
T1 2026

Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du premier trimestre
Pour le trimestre clos le 31 mars 2026

GREAT-WEST
LIFECO

Rapport trimestriel aux actionnaires

Veillez vous reporter à la page 2 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

Il est possible d'obtenir des exemplaires du présent rapport en se rendant à l'adresse www.greatwestlifeco.com ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le trimestre allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2026

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2026 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui.

Great-West Lifeco Inc. (Great West ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre de 2026.

Principaux points saillants financiers

	Trimestre	
	T1 2026	T1 2025
Bénéfice		
Bénéfice fondamental ¹	1 239 \$	1 030 \$
Bénéfice net	1 192 \$	860 \$
Bénéfice par action		
Bénéfice fondamental par action ²	1,37 \$	1,11 \$
Bénéfice net par action	1,32 \$	0,92 \$
Rendement des capitaux propres		
Rendement des capitaux propres fondamental ^{2,3}	19,1 %	17,2 %
Rendement des capitaux propres	16,8 %	15,6 %

Pour le premier trimestre, le bénéfice fondamental¹ et le bénéfice fondamental par action ordinaire² se sont chiffrés à 1 239 M\$ et à 1,37 \$, respectivement, en hausse de 20 % et de 23 % par rapport à 1 030 M\$ et à 1,11 \$ il y a un an. Les solides résultats reflètent l'élan continu de nos secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, avec Empower en tête, ainsi que la vigueur soutenue du volume de nouvelles affaires au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques. La croissance du bénéfice fondamental a également été soutenue par l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que par l'amélioration des résultats au chapitre du crédit et la hausse des activités de négociation.

Le bénéfice net de 1 192 M\$ au premier trimestre (860 M\$ à l'exercice précédent), ou 1,32 \$ par action ordinaire, reflète l'expérience favorable sur le marché, contrebalancée par les incidences de la transformation des activités.

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont des ratios non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

³ Le rendement des capitaux propres fondamental et le rendement des capitaux propres sont calculés à l'aide du bénéfice et des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires applicables pour les quatre derniers trimestres.

Faits saillants

- **Croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental dans tous les secteurs :**
 - Le bénéfice fondamental par action du premier trimestre a augmenté de 23 % d'un exercice à l'autre, en raison de la croissance à deux chiffres enregistrée dans tous les secteurs, ainsi que dans les secteurs d'activité Retraite, Gestion du patrimoine et Assurance et solutions de gestion des risques, et des importants rachats d'actions effectués au cours du dernier exercice.
 - Great West a affiché un rendement des capitaux propres fondamental de 19,1 %, ce qui lui a permis d'atteindre son objectif à moyen terme de 19 % pour la première fois, en raison d'une forte croissance sous-jacente, de l'investissement prudent des capitaux et des rachats d'actions.
- **Priorité stratégique axée sur le repositionnement du portefeuille vers des activités à forte croissance et efficaces sur le plan de l'utilisation du capital :**
 - Le total de l'actif des clients⁴ s'est établi à 3,3 billions de dollars, dont une tranche de 1,1 billion de dollars représente l'actif géré ou sous services-conseils⁴ générant des marges plus élevées.
 - Une forte croissance de l'actif dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, la croissance de la moyenne de l'actif des clients pour le premier trimestre de 2026 s'étant chiffrée à 9 % et à 14 %, respectivement.
- **L'exploitation américaine a continué de réaliser une croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental :**
 - Le bénéfice fondamental a augmenté de 23 % d'un exercice à l'autre, selon un taux de change constant, en raison de la vigueur des marchés, des entrées nettes positives enregistrées par les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, de l'amélioration des résultats au chapitre du crédit et du recours continu au levier opérationnel.
 - Le rendement des capitaux propres fondamental a continué de s'améliorer, passant de 20,1 % au trimestre précédent à 20,8 %.
 - Les activités de retraite d'Empower ont généré des entrées et sorties d'actifs nettes de régimes de 5,3 G\$ US au premier trimestre de 2026, un résultat supérieur aux sorties nettes des participants.
 - Les entrées nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine – Empower de 1,8 G\$ US ont été soutenues par les souscriptions liées aux transferts.
 - Au cours du trimestre, le nombre net de nouveaux participants de régime d'Empower s'est chiffré à plus de 300 000, soit une augmentation de 3 % d'un exercice à l'autre.
 - Pour le premier trimestre de 2026, la plateforme évolutive d'Empower a généré des marges d'exploitation fondamentales avant impôt⁴ de 33,5 % pour le secteur d'activité Retraite, en hausse de 320 points de base par rapport à l'exercice précédent, et de 39 % pour le secteur d'activité Gestion du patrimoine, en hausse de 850 points de base par rapport à l'exercice précédent, soit un record.
- **Le bilan solide permet d'offrir une souplesse financière considérable :**
 - Une situation du capital vigoureuse : la trésorerie s'est établie à 2,1 G\$ au sein de la société de portefeuille à la suite de rachats d'actions d'un montant de 567 M\$ au premier trimestre de 2026.

⁴ Cette mesure est une mesure financière ou un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

GREAT-WEST LIFECO

- Le ratio du TSAV⁵ s'est établi à 129 %, en hausse de 1 % par rapport au quatrième trimestre de 2025, principalement en raison du fort capital fondamental généré de plus de 80 % et de la saisonnalité au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des marchés.
- Le ratio d'endettement⁴ s'est établi à 28 % au 31 mars 2026, et il demeure donc inchangé par rapport au trimestre précédent.
- La valeur comptable par action s'est chiffrée à 28,41 \$, en hausse de 3 % d'un exercice à l'autre.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Great West sont regroupés en cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation américaine, l'exploitation canadienne, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent la structure de gestion et la structure interne de la compagnie. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion de la compagnie pour le premier trimestre de 2026.

	Trimestre	
	T1 2026	T1 2025
Bénéfice fondamental sectoriel¹		
Exploitation américaine	430 \$	365 \$
Exploitation canadienne	352	316
Exploitation européenne	273	239
Solutions de gestion du capital et des risques	300	213
Exploitation générale	(116)	(103)
Total du bénéfice fondamental	1 239 \$	1 030 \$
Bénéfice net sectoriel		
Exploitation américaine	352 \$	338 \$
Exploitation canadienne	356	301
Exploitation européenne	255	167
Solutions de gestion du capital et des risques	353	184
Exploitation générale	(124)	(130)
Total du bénéfice net	1 192 \$	860 \$

⁵ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Great West au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 314 M\$ US (430 M\$) et bénéfice net de 257 M\$ US (352 M\$) pour l'exploitation américaine au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 59 M\$ US, ou 23 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart attribuable à la hausse de l'actif découlant de la vigueur des marchés, aux souscriptions solides de régimes, à l'amélioration des résultats au chapitre du crédit et au levier opérationnel.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 352 M\$ et bénéfice net de 356 M\$ pour l'exploitation canadienne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 36 M\$, ou 11 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des honoraires découlant d'une augmentation de l'actif attribuable à la vigueur des marchés, de la hausse du résultat net des activités de placement ainsi que de la hausse des profits liés à l'expérience au sein du secteur d'activité Assurance et rentes, facteurs contrebalancés en partie par les profits liés à l'expérience modérés au sein du secteur d'activité Garanties collectives.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 273 M\$ et bénéfice net de 255 M\$ pour l'exploitation européenne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 34 M\$, ou 14 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse du bénéfice des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine et l'amélioration des activités de négociation, ainsi que par les fluctuations des devises, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des résultats au chapitre de l'assurance dans le secteur d'activité Garanties collectives.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 300 M\$ et bénéfice net de 353 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 87 M\$, ou 41 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la vigueur continue du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital, ainsi que des résultats favorables au chapitre de l'assurance vie traditionnelle aux États-Unis.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Le conseil d'administration (ou les administrateurs) a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,67 \$ par action sur les actions ordinaires de Great West payable le 30 juin 2026 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2026.

De plus, le conseil d'administration a approuvé le versement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de Great West de la manière suivante :

Actions privilégiées de premier rang	Montant par action
Série G	0,3250 \$
Série H	0,30313 \$
Série I	0,28125 \$
Série L	0,353125 \$
Série M	0,3625 \$
Série N	0,255625 \$
Série P	0,3375 \$
Série Q	0,321875 \$
Série R	0,3000 \$
Série S	0,328125 \$
Série T	0,321875 \$
Série Y	0,28125 \$
Série Z	0,35625 \$

Les dividendes dont il est question ci-dessus sont des dividendes admissibles aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute loi provinciale similaire.

