 829	270	2 042	4 141
Prêts hypothécaires	—	1 339	—	1 339
Instruments financiers dérivés	95	880	—	975
Immeubles de placement	—	—	1 599	1 599
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	1 924	28 241	6 986	37 151
Autres éléments d'actif	—	30	—	30
Instruments financiers des fonds distincts	35 655	8 480	954	45 089
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	37 579 \$	36 751 \$	7 940 \$	82 270 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	154 \$	— \$	154 \$
Obligations				
Gouvernements	—	8 621	99	8 720
Municipalités	—	885	—	885
Sociétés et autres	—	16 581	3 154	19 735
	—	26 087	3 253	29 340
Actions	1 653	230	2 009	3 892
Prêts hypothécaires	—	1 426	—	1 426
Instruments financiers dérivés	86	1 688	—	1 774
Immeubles de placement	—	—	1 611	1 611
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	1 739	29 585	6 873	38 197
Instruments financiers des fonds distincts	32 421	8 467	915	41 803
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	34 160 \$	38 052 \$	7 788 \$	80 000 \$

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (15 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Les transferts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 provenaient des obligations. La juste valeur de ces obligations était évaluée au cours du marché obtenu par l'entremise de courtiers qui évaluent la juste valeur de ces instruments financiers et provenait d'un prix obtenu depuis moins de 30 jours.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Il n'y a eu aucun transfert au niveau 3 d'immeubles à usage propre vers des immeubles de placement relativement à un changement d'usage au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (14 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023). Les ajustements liés aux réévaluations de 3 \$ avant impôts (3 \$ après impôts) ont été inscrits à l'état du résultat global dans *Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement* pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023.

La société présente les transferts entre les niveaux hiérarchiques à la juste valeur établie à la fin du trimestre au cours duquel le transfert s'est produit.

Le tableau suivant présente les actifs comptabilisés à la juste valeur et évalués selon les paramètres du niveau 3 :

Période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2023	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 mars 2024	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	3 253 \$	(41)\$	170 \$	(37)\$	— \$	3 345 \$	(44)\$
Actions	2 009	26	84	(77)	—	2 042	22
Immeubles de placement	1 611	(17)	5	—	—	1 599	(17)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	6 873	(32)	259	(114)	—	6 986	(39)
Instruments financiers des fonds distincts	915	4	82	(47)	—	954	1
Total	7 788 \$	(28)\$	341 \$	(161)\$	— \$	7 940 \$	(38)\$

Exercice terminé le 31 décembre 2023

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2022	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 décembre 2023	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	2 780 \$	75 \$	552 \$	(139)\$	(15)\$	3 253 \$	71 \$
Actions	2 167	(287)	245	(116)	—	2 009	(83)
Instruments financiers dérivés	1	(1)	—	—	—	—	(1)
Immeubles de placement	1 804	(178)	47	(76)	14	1 611	(180)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	6 752	(391)	844	(331)	(1)	6 873	(193)
Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts	802	34	144	(65)	—	915	24
Total	7 554 \$	(357)\$	988 \$	(396)\$	(1)\$	7 788 \$	(169)\$

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, un montant de 5 \$ (47 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023) a été inscrit à titre d'*Achats* d'immeubles de placement correspondant à des capitalisations aux *Immeubles de placement* et il n'y a eu aucun transfert inscrit à titre de *Transferts au (du) niveau 3 et reclassements* (14 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 correspond à des reclassements d'immobilisations corporelles vers les *Immeubles de placement*). De plus, les *Ventes et règlements* des immeubles de placement n'incluent aucun transfert à titre d'immobilisations corporelles (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Les *Profits (pertes) au résultat net* et le *Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus* sont présentés dans *Produits de placement nets* à l'état des résultats, à l'exception de ceux relatifs à l'actif net des fonds distincts, qui sont présentés dans *Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts* à l'état des résultats.

Évaluation des actifs de niveau 3

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des obligations au 31 mars 2024 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 0,87 % et 5,35 % (0,85 % et 8,23 % au 31 décembre 2023). Les primes de risque de crédit et de liquidité correspondent à la différence entre le rendement attendu d'un actif et le taux d'intérêt sans risque. Cette différence représente une compensation supplémentaire pour le risque de défaut de l'emprunteur et l'absence de marchés actifs pour vendre les actifs financiers. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une diminution (augmentation) des primes de risque de crédit et de liquidité entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des obligations.

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des actions au 31 mars 2024 correspond à 100 % de la valeur de l'actif net des actions détenues par la société, qui est fournie par le commandité des sociétés en commandite ou les gestionnaires de fonds. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur estimative de l'actif moins la juste valeur du passif divisée par le nombre d'actions en circulation d'un fonds ou d'une société en commandite.

Les principales données non observables utilisées lors de l'évaluation des immeubles de placement au 31 mars 2024 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 5,75 % et 8,75 % (5,75 % et 8,75 % au 31 décembre 2023), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 5,50 % et 7,75 % (5,00 % et 7,75 % au 31 décembre 2023). Le taux d'actualisation se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements au cours des 10 prochaines années. Le taux de capitalisation final se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que sur la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements pour la durée de vie restante après la période de 10 ans. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une baisse (hausse) du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des immeubles de placement.