Le président et chef de la direction,



David Harney

Le 6 mai 2026

TABLE DES MATIÈRES

1. Aperçu	4
2. Résultats d'exploitation consolidés	4
2.1 Faits nouveaux	5
2.2 Points saillants sur la performance financière	6
2.3 Bénéfice fondamental et bénéfice net	6
2.4 Devises	7
2.5 Impôt	8
2.6 Éléments exclus du bénéfice fondamental	8
3. Résultats d'exploitation sectoriels	10
3.1 Exploitation américaine	11
3.2 Exploitation canadienne	13
3.3 Exploitation européenne	15
3.4 Solutions de gestion du capital et des risques	17
3.5 Exploitation générale	18
4. Situation financière consolidée	19
4.1 Actif	19
4.2 Passif	23
4.3 Structure du capital de Great West	25
5. Liquidités et gestion du capital	25
5.1 Gestion et suffisance du capital	25
5.2 Liquidités	27
5.3 Flux de trésorerie	27
5.4 Engagements et obligations contractuelles	28
5.5 Rendement des capitaux propres	28
5.6 Notations	29
6. Gestion des risques	29
6.1 Aperçu de la gestion des risques	29
6.2 Mesures d'exposition et de sensibilité	29
7. Méthodes comptables	31
7.1 Normes internationales d'information financière	31
8. Autres renseignements	32
8.1 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR	32
8.2 Glossaire	36
8.3 Contrôles et procédures de communication de l'information	39
8.4 Contrôle interne à l'égard de l'information financière	39
8.5 Transactions entre parties liées	40
8.6 Renseignements financiers trimestriels	40
8.7 Renseignements supplémentaires	41

RAPPORT DE GESTION POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2026 DATÉ DU 6 MAI 2026

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Great West). Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement à notre rapport de gestion et à nos états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2025 et aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date (les états financiers consolidés intermédiaires), qui se trouvent sous le profil de la compagnie sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et à la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.greatwestlifeco.com.

Les états financiers consolidés intermédiaires de Great West, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire* et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Great West, la compagnie, nous, notre et nos sont des termes utilisés dans le présent document pour désigner Great-West Lifeco Inc. et ses filiales. Le présent rapport de gestion est daté du 6 mai 2026 et reflète tous les événements significatifs survenus jusqu'à cette date.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

À l'occasion, Great West présente, par écrit ou verbalement, des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, y compris dans le présent rapport de gestion. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « atteindre », « ambition », « anticiper », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « initiatives », « avoir l'intention de », « objectif », « occasion », « compter », « potentiel », « projeter », « cibler », et d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations prospectives comprises dans le présent rapport de gestion peuvent aussi porter, notamment, sur la compagnie et son exploitation, ses activités (y compris la répartition des activités), sa situation financière, sa performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance et les objectifs financiers à moyen terme), ses stratégies et ses perspectives (y compris les déclarations concernant le bassin d'affaires de rentes prévu au sein de l'exploitation européenne pour le deuxième trimestre de 2026), les coûts et les avantages attendus des acquisitions et dessaisissements (y compris le calendrier des activités d'intégration et le calendrier et l'étendue des synergies en matière de produits et de charges), le calendrier et l'étendue des charges et des incidences prévues au titre de la transformation, les dépenses ou les investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques, ainsi que les investissements dans les partenariats stratégiques), la création et la réalisation de valeur et les occasions de croissance, l'innovation en matière de produits et services, les montants prévus des dividendes, les réductions de coûts et les économies prévues, les activités prévues en matière de gestion du capital et l'utilisation prévue du capital, le calendrier et l'étendue des rachats d'actions possibles, la part de marché, l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, l'estimation des sensibilités au risque financier (y compris en raison des conditions actuelles du marché), les entrées nettes liées aux régimes attendues, les résultats au chapitre du crédit attendus, la conjoncture mondiale prévue, les effets potentiels des catastrophes, les effets potentiels des événements et conflits géopolitiques et l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation (y compris les modifications des lois et des politiques gouvernementales) sur la stratégie d'affaires, les objectifs de croissance et le capital de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, de la gestion du patrimoine et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. En ce qui a trait aux rachats d'actions possibles, le montant et le calendrier des rachats réels dépendront du bénéfice, des besoins de trésorerie et de la situation financière de la compagnie, des conditions du marché, de notre capacité à effectuer les rachats de façon prudente, des exigences de capital, des lois et règlements applicables (y compris les lois sur les valeurs mobilières applicables) et d'autres facteurs jugés pertinents par la compagnie, et ils pourraient être assujettis à des approbations et/ou conditions réglementaires. En ce qui a trait au bassin d'affaires de rentes prévu au sein de l'exploitation européenne pour le deuxième trimestre de 2026, la direction a supposé que les transactions réelles au deuxième trimestre de 2026 sont conformes aux estimations de la direction, qui tiennent compte des occasions d'appel d'offres actuelles qui se présenteront à Canada Life UK. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la capacité d'intégrer les acquisitions et d'en tirer parti en réalisant les avantages et les synergies prévus, la réalisation des synergies en matière de charges et des objectifs de rétention des clients liés à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à les adapter ou les recalibrer au besoin, la réputation de la compagnie, la concurrence, les hypothèses relatives aux ventes, aux prix et aux honoraires, le comportement des clients (y compris les cotisations, les rachats, les retraits et les taux de déchéance), les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les charges, les ententes de réassurance, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers, aux marchés des titres d'emprunt et aux instruments de crédit à des conditions propices à la faisabilité économique), les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les taux d'intérêt et les taux de change, les niveaux d'inflation, les besoins de liquidités, la valeur des placements et les ventilations d'actifs, les activités de couverture, la situation financière des secteurs et des émetteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie, les notations, les impôts, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, les changements technologiques, y compris l'utilisation de nouvelles technologies, comme l'intelligence artificielle (l'IA) pour nos activités, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les hypothèses à l'égard des tiers fournisseurs, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers fournisseurs de services, les changements imprévus à l'égard des installations et des relations avec les clients et les employés de la compagnie, le niveau des efficacités administratives et opérationnelles, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

La liste ci-dessus n'est pas exhaustive et il pourrait exister d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant aux rubriques Gestion des risques et Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 11 février 2026, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.ca. Le lecteur est invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

Le présent rapport de gestion contient certaines mesures financières non conformes aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) et certains ratios non conformes aux PCGR, tels qu'ils sont définis dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) - avant impôt », « bénéfice fondamental : résultat des activités d'assurance », « bénéfice fondamental : résultat net des activités de placement », « actif géré ou sous services-conseils », « actif administré », « actif des clients », « incidence sur la MSC (après impôt) », « charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation » et « résultats annualisés au titre des activités d'assurance ». Les ratios non conformes aux PCGR sont désignés, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres fondamental », « ratio de distribution fondamental », « capital fondamental généré », « ratio du coût de la direction », « ratio d'efficacité », « taux d'imposition effectif - bénéfice fondamental - détenteurs d'actions ordinaires », « ratio de levier financier » et « marge d'exploitation fondamentale avant impôt ». Les mesures financières et ratios non conformes aux PCGR constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux PCGR (les Normes IFRS de comptabilité). Toutefois, ces mesures financières et ratios non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR (les Normes IFRS de comptabilité) et ne peuvent être comparés directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux PCGR, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure et ratio.

1. Aperçu

Great West est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers engagée à bâtir un avenir plus solide, plus inclusif et plus sûr financièrement, et elle exerce des activités aux États-Unis, au Canada et en Europe principalement par l'intermédiaire d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower), de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et d'Irish Life Group Limited (Irish Life). La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs à présenter et se concentre sur les quatre principaux secteurs d'activité suivants, soit : Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et solutions de gestion des risques. Elle compte environ 40 millions de relations clients. Au 31 mars 2026, le total de l'actif des clients¹ de Great West s'établissait à plus de 3,3 billions de dollars (3,3 billions de dollars au 31 décembre 2025).