Juste valeur divulguée par voie de note

La société classe et évalue certains de ses instruments financiers au coût amorti et leur juste valeur est divulguée par voie de note. Le tableau suivant présente le niveau de hiérarchie de ces justes valeurs :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 223 \$	— \$	2 223 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 223 \$	— \$	2 223 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 227 \$	— \$	2 227 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 227 \$	— \$	2 227 \$

Passifs financiers

Le tableau suivant présente la juste valeur des passifs financiers évalués à la juste valeur sur une base récurrente et de ceux dont la juste valeur est indiquée dans une note, classés selon les niveaux de hiérarchie des évaluations :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	340 \$	— \$	340 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	908	—	908
Passifs de titrisation	—	260	—	260
Instruments financiers dérivés	40	849	—	889
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	40 \$	2 357 \$	— \$	2 397 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dette hypothécaire	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Débitures	—	4	—	4
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	6 155	—	6 155
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	12 606	—	12 606
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	18 767 \$	— \$	18 767 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	329 \$	— \$	329 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	10	—	10
Passifs de titrisation	—	259	—	259
Instruments financiers dérivés	50	737	—	787
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	50 \$	1 335 \$	— \$	1 385 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dette hypothécaire	— \$	3 \$	— \$	3 \$
Débitures	—	4	—	4
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	5 836	—	5 836
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	11 636	—	11 636
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	17 479 \$	— \$	17 479 \$

5 › Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance

Une gestion des risques efficace repose sur l'identification, l'évaluation, la mesure, la compréhension, la gestion, la surveillance et la communication des risques auxquels la société est exposée dans le cours de ses activités. La gestion des risques est constituée d'un ensemble d'objectifs, de politiques et de procédures qui sont approuvés par le conseil d'administration et mis en application par les dirigeants de la société. Les principales politiques et pratiques de gestion des risques font l'objet de révisions annuelles, ou plus fréquemment lorsque cela est jugé pertinent. De l'information plus détaillée concernant les principes, les responsabilités ainsi que les principales mesures et pratiques de gestion de la société en matière de gestion des risques sur les instruments financiers est présentée en ombragé à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion 2023* aux pages 28 à 41. L'information présentée en ombragé sur ces mêmes pages est considérée comme partie intégrante des présents états financiers.

a) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque de perte financière liée à des changements inattendus dans le niveau ou la volatilité des prix du marché des actifs et des passifs.

a) i) Sensibilités immédiates relatives au risque de marché

Sensibilités immédiates aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit

Une analyse de la sensibilité de la société à une variation immédiate des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit relatifs aux obligations de sociétés et aux obligations gouvernementales provinciales est présentée ci-dessous. Chaque sensibilité suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. Considérant que la société gère ces risques en examinant conjointement les instruments financiers et les contrats d'assurance, elle analyse et divulgue ses sensibilités sur une base nette. L'impact sur les capitaux propres comprend l'impact relatif au résultat net ainsi que celui relatif à la réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Les tableaux suivants présentent l'impact immédiat d'un changement parallèle et immédiat (valeurs arrondies aux 25 millions de dollars les plus près) des :

Taux d'intérêt

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	25 \$	(50)\$	— \$	— \$
Capitaux propres	—	(25)	(50)	25
Marge sur services contractuels	(25)	25	(25)	25

Écarts de crédit des obligations de sociétés

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	25 \$	(25)\$	— \$	— \$
Capitaux propres	(25)	25	(75)	50
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

Écarts de crédit des obligations des gouvernements provinciaux

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	(25)\$	25 \$	(25)\$	25 \$
Capitaux propres	25	(25)	—	—
Marge sur services contractuels	(100)	75	(100)	75

Sensibilités immédiates relatives au taux d'actualisation ultime

Une analyse de la sensibilité de la société à un changement immédiat de l'hypothèse relative au taux d'actualisation ultime utilisée pour établir le passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance est présentée ci-dessous. Chaque sensibilité suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Le tableau suivant présente l'impact immédiat d'un changement immédiat de l'hypothèse relative au taux d'actualisation ultime (valeurs arrondies aux 10 millions de dollars les plus près) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 10 points de base	Hausse de 10 points de base	Baisse de 10 points de base	Hausse de 10 points de base
Résultat net	(50)\$	50 \$	(50)\$	50 \$
Capitaux propres	(50)	50	(50)	50
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

Sensibilités immédiates relatives aux actions de sociétés publiques

Une analyse de la sensibilité de la société à une variation immédiate des actions de sociétés publiques est présentée ci-dessous et suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. Considérant que la société gère ce risque en examinant conjointement les instruments financiers et les contrats d'assurance, elle analyse et divulgue ses sensibilités sur une base nette. Les actions privilégiées sont exclues du périmètre de ces analyses de sensibilité. L'impact sur les capitaux propres comprend l'impact relatif au résultat net ainsi que celui relatif à la réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Les tableaux suivants présentent l'impact immédiat d'une variation de valeur immédiate des actions de sociétés publiques (valeurs arrondies aux 25 millions de dollars les plus près) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			
	Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net	(150)\$	(75)\$	100 \$	150 \$
Capitaux propres	(225)	(125)	125	225
Marge sur services contractuels	(525)	(225)	200	500

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net	(150)\$	(75)\$	100 \$	200 \$
Capitaux propres	(225)	(100)	125	275
Marge sur services contractuels	(500)	(200)	175	450

Afin de mesurer sa sensibilité aux actions de sociétés publiques, la société a examiné l'impact d'une variation de marché de 10 % à la fin de la période, estimant que ce type de variation était raisonnable dans l'environnement de marché actuel. Une variation de marché de 25 % est également divulguée afin de fournir un plus large éventail d'impacts potentiels en raison de changements importants dans les niveaux du marché des actions de sociétés publiques.