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2. Résultats d'exploitation consolidés

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental ¹	1 239 \$	1 030 \$	20 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 192	860	39 %
Par action ordinaire			
De base :			
Bénéfice fondamental ²	1,37	1,11	23 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1,32	0,92	43 %
Dividendes versés	0,670	0,610	10 %
Ratio de distribution fondamental ²	48,8 %	55,0 %	
Ratio de distribution ³	50,7 %	66,3 %	
Valeur comptable par action ordinaire ³	28,41 \$	27,61 \$	3 %
Ratio d'efficience ²	54,5 %	56,7 %	-220 pb
Rendement des capitaux propres fondamentaux ²	19,1 %	17,2 %	
Rendement des capitaux propres ³	16,8 %	15,6 %	
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Total de l'actif selon les états financiers	863 797 \$	862 828 \$	— %
Total de l'actif géré ou sous services-conseils ¹	1 144 397	1 136 256	1 %
Total de l'actif administré seulement ³	2 170 907	2 181 321	— %
Total de l'actif des clients ¹	3 315 304	3 317 577	— %
Total de l'actif administré ¹	3 543 166	3 548 965	— %
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 349	13 530	(1) %
Total des capitaux propres	33 165	33 003	— %
Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) consolidé de la Canada Vie ⁴	129 %	128 %	100 pb
Ratio de levier financier ²	28 %	28 %	0 pb

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

³ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

⁴ Le ratio du TSAV est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Great West au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2.1 Faits nouveaux

Exploitation américaine

- Au cours du premier trimestre de 2026, Empower a annoncé un partenariat stratégique avec Blackstone Inc., l'un des plus importants gestionnaires d'actifs alternatifs du monde, afin d'élargir son accès aux marchés privés dans le cadre des régimes à cotisations définies. Le programme permet aux participants de régime d'obtenir des positions sur des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé, des infrastructures privées et des biens immobiliers privés par l'intermédiaire de structures de fonds communs de placement, et vise surtout à améliorer la diversification et le potentiel de rendement à long terme.

Exploitation canadienne

- Après le premier trimestre de 2026, le secteur d'activité Assurance et rentes de l'exploitation canadienne a lancé de nouveaux produits d'assurance vie entière avec participation qui accroîtront le caractère concurrentiel global de l'offre, soutiendront le profil de risque pour permettre la durabilité des résultats à long terme pour les clients et offriront de la valeur à court et long terme afin de mieux guider la planification pour les conseillers et leurs clients.
- Nous avons fait progresser nos capacités numériques pour offrir une expérience supérieure pour les clients et les promoteurs de régimes, notamment grâce aux avancées suivantes :
 - Le 6 avril 2026, le secteur d'activité Garanties collectives de l'exploitation canadienne a lancé un nouveau processus d'inscription en ligne pour les participants de régime existants. Il s'agit du premier élément constitutif d'une nouvelle expérience d'inscription en ligne pour les participants de régime. Des améliorations continues seront apportées à cette nouvelle expérience d'inscription en ligne tout au long de 2026.
 - Le 7 avril 2026, le secteur d'activité Garanties collectives de l'exploitation canadienne a lancé le projet pilote du portail des fournisseurs d'assurance invalidité, renforçant l'engagement de la Canada Vie à moderniser l'expérience en matière d'assurance invalidité. Le portail permet d'améliorer la rapidité et l'efficacité de la collecte de renseignements médicaux pour les participants de régime recevant des prestations d'invalidité, d'améliorer l'expérience des participants et des professionnels de la santé et de prendre plus promptement des décisions à l'égard des demandes de règlement afin d'offrir aux participants le soutien et les soins dont ils ont besoin plus rapidement. Le portail permet également aux promoteurs de régimes de consulter en un seul endroit toutes leurs demandes de règlement d'assurance invalidité et leur état d'avancement.

Exploitation européenne

- Au premier trimestre de 2026, Canada Life UK a conclu de nouvelles affaires de rentes collectives d'un montant d'environ 90 M€ dans le cadre de trois ententes. Canada Life UK a continué d'élargir son éventail de fournisseurs de produits de réassurance, accueillant notamment un nouveau partenaire en la matière. La diversification de nos fournisseurs de produits de réassurance nous aide à nous assurer que notre offre sur le marché demeure concurrentielle au fil de notre croissance.
- Au premier trimestre de 2026, Keyridge Asset Management a assuré le lancement de TirNua Capital Partners, le premier gestionnaire de placements irlandais axé exclusivement sur la transition énergétique. Son premier fonds lié aux infrastructures a permis de mobiliser 340 M€, y compris un engagement fondateur de 140 M€ du Fonds d'investissement stratégique de l'Irlande, ainsi qu'un co-investissement d'Irish Life et de la Canada Vie. Ce fonds représente une importante et nouvelle source à long terme de placements privés sur le marché irlandais. Le gouvernement de l'Irlande a lancé la fonction d'inscription automatique le 1^{er} janvier 2026, qui a permis de soutenir l'essor vigoureux des souscriptions de produits d'entreprise et individuels de retraite.
- Au premier trimestre de 2026, la Canada Vie en Allemagne a commencé à commercialiser sa nouvelle gamme de produits d'assurance invalidité d'entreprise, qu'elle a co-développée avec un de ses courtiers partenaires. Cette offre accroît la présence de l'entreprise sur le marché de l'assurance collective, tout en renforçant sa gamme existante de produits d'avantages en milieu de travail.

Solutions de gestion du capital et des risques

- Avec prise d'effet le 1^{er} mars 2026, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a cessé ses activités d'assurance vie à Hong Kong.

2.2 Points saillants sur la performance financière

- Le ratio d'efficacité de la compagnie s'est établi à 54,5 % pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 56,7 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'efficacité de Great West découle de la gestion prudente des charges et de la forte croissance du bénéfice fondamental dans plusieurs secteurs.
- Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la compagnie a racheté 8,8 millions d'actions en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours pour la somme de 567 M\$.
- Au 31 mars 2026, le ratio de levier financier de la compagnie était de 28 %, comme le ratio enregistré à la fin de 2025.
- Le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a augmenté de 100 points de base depuis le 31 décembre 2025, pour s'établir à 129 %, en raison du caractère saisonnier du capital requis, contrebalancé partiellement par l'évolution des conditions du marché.

2.3 Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Exploitation américaine	430 \$	365 \$	18 %
Exploitation canadienne	352	316	11 %
Exploitation européenne	273	239	14 %
Solutions de gestion du capital et des risques	300	213	41 %
Exploitation générale	(116)	(103)	(13) %
Bénéfice fondamental de Great West¹	1 239 \$	1 030 \$	20 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ²	16 \$	(91) \$	<i>négligeable</i>
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ²	3	(32)	<i>négligeable</i>
Incidences de la transformation des activités et autres incidences ²	(32)	(10)	< (100) %
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions	(34)	(37)	8 %
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales	—	—	<i>négligeable</i>
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Great West	(47) \$	(170) \$	72 %
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires			
Exploitation américaine	352 \$	338 \$	4 %
Exploitation canadienne	356	301	18 %
Exploitation européenne	255	167	53 %
Solutions de gestion du capital et des risques	353	184	92 %
Exploitation générale	(124)	(130)	5 %
Bénéfice net de Great West – détenteurs d'actions ordinaires	1 192 \$	860 \$	39 %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 1 239 M\$ (1,37 \$ par action ordinaire), en hausse de 209 M\$, ou 20 %, comparativement à 1 030 M\$ (1,11 \$ par action ordinaire) il y a un an. Ces résultats incluent les éléments suivants :

- **Exploitation américaine** – la hausse des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart découlant de la croissance générée par le marché et de la croissance des affaires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, ainsi que de la diminution des incidences liées au crédit dans le secteur d'activité Retraite, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des charges d'exploitation pour favoriser la croissance;
- **Exploitation canadienne** – l'augmentation des honoraires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine découlant de la croissance de l'actif générée par le marché, les résultats favorables dans le secteur d'activité Assurance et rentes et l'augmentation des résultats des activités de placement;
- **Exploitation européenne** – la hausse du bénéfice du secteur d'activité Assurance et rentes attribuable aux profits favorables liés aux activités de négociation et la hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis;
- **Solutions de gestion du capital et des risques** – la croissance des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital et les résultats favorables au chapitre des solutions de gestion des risques au cours du trimestre;
- **Exploitation générale** – la perte fondamentale découlant de l'augmentation des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale et des apports défavorables de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

Le bénéfice net de Great West pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 1 192 M\$ (1,32 \$ par action ordinaire), en hausse de 332 M\$, ou 39 %, comparativement à 860 M\$ (0,92 \$ par action ordinaire) pour la période correspondante il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse du bénéfice fondamental et aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- l'expérience favorable sur le marché découlant des fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni;
- l'incidence défavorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements;
- facteurs contrebalancés en partie par les résultats défavorables liés aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

2.4 Devises

Great West exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Produits et charges		
Dollar américain	1,37 \$	1,43 \$
Livre sterling	1,85	1,81
Euro	1,61	1,51
	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif et passif		
Dollar américain	1,39 \$	1,37 \$
Livre sterling	1,84	1,85
Euro	1,61	1,61

L'incidence globale des fluctuations des devises pour le trimestre clos le 31 mars 2026, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an, est résumée ci-dessous :

31 mars 2026 par rapport au 31 mars 2025

	Pour les trimestres clos
Bénéfice fondamental	<i>Diminution</i> de 13 M\$
Bénéfice net	<i>Diminution</i> de 3 M\$

Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ayant eu une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, se sont traduites par des profits de change latents après impôt de 186 M\$ pour le trimestre considéré. Ce montant a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

2.5 Impôt

Les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires sont présentés ci-dessous :

Taux d'imposition effectifs

Pour les trimestres clos les 31 mars

	2026	2025
Bénéfice fondamental ¹	16,9 %	17,2 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	17,3 %	16,1 %

¹ Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Le taux d'imposition effectif varie d'une période à l'autre en raison des changements apportés à la répartition des bénéfices parmi les territoires et des variations des produits non imposables tirés des placements. Il peut également être influencé par d'autres éléments comme les ajustements pour passer d'une charge à un remboursement, les modifications des taux d'imposition, la comptabilisation de crédits d'impôt et la révision des estimations liées à l'impôt, y compris les estimations de la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et les positions fiscales incertaines.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

2.6 Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

Pour les trimestres clos les 31 mars

	2026	2025
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	9 \$	(15) \$
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(78)	(38)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	85	(38)
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	16 \$	(91) \$

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est reflétée dans le résultat net des activités de placement dans les états consolidés du résultat net de la compagnie, a eu une incidence positive de 16 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2026, comparativement à une incidence négative de 91 M\$ au cours du premier trimestre de 2025. L'incidence pour le trimestre s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe qui découle principalement des résultats défavorables par rapport aux attentes au sein de l'exploitation américaine;
- les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences positives découlant principalement des fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni.

La compagnie atténue le risque de taux d'intérêt au moyen d'un appariement rigoureux des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence pour la période considérée des fluctuations des taux d'intérêt a été largement contrebalancée, car la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance a été pour l'essentiel appariée à une variation équivalente de ces passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt entre les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité du bénéfice net, en raison des stratégies de gestion des actifs et des passifs et des choix de méthodes comptables. Ces choix, qui tiennent compte des incidences sur le capital réglementaire, peuvent accroître la sensibilité du bénéfice net tout en réduisant la sensibilité du capital. Par exemple, l'utilisation d'actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe ainsi que de certains actifs au coût amorti (comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni) fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. La sensibilité varie également en fonction de la région géographique ainsi que de l'ampleur et de la structure selon l'échéance des variations des taux d'intérêt.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la rubrique Gestion des risques du présent document, ainsi qu'à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction

Pour les contrats assortis d'une marge sur services contractuels (MSC), la révision des hypothèses au chapitre des risques d'assurance et certaines mesures prises par la direction ont une influence directe sur la MSC. Pour les contrats évalués en vertu du modèle général d'évaluation, cette influence est évaluée au moyen de taux arrêtés. Les répercussions sur le bénéfice net découlent des différences entre l'évaluation de la juste valeur de la révision des hypothèses ayant une influence sur la MSC et l'incidence correspondante comptabilisée sur la MSC à des taux arrêtés, ainsi que de la révision des hypothèses à l'égard des risques financiers liés à certains produits et aux contrats non assortis d'une MSC, y compris les contrats d'assurance à court terme. Pour une description détaillée des jugements, estimations et hypothèses importants appliqués par la direction qui ont une incidence sur la MSC, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Hypothèses	Incidence sur la MSC (avant impôt)	Incidence sur la MSC (après impôt) ¹	Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 31 mars 2026				
Longévité	— \$	— \$	— \$	
Mortalité	—	—	—	
Comportement des titulaires de polices	—	—	—	
Autres	(61)	(49)	3	Révision autre, y compris les mesures prises par la direction au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation générale
Total	(61) \$	(49) \$	3 \$	
Pour le trimestre clos le 31 mars 2025				
Total	10 \$	7 \$	(32) \$	

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Le tableau suivant résume l'incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour le trimestre clos le 31 mars 2026, par secteur.

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026						Pour le trimestre clos le 31 mars 2025
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total	
Incidence sur la MSC (avant impôt) ¹	— \$	— \$	(10) \$	(51) \$	— \$	(61) \$	10 \$
Incidence sur la MSC (après impôt)	—	—	(9)	(40)	—	(49)	7
Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	—	(3)	(5)	30	(19)	3	(32)
Incidence sur la MSC (affaires relatives aux fonds distincts)	—	—	(10)	—	—	(10)	(1)

¹ Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction au cours de la période intermédiaire reflètent principalement le raffinement habituel des modèles et les mesures d'usage prises par la direction pour les produits sans participation. Les modèles et les hypothèses correspondantes font l'objet d'un examen annuel exhaustif au troisième trimestre, lorsque des fluctuations plus importantes dans cette catégorie sont habituellement observées. Les modifications apportées au cours de la période comprennent les suivantes :

- Dans le secteur Gestion du capital et des risques, une mesure prise par la direction à l'égard du portefeuille de produits de réassurance vie aux États-Unis a eu une incidence positive sur le bénéfice net et a réduit la MSC.
- Au sein de l'exploitation générale, une mesure prise par la direction à l'égard d'un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine a eu une incidence négative sur le bénéfice net.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le premier trimestre de 2026, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 66 M\$, comparativement à un montant négatif de 47 M\$ pour la période correspondante il y a un an. Les incidences de la transformation des activités et autres incidences ont augmenté de 22 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des provisions pour restructuration comptabilisées au sein des exploitations américaine et européenne au cours du trimestre considéré.

3. Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation consolidés de Great West correspondent aux résultats d'Empower, de la Canada Vie et d'Irish Life. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des cinq secteurs à présenter de Great West, soit les exploitations américaine, canadienne, européenne et générale et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie pour une description détaillée des secteurs à présenter de la compagnie.

Conversion des devises

Pour les secteurs Exploitation américaine, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux en vigueur à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Se reporter à la rubrique Conversion des devises du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Secteurs d'activité

La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs à présenter et se concentre sur les quatre principaux secteurs d'activité suivants :

Retraite : les activités de retraite de Great West comprennent des régimes d'avantages offerts par l'employeur, un éventail de programmes de santé financière, des services administratifs et de tenue de dossiers, y compris l'inscription, les stratégies de communication et les programmes de formation, ainsi que l'analytique des données et des technologies avancées en vue d'offrir une gamme de produits de soins de santé à la carte entièrement intégrée qui regroupe les avantages en matière de soins de santé et de gestion du patrimoine sur une seule plateforme.

Gestion du patrimoine : ce secteur d'activité offre une vaste gamme de solutions et de produits financiers, y compris des services-conseils personnalisés, la gestion de placements et des outils numériques en vue de fournir des informations financières pratiques, un suivi du portefeuille et des renseignements sur la planification.

Garanties collectives : le secteur d'activité Garanties collectives de Great West comprend des produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie (couverture pour la vie, l'invalidité, les maladies graves, le décès ou la mutilation par accident, les soins dentaires et l'assurance maladie complémentaire) ainsi que des produits et services collectifs d'assurance créances.

Assurance et solutions de gestion des risques : le secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques de Great West comprend des produits individuels d'assurance vie, des produits de protection du vivant, des régimes de revenu de retraite (produits de rentes et de rentes différées), des solutions de gestion du capital et des solutions de gestion des risques.

Le tableau suivant présente un aperçu des secteurs d'activité de la compagnie dans l'ensemble de nos secteurs à présenter.

Secteurs d'activité	Secteurs à présenter ¹			
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne ²	Solutions de gestion du capital et des risques
Retraite	Solutions en milieu de travail – Empower	Régimes de capitalisation collectifs	Produits collectifs de retraite	
Gestion du patrimoine	Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	Régimes d'épargne et de revenu de retraite	Produits individuels européens de gestion du patrimoine	
Garanties collectives		Produits collectifs d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance maladie	Produits collectifs d'assurance vie, produits d'assurance invalidité et Irish Life Health	
Assurance et solutions de gestion des risques		Produits individuels d'assurance vie et de rentes « Assurance et rentes »	Produits individuels d'assurance vie et de rentes « Assurance et rentes »	Solutions de gestion du capital et solutions de gestion des risques

¹ L'exploitation générale est exclue.

² Exerce ses activités par l'intermédiaire d'Irish Life en Irlande et par l'intermédiaire de la Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne.