Sensibilités immédiates relatives aux actifs privés à revenu non fixe

Une analyse de la sensibilité de la société à un changement immédiat de la valeur des actifs privés à revenu non fixe est présentée ci-dessous et suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. Ces impacts ne concernent que les instruments financiers, car les contrats d'assurance sont insensibles à ces valeurs de marché. Les actifs privés à revenu non fixe comprennent les actions de sociétés privées, les immeubles de placement et les infrastructures. L'impact sur les capitaux propres comprend l'impact relatif au résultat net ainsi que celui relatif à la réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Le tableau suivant présente l'impact immédiat d'un changement immédiat de la valeur marchande des actifs privés à revenu non fixe sur les actions de sociétés privées, les immeubles de placement et les infrastructures (valeurs arrondies aux 25 millions de dollars les plus près) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %
Résultat net	(250)\$	250 \$	(275)\$	275 \$
Capitaux propres	(275)	275	(300)	300
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

b) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière liée au défaut de remboursement, par un emprunteur ou une contrepartie, de ses obligations aux échéances prévues.

b) i) Indicateurs de la qualité du crédit**Obligations par niveaux de qualité**

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	1 686 \$	1 815 \$
AA	7 928	8 563
A	10 647	11 108
BBB	8 450	7 696
BB et moins	155	158
Total	28 866 \$	29 340 \$

La société procède à une évaluation de la qualité des titres n'ayant pas fait l'objet d'une évaluation par une agence de cotation. Les obligations qui ont fait l'objet d'une évaluation interne représentent un montant de 1 888 \$ au 31 mars 2024 (1 967 \$ au 31 décembre 2023).

Prêts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Prêts hypothécaires assurés	894 \$	972 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	445	454
Prêts automobiles et autres prêts	2 230	2 234
Total	3 569 \$	3 660 \$

La qualité du crédit des prêts est évaluée à l'interne régulièrement lors de l'examen du portefeuille.

b) ii) Provision pour pertes de crédit**Principaux facteurs macroéconomiques**

Le tableau suivant présente les facteurs macroéconomiques utilisés pour estimer la provision pour pertes de crédit sur les prêts. Pour chaque scénario, soit le scénario de base, le scénario optimiste et le scénario pessimiste, les valeurs moyennes des facteurs macroéconomiques au cours des 12 prochains mois (utilisées pour les calculs de la provision pour pertes de crédit relative à la phase 1) et sur la période de prévision restante (utilisées pour les calculs de la provision pour pertes de crédit relative à la phase 2) sont présentées ci-dessous.

	Au 31 mars 2024					
	Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste	
	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante
Taux de chômage	6,4 %	6,1 %	6,0 %	5,2 %	7,2 %	7,0 %
Taux de croissance du PIB réel	0,9 %	1,9 %	1,9 %	2,2 %	(0,2)%	1,5 %
Taux du financement à un jour de la Banque du Canada	3,8 %	2,6 %	4,3 %	3,5 %	2,3 %	1,5 %

Au 31 décembre 2023

	Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste	
	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante
Taux de chômage	6,2 %	6,1 %	5,3 %	5,5 %	7,1 %	6,9 %
Taux de croissance du PIB réel	0,6 %	1,9 %	1,8 %	3,2 %	(0,4)%	0,7 %
Taux du financement à un jour de la Banque du Canada	4,3 %	3,0 %	5,0 %	4,0 %	3,5 %	2,0 %

Une augmentation du taux de chômage ou du taux du financement à un jour de la Banque du Canada entraîneront généralement une augmentation de la provision pour pertes de crédit, tandis qu'une augmentation du taux de croissance du PIB réel entraînera généralement une diminution de la provision pour pertes de crédit.

Provision pour pertes de crédit par phases

Le tableau suivant présente le rapprochement de la provision pour pertes de crédit relative aux prêts automobiles :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
	12 mois	Durée contractuelle	Durée contractuelle	Total
Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2023	51 \$	15 \$	11 \$	77 \$
Transferts ¹				
Entrées (sorties) de la phase 1	5	(4)	(1)	—
Entrées (sorties) de la phase 2	(4)	5	(1)	—
Entrées (sorties) de la phase 3	—	(3)	3	—
Réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit ²	(6)	2	21	17
Achats et montages	5	—	—	5
Décomptabilisation ³	(2)	—	—	(2)
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(2)	—	22	20
Radiations	—	—	(20)	(20)
Provision pour pertes de crédit au 31 mars 2024	49 \$	15 \$	13 \$	77 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
	12 mois	Durée contractuelle	Durée contractuelle	Total
Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2022	40 \$	13 \$	8 \$	61 \$
Transferts ¹				
Entrées (sorties) de la phase 1	17	(13)	(4)	—
Entrées (sorties) de la phase 2	(14)	16	(2)	—
Entrées (sorties) de la phase 3	(1)	(8)	9	—
Réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit ²	(12)	9	52	49
Achats et montages	27	—	—	27
Décomptabilisation ³	(6)	(2)	—	(8)
Dotation à la provision pour pertes de crédit	11	2	55	68
Radiations	—	—	(55)	(55)
Récupérations	—	—	3	3
Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2023	51 \$	15 \$	11 \$	77 \$

¹ Transferts de phase réputés avoir eu lieu au début du trimestre au cours duquel les transferts ont eu lieu.

² Inclut la réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit (après transferts) attribuable principalement aux changements de volume et de niveau de qualité de crédit des prêts automobiles existants ainsi qu'aux changements des paramètres de risque et aux hypothèses du modèle.

³ Reprises sur provisions pour pertes de crédit résultant de remboursements totaux ou partiels (hors radiations et cessions).

Compte tenu de leur nature, les autres prêts font l'objet d'une provision pour pertes de crédit négligeable en raison de leur faible risque de crédit.

Le tableau suivant présente la valeur comptable brute et la provision pour pertes de crédit relatives aux prêts automobiles par phases :

Au 31 mars 2024				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 232 \$	178 \$	— \$	1 410 \$
Risque moyen ²	42	9	—	51
Risque élevé ²	3	1	—	4
Dépréciés	—	—	20	20
Valeur comptable brute	1 277	188	20	1 485
Provision pour pertes de crédit	49	15	13	77
Valeur comptable	1 228 \$	173 \$	7 \$	1 408 \$
Au 31 décembre 2023				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 222 \$	174 \$	— \$	1 396 \$
Risque moyen ²	44	11	—	55
Risque élevé ²	3	1	—	4
Dépréciés	—	—	17	17
Valeur comptable brute	1 269	186	17	1 472
Provision pour pertes de crédit	51	15	11	77
Valeur comptable	1 218 \$	171 \$	6 \$	1 395 \$

¹ La notation du risque de crédit reflète la perception du risque d'un prêteur non privilégié.

² Le risque faible est considéré comme quasi préférentiel, le risque moyen est considéré comme non préférentiel, et le risque élevé est considéré comme sous-préférentiel.

6 › Instruments financiers dérivés

La société est un utilisateur final d'instruments financiers dérivés dans le cours normal de la gestion des risques de fluctuation des taux d'intérêt, des taux de change de devises et des justes valeurs des actifs investis. Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est tirée des taux d'intérêt sous-jacents, des taux de change, d'autres instruments financiers ou d'indices.

Le montant nominal est le montant auquel le taux ou le prix est appliqué pour déterminer les montants à échanger périodiquement. Il ne représente cependant pas l'exposition directe au risque de crédit. Le risque de crédit maximal correspond au coût estimé de remplacement des instruments financiers dérivés ayant une valeur positive si une contrepartie manque à ses obligations. Le risque de crédit maximal des instruments financiers dérivés au 31 mars 2024 est de 974 \$ (1 772 \$ au 31 décembre 2023). À la date de clôture de chaque période, l'exposition de la société se limite au risque que l'autre partie à l'entente ne puisse honorer les conditions des contrats des instruments financiers dérivés.

Au 31 mars 2024						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	841 \$	112 \$	67 \$	1 020 \$	30 \$	(2)\$
Contrats à terme standardisés	433	—	—	433	—	(8)
Options	6 871	—	—	6 871	259	(87)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	64	230	6 435	6 729	266	(93)
Contrats à terme de gré à gré	7 990	—	—	7 990	14	(58)
Options	511	119	—	630	6	(6)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 877	4 055	6 785	12 717	391	(442)
Contrats à terme standardisés	31	—	—	31	—	—
Contrats à terme de gré à gré	7 505	—	—	7 505	8	(193)
Autres contrats dérivés	2	1	—	3	1	—
Total	26 125 \$	4 517 \$	13 287 \$	43 929 \$	975 \$	(889)\$

Au 31 décembre 2023						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	738 \$	156 \$	67 \$	961 \$	37 \$	(3)\$
Contrats à terme standardisés	449	—	—	449	—	(15)
Options	5 528	—	—	5 528	270	(110)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	46	245	5 732	6 023	473	(39)
Contrats à terme de gré à gré	7 570	—	—	7 570	256	(60)
Options	350	106	—	456	5	(5)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 853	3 888	7 896	13 637	272	(411)
Contrats à terme standardisés	96	—	—	96	1	—
Contrats à terme de gré à gré	8 002	200	—	8 202	459	(144)
Autres contrats dérivés	1	2	—	3	1	—
Total	24 633 \$	4 597 \$	13 695 \$	42 925 \$	1 774 \$	(787)\$

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	42 179 \$	974 \$	(873)\$
Couverture d'un investissement net	1 394	—	(13)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	352	1	(3)
Risque de marché	4	—	—
Total des instruments financiers dérivés	43 929 \$	975 \$	(889)\$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	40 238 \$	1 657 \$	(775)\$
Couverture d'un investissement net	2 335	113	(3)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	352	4	(9)
Total des instruments financiers dérivés	42 925 \$	1 774 \$	(787)\$

La société a choisi, comme le permet IFRS 9, de continuer à appliquer les exigences de comptabilité de couverture de IAS 39 *Instruments financiers*.