3.1 Exploitation américaine

L'exploitation américaine comprend deux secteurs d'activité distincts, soit Retraite et Gestion du patrimoine. Les résultats d'exploitation du secteur comprennent les résultats d'Empower et une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹			
Retraite	224 \$	190 \$	18 %
Gestion du patrimoine	66	40	65 %
Bénéfice relatif au surplus	24	25	(4) %
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹	314 \$	255 \$	23 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(57)	(18)	< (100) %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	257 \$	237 \$	8 %
Bénéfice fondamental (en dollars canadiens)¹	430 \$	365 \$	18 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)	352 \$	338 \$	4 %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 257 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 59 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 314 M\$ US, ce qui s'explique principalement par :

- l'augmentation des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart attribuable à la hausse de l'actif en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires dans les deux secteurs d'activité;
- les incidences moindres liées au crédit dans le secteur d'activité Retraite au trimestre considéré, par rapport à l'exercice précédent;
- facteurs contrebalancés en partie par une hausse des charges d'exploitation engagées pour soutenir la croissance dans les deux secteurs d'activité.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 57 M\$ US pour le premier trimestre de 2026, comparativement à un montant négatif de 18 M\$ US il y a un an, principalement en raison des facteurs suivants :

- les résultats défavorables par rapport aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe;
- la hausse des charges de restructuration liée à la création d'efficacités opérationnelles.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹			
Retraite	1 611 \$	5 203 \$	(69) %
Gestion du patrimoine	1 831	2 768	(34) %
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹	3 442 \$	7 971 \$	(57) %
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars canadiens)¹	4 715 \$	11 398 \$	(59) %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹			
Retraite	745 \$	707 \$	5 %
Gestion du patrimoine	221	171	29 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹	966 \$	878 \$	10 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars canadiens)¹	1 324 \$	1 254 \$	6 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Actif administré (en dollars américains)²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	416 113 \$	416 521 \$	— %
Actif administré seulement ¹	1 555 947	1 586 176	(2) %
Total de l'actif des clients (en dollars américains)²	1 972 060 \$	2 002 697 \$	(2) %
Total de l'actif administré (en dollars américains)²	2 004 531 \$	2 037 186 \$	(2) %
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)²	2 786 298 \$	2 790 945 \$	— %
Moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	1 919 692 \$	1 890 253 \$	2 %
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	111 389	108 185	3 %
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹	2 031 081 \$	1 998 438 \$	2 %
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars canadiens)¹	2 782 581 \$	2 777 829 \$	— %

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

² Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 3,4 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 8,0 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse des résiliations de régimes de grande taille dans le secteur d'activité Retraite;
- la hausse des rachats nets des participants dans le secteur d'activité Retraite;
- une augmentation des résiliations et des retraits dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine;
- facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des souscriptions de régimes de grande taille dans le secteur d'activité Retraite.

Les souscriptions et les résiliations de régimes de grande taille peuvent varier grandement d'une période à l'autre et donnent généralement des marges faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes. Le nombre de participants à la fin du premier trimestre de 2026 a augmenté par rapport à la fin du premier trimestre de 2025 dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

3.2 Exploitation canadienne

L'exploitation canadienne comprend quatre secteurs d'activité distincts, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Le secteur tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi que d'une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	43 \$	38 \$	13 %
Gestion du patrimoine	57	54	6 %
Garanties collectives	150	143	5 %
Assurance et rentes	74	58	28 %
Bénéfice relatif au surplus	26	26	— %
Autres	2	(3)	<i>négligeable</i>
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	352 \$	316 \$	11 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	4	(15)	<i>négligeable</i>
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	356 \$	301 \$	18 %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 55 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 356 M\$. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 a augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 352 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- **Retraite et Gestion du patrimoine** – augmentation en raison de la hausse de l'actif des clients découlant principalement de la croissance des marchés;
- **Garanties collectives** – croissance continue du bénéfice prévu et hausse des résultats des activités de placement, contrebalancées en partie par les résultats plus modérés au chapitre de l'assurance;
- **Assurance et rentes** – augmentation en raison de l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité et de la hausse des résultats des activités de placement.

Pour le premier trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont augmenté de 19 M\$ par rapport à la période comparative, pour s'établir à 4 M\$, en raison principalement de l'incidence favorable du marché des actions de sociétés ouvertes et des incidences favorables des fluctuations des taux d'intérêt.

Pour le premier trimestre de 2026, le profit net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 88 M\$, comparativement à un profit de 26 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'incidence de la révision des hypothèses.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Souscriptions¹			
Garanties collectives (produits assurés) ¹	106 \$	125 \$	(15) %
Garanties collectives (SAS et autres) ¹	74	233	(68) %
Assurance et rentes	121	107	13 %
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹			
Retraite	484 \$	(479) \$	<i>négligeable</i>
Gestion du patrimoine	(361)	(35)	< (100) %
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	123 \$	(514) \$	<i>négligeable</i>
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹			
Retraite	125 \$	116 \$	8 %
Gestion du patrimoine	238	233	2 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	363 \$	349 \$	4 %
Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres)	107 \$	106 \$	1 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Actif administré²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	215 121 \$	214 765 \$	— %
Actif administré seulement ¹	2 835	2 942	(4) %
Total de l'actif des clients²	217 956 \$	217 707 \$	— %
Total de l'actif administré^{2,3}	330 811 \$	330 917 \$	— %
Moyenne de l'actif des clients¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	87 410 \$	85 317 \$	2 %
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	132 320	130 387	1 %
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	219 730 \$	215 704 \$	2 %
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	507 \$	513 \$	(1) %
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 684	1 731	(3) %
Assurance et rentes – avec participation	3 340	3 305	1 %
Marge sur services contractuels	5 531 \$	5 549 \$	— %
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	7 299 \$	7 527 \$	(3) %

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

² Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

³ Au 31 mars 2026, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,1 G\$ détenus par des clients de détail (7,4 G\$ au 31 décembre 2025). Une tranche de 4,3 G\$ de ces actifs (4,1 G\$ au 31 décembre 2025) était comptabilisée sur une base consolidée à titre de placement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au bilan de la compagnie.

Souscriptions

Les souscriptions de l'exploitation canadienne pour le premier trimestre de 2026 ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont diminué de 19 M\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de régimes de grande taille;
- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) ont diminué de 159 M\$, principalement en raison d'une souscription d'assurance créances non récurrente au cours de l'exercice précédent, alors qu'aucune souscription comparable n'a été enregistrée au cours de la période considérée;

- les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont augmenté de 14 M\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits avec participation ainsi que de la hausse des souscriptions de produits d'assurance temporaire et de rentes.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 123 M\$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 514 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- Les entrées d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite ont augmenté en raison des souscriptions de régimes de grande taille au cours du trimestre considéré et de l'amélioration au chapitre des résiliations par rapport à l'exercice précédent.
- Les sorties d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine ont augmenté en raison de la baisse des flux de trésorerie nets d'Investment Planning Counsel.

3.3 Exploitation européenne

L'exploitation européenne comprend quatre secteurs d'activité distincts : Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Ce secteur sert la clientèle au Royaume-Uni et en Allemagne, où il exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie, ainsi qu'en Irlande, par l'entremise de la marque Irish Life et d'autres marques acquises sur les marchés intermédiaires et de gestion du patrimoine en Irlande. Les résultats du secteur comprennent aussi une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	14 \$	7 \$	100 %
Gestion du patrimoine	63	54	17 %
Garanties collectives	61	61	— %
Assurance et rentes	112	89	26 %
Bénéfice relatif au surplus	23	28	(18) %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	273 \$	239 \$	14 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(18)	(72)	75 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	255 \$	167 \$	53 %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 88 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 255 M\$. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- **Retraite et Gestion du patrimoine** – hausse attribuable aux honoraires nets et au bénéfice relatif à l'écart favorables découlant des fortes entrées (sorties) d'actifs nettes et de la croissance des marchés;
- **Assurance et rentes** – augmentation attribuable aux profits favorables liés aux activités de négociation et à la hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis;
- facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif au surplus en raison de la diminution des soldes des actifs couvrant le surplus.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont augmenté de 54 M\$ pour représenter un montant négatif de 18 M\$, principalement en raison de l'expérience favorable sur le marché par rapport aux attentes, alors que l'incidence avait été défavorable à l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par les fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	31 mars 2026	31 mars 2025	Variation en %
Souscriptions¹			
Garanties collectives (produits assurés) ¹	125 \$	103 \$	21 %
Assurance et rentes	944	940	— %
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹			
Retraite	417 \$	322 \$	30 %
Gestion du patrimoine	4 302	2 048	> 100 %
Assurance et rentes	—	18	négligeable
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	4 719 \$	2 388 \$	98 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹			
Retraite	43 \$	28 \$	54 %
Gestion du patrimoine	160	149	7 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	203 \$	177 \$	15 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Actif administré²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	291 222 \$	290 863 \$	— %
Actif administré seulement ¹	5 305	5 318	— %
Total de l'actif des clients²	296 527 \$	296 181 \$	— %
Total de l'actif administré^{2,3}	354 720 \$	355 415 \$	— %
Moyenne de l'actif des clients¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	38 503 \$	37 503 \$	3 %
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	257 850	254 148	1 %
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	296 353 \$	291 651 \$	2 %
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	3 828 \$	3 866 \$	(1) %
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 461	1 487	(2) %
Marge sur services contractuels	5 289 \$	5 353 \$	(1) %
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	3 078 \$	3 027 \$	2 %

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

² Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

³ Au 31 mars 2026, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 23,9 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Great West (23,7 G\$ au 31 décembre 2025).