Couverture d'un investissement net

Au 31 mars 2024, les contrats à terme de gré à gré, désignés comme éléments de couverture d'un investissement net dans un établissement étranger ayant une monnaie fonctionnelle différente de celle de la société, ont des échéances de moins de 1 an (moins de 1 an au 31 décembre 2023) et un taux de change CAD/USD moyen de 0,7462 (0,7211 au 31 décembre 2023). La portion efficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*, tout comme l'écart de conversion de l'investissement net dans un établissement étranger. Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture de flux de trésorerie

Couverture du risque de change

La société utilise une relation de couverture de flux de trésorerie afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change lors des transactions prévues. La société utilise des contrats à terme de gré à gré qui ont des échéances de moins de 1 an (moins de 1 an au 31 décembre 2023) et un taux de change CAD/USD moyen de 0,7322 (0,7322 au 31 décembre 2023). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture du risque de marché

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société a mis en place une relation de couverture de flux de trésorerie afin de gérer son exposition à la volatilité des prix des marchés lors des transactions prévues. La société utilise des contrats de swaps qui ont des échéances de moins de 3 ans au 31 mars 2024. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

7 › Actif net des fonds distincts

Le tableau ci-dessous présente les éléments sous-jacents des contrats d'assurance avec participation directe liés aux fonds distincts ainsi que ceux des contrats d'investissement liés aux fonds distincts, soit l'actif net des fonds distincts, et montre leur composition. La juste valeur des éléments sous-jacents des contrats d'assurance avec participation directe, qui sont calculés selon la méthode des honoraires variables, équivaut au *Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts* à la note 8 « Contrats d'assurance et contrats de réassurance » et la juste valeur liée aux éléments sous-jacents des contrats d'investissement liés aux fonds distincts, qui sont comptabilisés au coût amorti, équivaut au *Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts* dans l'état de la situation financière.

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Actif		
Encaisse et placements à court terme	1 117 \$	1 323 \$
Obligations	6 871	6 793
Actions et fonds de placement	37 160	33 849
Prêts hypothécaires	54	58
Instruments financiers dérivés	3	18
Autres éléments d'actif	667	210
	45 872	42 251
Passif		
Créditeurs et frais courus	680	414
Actif net	45 192 \$	41 837 \$

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif net des fonds distincts :

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Solde au début	41 837 \$	37 334 \$
Plus :		
Sommes perçues des titulaires de contrats	2 455	1 844
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	232	196
Variation de la juste valeur des placements	2 409	1 479
	46 933	40 853
Moins :		
Sommes versées aux titulaires de contrats	1 537	1 329
Frais d'exploitation	204	181
	1 741	1 510
Solde à la fin	45 192 \$	39 343 \$

8 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance

A) Variations des soldes des contrats d'assurance et des contrats de réassurance

a) Évolution du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance par composants d'évaluation

Les tableaux suivants présentent le rapprochement par composants d'évaluation des contrats d'assurance non évalués selon la méthode de la répartition des primes (MRP) :

Au 31 mars 2024				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	22 749 \$	3 416 \$	5 305 \$	31 470 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(531)	29	335	(167)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	30 201	—	—	30 201
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	52 419	3 445	5 640	61 504
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(158)	(158)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(81)	—	(81)
Ajustements d'expérience	(20)	—	—	(20)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(222)	94	146	18
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(298)	14	284	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	16	(6)	—	10
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	16	(2)	—	14
	(508)	19	272	(217)
Charges (produits) financiers d'assurance	1 351	(75)	(61)	1 215
Montants reconnus dans le résultat net	843	(56)	211	998
Effet de la variation des taux de change	21	7	12	40
Flux de trésorerie	368	—	—	368
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	53 651 \$	3 396 \$	5 863 \$	62 910 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	21 613 \$	3 367 \$	5 497 \$	30 477 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(548)	29	366	(153)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	32 586	—	—	32 586
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	53 651 \$	3 396 \$	5 863 \$	62 910 \$

Au 31 décembre 2023

(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	19 540 \$	2 971 \$	5 204 \$	27 715 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(324)	27	82	(215)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	26 901	—	—	26 901
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	46 117	2 998	5 286	54 401
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(585)	(585)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(302)	—	(302)
Ajustements d'expérience	7	—	—	7
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de l'exercice	(867)	338	596	67
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(401)	96	305	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	140	19	—	159
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	26	4	—	30
	(1 095)	155	316	(624)
Charges (produits) financiers d'assurance	6 375	299	51	6 725
Montants reconnus dans le résultat net	5 280	454	367	6 101
Effet de la variation des taux de change	(21)	(7)	(13)	(41)
Flux de trésorerie	1 043	—	—	1 043
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	52 419 \$	3 445 \$	5 640 \$	61 504 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	22 749 \$	3 416 \$	5 305 \$	31 470 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(531)	29	335	(167)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	30 201	—	—	30 201
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	52 419 \$	3 445 \$	5 640 \$	61 504 \$

Au 31 mars 2024, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 1 614 \$ (1 548 \$ au 31 décembre 2023).

b) Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance par composants d'évaluation

Les tableaux suivants présentent l'actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance par composants d'évaluation pour les contrats de réassurance non évalués selon la MRP :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance				
Contrats de réassurance non évalués selon la MRP				
Actif relatif aux contrats de réassurance	827 \$	67 \$	(32)\$	862 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(589)	838	(264)	(15)
	238 \$	905 \$	(296)\$	847 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance				
Contrats de réassurance non évalués selon la MRP				
Actif relatif aux contrats de réassurance	230 \$	933 \$	(325)\$	838 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(54)	6	40	(8)
	176 \$	939 \$	(285)\$	830 \$

Au 31 mars 2024, le montant de l'actif net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 199 \$ (1 156 \$ au 31 décembre 2023).

B) Produits d'assurance

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Contrats non évalués selon la MRP		
Variation du passif au titre de la couverture restante		
Marge sur services contractuels pour services fournis	158 \$	141 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	81	74
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	763	670
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	102	65
	1 104	950
Contrats évalués selon la MRP		
	400	333
Total des produits d'assurance	1 504 \$	1 283 \$

C) Taux d'actualisation

Le tableau suivant présente les taux d'actualisation appliqués à l'actualisation des flux de trésorerie futurs en fonction des caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance :

	Au 31 mars 2024					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	4,49 %	3,91 %	4,26 %	4,53 %	4,27 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	5,59 %	5,18 %	5,50 %	5,60 %	5,49 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	5,52 %	5,04 %	5,20 %	5,43 %	5,23 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	5,77 %	5,29 %	5,45 %	5,68 %	5,48 %	5,15 %

	Au 31 décembre 2023					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	4,25 %	3,57 %	3,89 %	4,19 %	3,92 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	5,51 %	5,00 %	5,25 %	5,33 %	5,09 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	5,30 %	4,74 %	4,95 %	5,23 %	4,97 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	5,55 %	4,99 %	5,20 %	5,48 %	5,22 %	5,15 %

Les flux de trésorerie qui ont une relation non linéaire avec les rendements de tout élément financier sous-jacent, causée par la présence de garanties liées aux marchés financiers (telles que les garanties de taux d'intérêt minimum ou les garanties sur les contrats de fonds distincts), sont ajustés en fonction de l'effet de cette variabilité à l'aide de techniques d'évaluation stochastiques dont le risque est neutre et actualisés à l'aide des taux sans risque ajustés pour tenir compte de l'illiquidité.

9 › Capital social

Le capital social émis par la société s'établit comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
Actions ordinaires				
Solde au début et à la fin	113 575	1 755 \$	113 575	1 755 \$
Actions privilégiées, catégorie A				
Solde au début	5 000	125	11 000	275
Actions rachetées – série I	—	—	(6 000)	(150)
Solde à la fin	5 000	125	5 000	125
Total du capital social		1 880 \$		1 880 \$

Actions privilégiées, catégorie A

En raison de la structure organisationnelle, les actions privilégiées émises et en circulation de la société sont garanties par iA Société financière.

Rachat

Le 31 mars 2023, la société a racheté chacune des 6 000 000 d'actions privilégiées de catégorie A – série I à un prix de 25 dollars par action pour un montant en espèces de 150 \$.

Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
Actions ordinaires	150 \$	1,32 \$	— \$	— \$
Actions privilégiées				
Catégorie A – série B	1	0,29	1	0,29
Catégorie A – série I	—	—	2	0,30
	1		3	
Total	151 \$		3 \$	

Dividende déclaré sur actions ordinaires

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, le solde impayé du dividende déclaré le 7 décembre 2023 a été réglé en totalité pour un montant de 16 \$.

Un dividende d'un montant de 300 \$ a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 9 mai 2024. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera payé, en totalité ou en partie, au cours du deuxième trimestre de 2024.

10 > Cumul des autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Immeubles de placement	Écart de conversion	Couverture	Total
Solde au 31 décembre 2023	25 \$	103 \$	(90)\$	38 \$
Autres	—	53	(49)	4
Impôts sur autres	—	—	8	8
	—	53	(41)	12
Solde au 31 mars 2024	25	156	(131)	50
Solde au 31 décembre 2022	22	161	(127)	56
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	3	—	—	3
Autres	—	(58)	44	(14)
Impôts sur autres	—	—	(7)	(7)
	3	(58)	37	(18)
Solde au 31 décembre 2023	25	103	(90)	38
Solde au 31 décembre 2022	22	161	(127)	56
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	2	—	—	2
Autres	—	(2)	2	—
Impôts sur autres	—	—	1	1
	2	(2)	3	3
Solde au 31 mars 2023	24 \$	159 \$	(124)\$	59 \$

11 > Gestion du capital**Exigences réglementaires et ratio de solvabilité**

La société gère son capital conjointement avec celui de iA Société financière.

Les exigences relatives à la suffisance de capital de la société sont réglementées par la ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital pour les assureurs de personnes (ESCAP).

En vertu de l'ESCAP, plusieurs éléments composent le ratio de solvabilité :

Les capitaux disponibles représentent le total des capitaux de catégorie 1 et de catégorie 2, moins les autres déductions prescrites par l'AMF.