Souscriptions

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 22 M\$, en raison principalement de la hausse des souscriptions de produits collectifs d'assurance et de produits d'assurance maladie en Irlande;
- les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont augmenté de 4 M\$, principalement en raison de la vigueur des souscriptions de produits individuels de rentes au Royaume-Uni, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes en Irlande et au Royaume-Uni en raison de l'échéancier des transactions prévues;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 4,7 G\$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 2,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées nettes positives au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine liées aux produits individuels de retraite, aux souscriptions auprès d'investisseurs institutionnels et aux produits d'épargne et de retraite;
- l'incidence des fluctuations des devises;
- facteurs contrebalancés en partie par le transfert définitif de 124 M\$ du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni vers le secteur d'activité Gestion du patrimoine au cours du premier trimestre de 2026, après les transferts effectués en juillet et en décembre 2025.

3.4 Solutions de gestion du capital et des risques

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut essentiellement l'unité Réassurance de Great West et une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Réassurance	280 \$	197 \$	42 %
Bénéfice relatif au surplus	20	16	25 %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	300 \$	213 \$	41 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	53	(29)	<i>négligeable</i>
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	184 \$	92 %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 169 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 353 M\$. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 a augmenté de 87 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des éléments suivants :

- une croissance des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital et les résultats favorables au chapitre des solutions de gestion des risques.

Pour le premier trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 53 M\$, comparativement à un montant négatif de 29 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- les fluctuations des taux sans risque;
- l'incidence positive d'une mesure prise par la direction à l'égard des activités d'assurance vie aux États-Unis.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Résultats annualisés au titre des activités d'assurance par produit¹			
Solutions de gestion du capital	169 \$	119 \$	42 %
Solutions de gestion des risques (excluant l'assurance IARD ²)	89	92	(3) %
Assurance IARD ² et autres	17	18	(6) %
Total des résultats annualisés au titre des activités d'assurance¹	275 \$	229 \$	20 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Total des actifs au bilan	11 680 \$	11 694 \$	— %
Marge sur services contractuels			
Réassurance – sans participation	2 343 \$	2 430 \$	(4) %
Réassurance – avec participation	1	1	— %
Marge sur services contractuels	2 344 \$	2 431 \$	(4) %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir la définition de l'assurance IARD.

3.5 Exploitation générale

Le secteur Exploitation générale comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Great West qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie. Ces éléments comprennent :

- certains frais généraux, certaines tranches du bénéfice relatif au surplus, certaines charges financières et certains impôts connexes qui ne sont pas directement liés aux activités des principales unités d'exploitation de la compagnie;
- les résultats de PanAgora Asset Management;
- les dividendes provenant des participations dans Franklin Resources, Inc. (Franklin Templeton);
- les résultats de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine, y compris un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé et les produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV).

Principales données financières – Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	(116) \$	(103) \$	(13) %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(8)	(27)	70 %
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(124) \$	(130) \$	5 %

¹ Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au premier trimestre de 2026, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 124 M\$, comparativement à une perte nette de 130 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 116 M\$, soit une hausse de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale;
- l'apport défavorable de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine;
- facteurs partiellement contrebalancés par le règlement d'une question fiscale de taxe à la consommation en suspens liée à l'exercice précédent;
- l'apport favorable de PanAgora.

Pour le premier trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 8 M\$, comparativement à un montant négatif de 27 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- l'expérience favorable sur le marché;
- facteur contrebalancé en partie par une mesure prise par la direction à l'égard d'un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

4. Situation financière consolidée

4.1 Actif

	Avec participation	Sans participation	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	9 857 \$	9 857 \$	8 902 \$
Obligations – sociétés ouvertes ¹	23 461	115 067	138 528	138 726
Obligations – sociétés fermées	9 857	25 737	35 594	35 742
Prêts hypothécaires	12 100	24 158	36 258	36 873
Actions	12 238	9 001	21 239	21 515
Immeubles de placement	5 766	2 678	8 444	8 293
Actif investi	63 422 \$	186 498 \$	249 920 \$	250 051 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance			1 591	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus			16 446	16 850
Goodwill et immobilisations incorporelles			16 279	16 195
Autres actifs			26 025	26 992
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts			553 536	551 169
Total de l'actif			863 797 \$	862 828 \$

¹ Les obligations sans participation et avec participation de sociétés ouvertes correspondent aux titres de créance selon la règle 144A et aux obligations semblables de marchés non réglementés.

Actif investi

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. La compagnie fait preuve de prudence et conçoit ses politiques de placement de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations

La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 31 mars 2026, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 174,1 G\$, soit 70 % de l'actif investi, contre 174,5 G\$, ou 70 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. La diminution du portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations au sein des exploitations canadienne et américaine.

La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 98 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 70 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Les obligations de sociétés fermées représentent 14 % de l'actif investi et sont principalement de grande qualité (95 %) et fortement pondérées dans les secteurs des infrastructures.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2026. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés.

Les obligations de sociétés ouvertes représentent les titres à revenu fixe qui sont négociés activement par des investisseurs de détail ou institutionnels, tandis que les obligations de sociétés fermées correspondent à tous les autres titres à revenu fixe.

Portefeuille d'obligations selon la qualité de crédit

Obligations – sociétés ouvertes¹

AAA
AA
A
BBB
BB ou inférieure

Total des obligations – sociétés ouvertes

Obligations – sociétés fermées²

AAA
AA
A
BBB
BB ou inférieure

Total des obligations – sociétés fermées

Total des obligations

		Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
		Total	%	Total	%
		24 604 \$	18 %	26 005 \$	19 %
		29 555	21	29 138	20
		49 924	36	49 602	36
		33 150	24	32 792	24
		1 295	1	1 189	1
		138 528 \$	100 %	138 726 \$	100 %
		430 \$	1 %	594 \$	2 %
		2 914	8	3 024	8
		13 847	39	13 740	38
		16 693	47	16 684	47
		1 710	5	1 700	5
		35 594 \$	100 %	35 742 \$	100 %
		174 122 \$		174 468 \$	

¹ Les obligations de sociétés ouvertes correspondent aux titres de créance selon la règle 144A et aux obligations semblables de marchés non réglementés.

² Comprend les notations publiques, privées et internes. Les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment. Se reporter également à la section Risque de crédit sous la rubrique Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie.

Répartition géographique des obligations

Obligations – obligations titrisées d'État et d'organismes publics

États-Unis
Canada
Europe
Autres

Total

Obligations – obligations titrisées de sociétés et autres

États-Unis
Canada
Europe
Autres

Total

Total des obligations

		Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
		Total	%	Total	%
		8 913 \$	19 %	10 391 \$	21 %
		17 602	38	17 659	37
		16 681	36	17 313	36
		3 048	7	3 042	6
		46 244 \$	100 %	48 405 \$	100 %
		69 797 \$	54 %	68 067 \$	54 %
		23 804	19	23 331	18
		28 388	22	28 863	23
		5 889	5	5 802	5
		127 878 \$	100 %	126 063 \$	100 %
		174 122 \$		174 468 \$	

Répartition sectorielle des obligations

Obligations – obligations titrisées d'État et d'organismes publics

Obligations – obligations de sociétés

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
Services publics d'électricité	18 723 \$	15 %	18 645 \$	15 %
Produits de consommation courante	16 597	13	16 057	12
Produits industriels	13 292	10	13 053	10
Banques	6 879	5	7 372	6
Services financiers	10 985	8	10 369	8
Biens immobiliers	7 168	6	7 283	6
Transport	8 112	6	8 172	6
Énergie	8 489	7	8 295	7
Technologie	6 345	5	5 966	5
Communications	4 819	4	4 473	4
Services publics de gaz	4 066	3	4 004	3
Automobiles et pièces automobiles	3 122	2	2 907	2
Autres services publics	3 355	3	3 433	3
Obligations – obligations titrisées autres				
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	3 374	3	3 528	3
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	113	—	113	—
Autres titres adossés à des actifs	12 439	10	12 393	10
Total	127 878 \$	100 %	126 063 \$	100 %

Portefeuille de prêts hypothécaires

La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. La majorité des prêts hypothécaires commerciaux détenus au sein de l'exploitation européenne sont comptabilisés au coût amorti et, par conséquent, aucune fluctuation de la juste valeur n'est comptabilisée à l'égard de ces placements. Des prêts hypothécaires rechargeables sont également détenus dans un portefeuille de prêts hypothécaires au sein des exploitations canadienne et européenne et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

	Au 31 mars 2026				Au 31 décembre 2025	
	Avec participation	Sans participation	Total	%	Total	%
Prêts hypothécaires par type de bien						
Résidences unifamiliales	500 \$	152 \$	652 \$	2 %	765 \$	2 %
Résidences multifamiliales	4 027	5 266	9 293	26	9 333	25
Prêts hypothécaires rechargeables	612	4 941	5 553	15	5 664	16
Biens commerciaux	6 961	13 799	20 760	57	21 111	57
Total	12 100 \$	24 158 \$	36 258 \$	100 %	36 873 \$	100 %

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Prêts hypothécaires par région géographique				
Canada	13 714 \$	38 %	13 953 \$	38 %
États-Unis	10 440	29	10 537	29
Europe	11 896	33	12 179	33
Autres	208	—	204	—
Total	36 258 \$	100 %	36 873 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 36,3 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 31 mars 2026, comparativement à 36,9 G\$, ou 15 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. Au 31 mars 2026, le total des prêts avec participation s'établissait à 12,1 G\$, ou 33 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 12,3 G\$, ou 33 % du portefeuille de prêts hypothécaires, au 31 décembre 2025, et le total des prêts sans participation s'établissait à 24,2 G\$, ou 67 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 24,5 G\$, ou 67 % du portefeuille de prêts hypothécaires, au 31 décembre 2025.