Les capitaux de catégorie 1 comprennent les éléments de capitaux plus permanents, c'est-à-dire principalement les capitaux propres attribuables à l'actionnaire ordinaire, les actions privilégiées et la marge sur services contractuels, excluant la marge sur services contractuels des fonds distincts. Le goodwill et les autres éléments d'immobilisations incorporelles sont notamment déduits de cette catégorie.

Les capitaux de catégorie 2 sont composés notamment de débetures subordonnées.

L'attribution de l'avoir correspond à la valeur de l'ajustement au titre du risque non financier incluse dans le passif relatif aux contrats d'assurance, excluant le passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts.

Les dépôts admissibles correspondent à des montants relatifs à des ententes de réassurance non agréées déposés dans des instruments de garantie.

Le coussin de solvabilité global est déterminé en fonction de cinq catégories de risques, soit le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, le risque relatif aux garanties liées aux fonds distincts ainsi que le risque opérationnel. Ces composantes de risques sont calculées en utilisant diverses méthodes et tiennent compte des risques associés aux éléments d'actif et de passif qui figurent ou non à l'état de la situation financière. Le coussin de solvabilité global correspond à la somme des composantes de risques moins divers crédits (par exemple, pour la diversification entre les risques et pour les produits ajustables) multipliée par un coefficient de 1,00.

Le ratio ESCAP total est calculé en divisant la somme des capitaux disponibles, de l'attribution de l'avoir et des dépôts admissibles par le coussin de solvabilité global.

Selon la ligne directrice de l'AMF, la société doit se fixer, pour ses capitaux propres disponibles, un niveau cible qui excède les exigences minimales requises. La ligne directrice stipule également que la majeure partie des capitaux propres doit être de catégorie 1, ce qui permet d'absorber les pertes liées aux activités courantes.

Au 31 mars 2024, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Au 31 mars 2024

Capitaux disponibles, attribution de l'avoir et dépôts admissibles	10 311 \$
Coussin de solvabilité global	7 484
Ratio total	138 %

Au 31 décembre 2023, le ratio de solvabilité était de 139 % et la société maintenait un ratio qui satisfaisait aux exigences réglementaires.

12 > Impôts sur le résultat

La charge (recouvrement) d'impôts de la période est composée de :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	90 \$	91 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(11)	(10)
	79 \$	81 \$

Taux d'imposition effectif

Le taux d'imposition effectif est inférieur au taux d'imposition de la société prévu par la loi, qui se chiffre à 28 %, s'expliquant par une économie reliée aux produits de placements exonérés d'impôts.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, le taux d'imposition effectif s'est établi à 23 %, comparativement à 23 % pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023.

13 > Information sectorielle

Les produits et services de la société sont offerts aux particuliers, aux entreprises et aux groupes. La société exerce ses activités principalement au Canada et aux États-Unis. Les unités d'exploitation de la société sont regroupées en secteurs d'activité à présenter en fonction de leurs caractéristiques économiques similaires.

Les secteurs d'activité que la société présente reflètent sa structure organisationnelle pour la prise de décisions et sont décrits ci-dessous conformément à leurs principaux produits et services ou à leurs caractéristiques spécifiques :

Assurance, Canada – Produits d'assurance vie, d'assurance maladie, d'assurance auto et habitation, d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et d'autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires et produits d'assurance spécialisés pour les marchés spéciaux.

Gestion de patrimoine – Produits et services en matière de régimes d'épargne, de régimes de retraite et de fonds distincts, en plus de services de courtage en valeurs mobilières (incluant les services transfrontaliers), à titre de fiduciaire et dans le domaine des fonds communs de placement

Affaires américaines – Produits d'assurance vie et de garanties prolongées relatifs aux services aux concessionnaires vendus aux États-Unis.

Placements – Activités de placement et de financement de la société, à l'exception des activités de placement des filiales de distribution en gestion de patrimoine.

Exploitation générale – Charges non affectées aux autres secteurs d'activité, comme celles associées à certaines fonctions de soutien général pour la société.

Les transactions intersectorielles ainsi que certains ajustements liés à la consolidation sont présentés à la colonne *Ajustements de consolidation*. Les transactions intersectorielles consistent principalement en des activités dans le cours normal de ces secteurs d'activité et sont soumises aux conditions normales de marché.

Considérant la stratégie de gestion globale des portefeuilles effectuée par la société, la majorité des placements de la société sont affectés au secteur des Placements. Lors de l'évaluation de la performance sectorielle, la direction alloue les *Produits (charges) financiers d'assurance*, les *Produits (charges) financiers de réassurance* et la quasi-totalité de l'*(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts* à ce secteur d'activité.

La société utilise des hypothèses, des jugements et une méthode d'allocation pour attribuer les charges d'exploitation qui ne sont pas directement attribuables à un secteur d'activité.