Le portefeuille de prêts hypothécaires, à l'exclusion des prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales et des prêts hypothécaires rechargeables, a un ratio prêt-valeur moyen pondéré de 57 %, et les prêts assurés, qui sont tous assurés au Canada, représentent 7 % du total des soldes hypothécaires. Environ 89 % des prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales portent intérêt à taux fixe, tandis que 99 % des prêts hypothécaires commerciaux et sur des résidences multifamiliales portent intérêt à taux fixe.

Actions

Par région géographique	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Actions cotées en bourse				
Canada	10 374 \$	76 %	10 887 \$	76 %
États-Unis	2 749	20	3 095	21
Europe	339	3	269	2
Autres	136	1	109	1
Total des actions cotées en bourse	13 598 \$	100 %	14 360 \$	100 %
Actions non cotées en bourse				
Canada	2 507 \$	33 %	2 235 \$	31 %
États-Unis	3 981	52	3 783	53
Europe	515	7	500	7
Autres	638	8	637	9
Total des actions non cotées en bourse	7 641 \$	100 %	7 155 \$	100 %
Total des actions	21 239 \$		21 515 \$	

Le total du portefeuille d'actions s'établissait à 21,2 G\$, soit 9 % de l'actif investi, au 31 mars 2026, comparativement à 21,5 G\$, ou 9 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. Au 31 mars 2026, les actions cotées en bourse et les actions non cotées en bourse se chiffraient à 13,6 G\$ et à 7,6 G\$, respectivement, comparativement à 14,4 G\$ et à 7,2 G\$ au 31 décembre 2025.

Les actions non cotées en bourse se composent principalement de placements dans des fonds de placement, notamment des placements dans des actions non cotées en bourse, dans des infrastructures et dans d'autres stratégies d'actifs alternatifs.

Immeubles de placement

Par type	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Bâtiments industriels	2 757 \$	33 %	2 745 \$	33 %
Immeubles de bureaux	1 703	20	1 575	19
Résidences multifamiliales	2 190	26	2 172	26
Commerces de détail	1 066	13	1 059	13
Autres	728	9	742	9
Total des immeubles de placement	8 444 \$	100 %	8 293 \$	100 %

Par secteur	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Exploitation américaine	16 \$	— %	16 \$	— %
Exploitation canadienne – avec participation	5 766	69	5 629	68
Exploitation canadienne – sans participation	870	10	849	10
Exploitation européenne	1 792	21	1 799	22
Total des immeubles de placement	8 444 \$	100 %	8 293 \$	100 %

Le total du portefeuille d'immeubles de placement s'établissait à 8,4 G\$, soit 3 % de l'actif investi, au 31 mars 2026, comparativement à 8,3 G\$, ou 3 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025.

Le portefeuille d'immeubles de placement est bien diversifié selon le type de bien, et la durée moyenne pondérée des contrats de location est de plus de six ans.

4.2 Passif

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Passifs au titre des contrats d'assurance	160 315 \$	161 644 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 625	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	892	919
Débiteures et autres instruments d'emprunt	8 858	8 792
Autres passifs du fonds général	17 406	18 259
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	69 650	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	483 886	480 751
Total du passif	830 632 \$	829 825 \$

Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 pour obtenir plus de détails sur les méthodes d'évaluation et les hypothèses.

Le total du passif a augmenté de 0,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2025, passant ainsi à 830,6 G\$ au 31 mars 2026.

- Les passifs au titre des contrats d'assurance ont diminué de 1,3 G\$. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - les variations normales des affaires et l'incidence des fluctuations des marchés.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 0,6 G\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - l'incidence des fluctuations des devises;
 - facteur contrebalancé en partie par les variations normales des affaires.
- Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,9 G\$. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - une baisse de 0,8 G\$ des créditeurs;
 - une baisse de 0,3 G\$ des autres passifs;
 - facteurs contrebalancés en partie par une hausse de 0,1 G\$ des instruments financiers dérivés.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 2,4 G\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - des dépôts nets de 5,5 G\$;
 - l'incidence des fluctuations des devises de 3,1 G\$;
 - une hausse de 1,6 G\$ de la participation ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement;
 - facteurs contrebalancés en partie par l'incidence combinée de la diminution de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 7,8 G\$.

Marge sur services contractuels

La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe est classé comme étant non déficitaire. Dans le cas des contrats non déficitaires, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits ou de charges à la comptabilisation initiale.

Si le total de la valeur actualisée correspond à une sortie de trésorerie nette, le groupe de contrats d'assurance est déficitaire. Dans ce cas, la sortie de trésorerie nette est comptabilisée à titre de perte au cours de la période considérée. Un élément de perte est créé pour représenter toute perte comptabilisée au cours de la période considérée, laquelle détermine les montants qui sont par la suite comptabilisés dans les périodes futures à titre de reprises sur les groupes déficitaires.

Continuité de la MSC¹

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total
MSC au début de la période (31 décembre 2025)	60 \$	513 \$	3 866 \$	2 430 \$	6 869 \$	3 175 \$	3 486 \$	13 530 \$
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	—	7	59	45	111	35	24	170
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	—	4	24	16	44	28	50	122
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(2)	(15)	(86)	(73)	(176)	(102)	(42)	(320)
Profits/pertes liés à l'expérience	—	(2)	(11)	(20)	(33)	(27)	—	(60)
Fluctuations internes de la MSC	(2) \$	(6) \$	(14) \$	(32) \$	(54) \$	(66) \$	32 \$	(88) \$
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	(3)	29	26
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	—	—	(10)	(51)	(61)	(10)	(33)	(104)
Incidence du change	1	—	(14)	(4)	(17)	(1)	3	(15)
Total des fluctuations de la MSC	(1) \$	(6) \$	(38) \$	(87) \$	(132) \$	(80) \$	31 \$	(181) \$
MSC à la fin de la période (31 mars 2026)	59 \$	507 \$	3 828 \$	2 343 \$	6 737 \$	3 095 \$	3 517 \$	13 349 \$

¹ La MSC présentée dans le tableau ci-dessus est présentée déduction faite des contrats de réassurance détenus et inclut la MSC attribuée aux actifs au titre des contrats d'assurance et aux passifs au titre des contrats d'assurance.

Au 31 mars 2026, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 6,7 G\$, soit une baisse de 132 M\$ par rapport au 31 décembre 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction d'un montant négatif de 61 M\$ ainsi que les fluctuations internes défavorables de la MSC de 54 M\$.

Au 31 mars 2026, le total de la MSC s'établissait à 13,3 G\$, soit une diminution de 181 M\$ par rapport au 31 décembre 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction d'un montant négatif de 104 M\$ ainsi que les fluctuations internes défavorables de la MSC de 88 M\$.

Pour plus de détails sur la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction pour les produits sans participation, se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document.

4.3 Structure du capital de Great West

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

Débetures et autres instruments d'emprunt

Au 31 mars 2026, les débetures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 66 M\$ par rapport au 31 décembre 2025, pour se chiffrer à 8 858 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Au 31 mars 2026, le capital social en circulation se chiffrait à 10,4 G\$, dont 5,9 G\$ d'actions ordinaires, 2,9 G\$ d'actions privilégiées et 1,5 G\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2,67 G\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les cinq ans.

Le 2 janvier 2026, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 6 janvier 2026 et se terminera le 5 janvier 2027. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée permet toujours à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales entièrement détenues (collectivement, la CFP) afin que la CFP conserve approximativement sa participation proportionnelle dans la compagnie.