Résultats sectoriels

Période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	968 \$	262 \$	274 \$	— \$	— \$	— \$	1 504 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(834)	(180)	(240)	—	—	—	(1 254)
	134	82	34	—	—	—	250
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	32	—	(590)	(2)	—	(560)
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(1)	—	750	—	—	749
	—	31	—	160	(2)	—	189
Autres produits	35	328	14	8	1	(16)	370
Autres charges	(53)	(320)	(14)	(39)	(59)	16	(469)
Résultat avant impôts	116	121	34	129	(60)	—	340
(Charge) recouvrement d'impôts	(32)	(33)	(7)	(23)	16	—	(79)
Résultat net	84	88	27	106	(44)	—	261
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	(1)	—	—	(1)
Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire	84 \$	88 \$	27 \$	105 \$	(44)\$	— \$	260 \$

Période de trois mois terminée le 31 mars 2023

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	843 \$	219 \$	221 \$	— \$	— \$	— \$	1 283 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(735)	(157)	(187)	—	—	—	(1 079)
	108	62	34	—	—	—	204
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	29	—	1 452	—	(2)	1 479
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(8)	—	(1 219)	—	2	(1 225)
	—	21	—	233	—	—	254
Autres produits	32	300	11	7	—	(15)	335
Autres charges	(45)	(294)	(14)	(40)	(58)	15	(436)
Résultat avant impôts	95	89	31	200	(58)	—	357
(Charge) recouvrement d'impôts	(26)	(29)	(8)	(33)	15	—	(81)
Résultat net	69	60	23	167	(43)	—	276
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	(3)	—	—	(3)
Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire	69 \$	60 \$	23 \$	164 \$	(43)\$	— \$	273 \$

14 › Résultat de base par action ordinaire

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire	260 \$	273 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	114	114
Résultat de base par action (en dollars)	2,29 \$	2,40 \$

Les actions ordinaires n'ont fait l'objet d'aucune transaction qui aurait pu influencer ces calculs après la date de clôture et avant la date d'autorisation de publication des présents états financiers.

15 › Avantages postérieurs à l'emploi

La société maintient un régime à prestations définies capitalisé et un certain nombre de régimes non capitalisés qui garantissent le paiement de prestations de retraite et des régimes à cotisations définies.

La société offre aussi des avantages complémentaires à la retraite. Ces avantages se composent de protections d'assurance maladie complémentaire, d'assurance vie et d'assurance soins dentaires. La société offre également des avantages postérieurs à l'emploi, tels que le maintien du salaire en cas d'invalidité de courte durée.

Montants reconnus dans le résultat net et les autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Coût des services courants	13 \$	1 \$	9 \$	— \$
Intérêts nets	—	1	2	1
Composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans le résultat net	13	2	11	1
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies ¹				
Taux de rendement des actifs (à l'exclusion des montants inclus dans les intérêts nets ci-dessus)	11	—	(48)	—
Pertes (gains) actuariels découlant des changements dans les hypothèses financières	(73)	(1)	38	—
Augmentation (diminution) du plafonnement de l'actif d'un régime capitalisé	—	—	16	—
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(62)	(1)	6	—
Total des composantes du coût des prestations définies	(49)\$	1 \$	17 \$	1 \$

¹ Les changements dans les hypothèses financières ainsi que les hypothèses relatives au taux de rendement des actifs, qui représentent des hypothèses relatives au marché, sont révisées trimestriellement. Les autres hypothèses sont révisées annuellement.

Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(62)\$	(1)\$	6 \$	— \$
Impôts sur la réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	17	—	(1)	—
Total des autres éléments du résultat global	(45)\$	(1)\$	5 \$	— \$

16 > Engagements

Acquisition d'entreprises

Le 3 octobre 2023, la société s'est engagée, par l'intermédiaire d'une de ses filiales, à se porter acquéreur de l'entreprise américaine Vericity, Inc. et de ses filiales (collectivement « Vericity »). Le prix d'achat convenu s'élève à 170 \$ US. Vericity comprend deux entités qui servent le marché intermédiaire de l'assurance vie, avec des synergies entre elles et combinant l'intelligence artificielle et une riche analyse des données pour livrer des technologies innovatrices brevetées : Fidelity Life, un assureur, et eFinancial, une agence numérique directe pour les consommateurs. La clôture de la transaction, prévue pour le deuxième trimestre de 2024, est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires compétentes et, par conséquent, pourrait ne pas être exécutée; cet engagement n'a pas été pris en compte dans les états financiers.

Engagements de placements

Dans le cours normal des activités de la société, divers engagements contractuels se rapportant à des offres de prêts commerciaux, à des placements privés, à des coentreprises ainsi qu'à des immeubles ne sont pas pris en compte dans les états financiers et pourraient ne pas être exécutés. Au 31 mars 2024, ces engagements s'élèvent à 1 254 \$ (1 208 \$ au 31 décembre 2023), dont les décaissements estimatifs seront de 37 \$ (34 \$ au 31 décembre 2023) dans 30 jours, de 296 \$ (346 \$ au 31 décembre 2023) dans 31 à 365 jours et de 921 \$ (828 \$ au 31 décembre 2023) dans plus d'un an.

Lettres de crédit

Dans le cours normal des activités, des banques émettent des lettres de crédit au nom de la société. Au 31 mars 2024, le solde de ces lettres est de 2 \$ (2 \$ au 31 décembre 2023).

Marges de crédit

Au 31 mars 2024, la société disposait de marges de crédit d'exploitation d'un montant de 69 \$ (69 \$ au 31 décembre 2023) qui n'étaient pas utilisées au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023. Les marges de crédit ont pour but de faciliter le financement des activités de la société et de combler ses besoins temporaires en matière de fonds de roulement.

17 > Données comparatives

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le résultat net de la société.