Au cours du premier trimestre de 2026, la compagnie a conclu un programme de rachat automatique (PRA) avec un courtier désigné afin de faciliter les rachats d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Au 31 mars 2026, une obligation pour le rachat d'actions en vertu du PRA de 78 M\$ a été comptabilisée dans les autres passifs, et le surplus d'apport a été réduit d'un montant correspondant.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la compagnie a racheté et annulé environ 8,8 millions d'actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 64,10 \$ par action.

5. Gestion du capital et liquidités

5.1 Gestion et suffisance du capital

Le conseil d'administration approuve le plan de capital annuel ainsi que les mesures connexes en matière de capital de la compagnie pour s'assurer que celle-ci maintient un capital adéquat qui cadre avec sa stratégie, son profil de risque et ses plans d'affaires. La direction est responsable de la surveillance des niveaux de capital consolidé, de l'investissement du capital dans l'ensemble des filiales en exploitation conformément aux exigences réglementaires, aux évaluations internes du capital et aux considérations stratégiques, ainsi que de l'utilisation de produits de réassurance aux fins de la gestion des risques et du capital. La filiale de Great West, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, et ses filiales présentent le capital réglementaire sur une base consolidée, conformément au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du BSIF, tandis que les filiales de Great West aux États-Unis présentent le ratio des fonds propres à risque. De plus, les entités établies en Europe présentent également séparément le capital réglementaire sur la base de Solvabilité II ou de Solvabilité UK.

Au 31 mars 2026, toutes les filiales étaient bien capitalisées et se conformaient aux exigences de capital réglementaire appropriées.

I. Ratio du TSAV

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le TSAV.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie exerce ses activités selon un ratio bien au-dessus de ces ratios de surveillance.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Capital de première catégorie	21 009 \$	21 061 \$
Capital de deuxième catégorie	7 590	7 667
Total du capital disponible	28 599 \$	28 728 \$
Provision d'excédent et dépôts admissibles	4 986	5 155
Total des ressources en capital	33 585 \$	33 883 \$
Capital requis	26 109 \$	26 541 \$
Marge sur le capital¹	7 476	7 342
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)²	129 %	128 %

¹ Marge sur le capital = total des ressources en capital moins le capital requis.

² Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis).

Le ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie au 31 mars 2026 était de 129 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 2,1 G\$ détenues par Great West, la société de portefeuille, au 31 mars 2026 (2,1 G\$ au 31 décembre 2025).

Le ratio du TSAV a augmenté de 1 point, passant ainsi de 128 % au 31 décembre 2025 à 129 % au 31 mars 2026, en raison de la saisonnalité du capital requis, facteur contrebalancé en partie par l'évolution des conditions de marché.

Solvabilité II et Solvabilité UK

En outre, les filiales de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie établies en Europe ont des politiques locales en matière de solvabilité (Solvabilité II et Solvabilité UK). Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, toutes les entités réglementées en Europe répondaient aux exigences de capital et de solvabilité prescrites en vertu de Solvabilité II et de Solvabilité UK.

II. Ratio des fonds propres à risque

Aux États-Unis, la National Association of Insurance Commissioners (NAIC) a établi le ratio des fonds propres à risque comme norme de mesure de suffisance du capital. Empower, la société en exploitation américaine de Great West, présente ce ratio aux organismes de réglementation américains en matière d'assurance une fois par année. Le ratio des fonds propres à risque est présenté à titre informatif uniquement, et il ne vise pas à servir de moyen de classer les assureurs de façon générale ni à toute autre fin. Selon une estimation au 31 mars 2026, le ratio se situait au-dessus de 450 %.

III. Ratio de levier financier

Le ratio de levier financier sert à mesurer la santé financière, la solvabilité et l'adéquation du capital de la compagnie, et son calcul correspond au total de la dette, des titres hybrides et des actions privilégiées divisé par le total du capital investi consolidé.

Le tableau qui suit présente un sommaire du ratio de levier financier de la compagnie.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Levier financier		
MSC (sans participation, excluant les fonds distincts) (après impôt)¹	5 957 \$	6 083 \$
Ratio de levier financier²	28 %	28 %

¹ La MSC après impôt reflète l'imposition au taux prévu par la loi pertinent, sous réserve d'un taux minimal de 15 %, le cas échéant.

² Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 31 mars 2026, le ratio de levier financier de la compagnie était de 28 %, un ratio inchangé par rapport à celui enregistré à la fin de 2025.

5.2 Liquidités

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant des actifs liquides qui peuvent être convertis en trésorerie dans un délai inférieur à 12 mois afin de régler les obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. La compagnie gère également étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.

En outre, la direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie au 31 mars 2026.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible qui correspond à une fourchette de 45 % à 55 % du bénéfice fondamental, lequel est pris en compte dans la prise des décisions relatives aux dividendes. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Au cours du premier trimestre de 2026, les principales filiales en exploitation de la compagnie ont effectué des paiements en trésorerie à la société de portefeuille sous forme de dividendes de 1,1 G\$ (1,1 G\$ au cours du premier trimestre de 2025).

Le risque de liquidité est évalué et atténué grâce à l'adoption d'une approche prudente en matière de conception des produits et de modalités contractuelles, ainsi qu'au maintien d'un portefeuille de placements diversifié de haute qualité qui assure des liquidités suffisantes pour répondre aux obligations à l'égard des titulaires de polices et aux obligations financières, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Se reporter à la section Risque de marché et de liquidité sous la rubrique Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

5.3 Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	2 107 \$	(167) \$
Financement	(1 197)	(686)
Investissement	(26)	(2)
	884	(855)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	71	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	955	(766)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	8 902	10 709
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 857 \$	9 943 \$
Comprend :		
Trésorerie de la société de portefeuille, Great West ¹	2 063	2 528
Trésorerie des filiales en exploitation ²	7 794	7 415

¹ La trésorerie de la société de portefeuille est non grevée et peut être affectée à des fins stratégiques, comme à des acquisitions d'entreprises, à des placements dans des filiales, à des rachats d'actions ou au remboursement de l'encours de la dette.

² Ce solde comprend la trésorerie des filiales en exploitation, qui comprend certains montants détenus afin de remplir les exigences réglementaires ou de maintien du capital.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les produits des activités d'assurance, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. La catégorie Exploitation dans le tableau des flux de trésorerie comprend également les transferts et les retraits par les clients qui sont financés en partie par la vente d'actifs contre de la trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au premier trimestre de 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 955 M\$ par rapport au 31 décembre 2025.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 107 M\$, une variation positive de 2 274 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable aux variations nettes de la trésorerie dans les placements de portefeuille, facteur contrebalancé en partie par les variations nettes des actifs et passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 197 M\$, une variation négative de 511 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable au rachat puis à l'annulation d'actions ordinaires. Les résultats pour la période considérée comprennent des rachats d'actions d'un montant de 0,6 G\$, par rapport à 0,1 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 26 M\$, une variation négative de 24 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable aux participations dans des entreprises associées et des coentreprises, déduction faite des distributions.

5.4 Engagements et obligations contractuelles

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

5.5 Rendement des capitaux propres

	31 mars 2026	31 mars 2025
Rendement des capitaux propres fondamental¹ par secteur		
Exploitation américaine	20,8 %	18,6 %
Exploitation canadienne	17,4 %	16,6 %
Exploitation européenne	19,0 %	16,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	40,2 %	42,2 %
Rendement des capitaux propres fondamental de Great West, excluant l'exploitation générale¹	21,3 %	19,3 %
Rendement des capitaux propres fondamental consolidé¹	19,1 %	17,2 %
Rendement des capitaux propres¹ par secteur		
Exploitation américaine	18,3 %	16,7 %
Exploitation canadienne	17,6 %	18,5 %
Exploitation européenne	12,5 %	14,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	39,4 %	27,8 %
Rendement des capitaux propres de Great West, excluant l'exploitation générale²	19,0 %	17,8 %
Rendement des capitaux propres consolidé²	16,8 %	15,6 %

¹ Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

La compagnie applique une méthode de répartition du capital qui permet d'effectuer un suivi du capital réparti nécessaire pour chaque secteur pris individuellement.

Le rendement des capitaux propres fondamental consolidé et le rendement des capitaux propres consolidé de Great West ont augmenté de 1,9 point de pourcentage et de 1,2 point de pourcentage, respectivement, par rapport au 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental et du bénéfice net, facteur contrebalancé par l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 31 mars 2026.

5.6 Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Great West et à ses sociétés en exploitation. Les notations¹ ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Great West et ses principales filiales en exploitation reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par des positions enviables sur le marché de l'assurance au Canada et la situation concurrentielle aux États-Unis et en Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Great West profite d'un solide soutien financier implicite de Great West et est détenue par cette dernière.

En 2026, les notations existantes attribuées à Great West et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. Au 31 mars 2026, toutes les agences jugeaient toujours que les perspectives des entités notées de Great West sont stables.

Pour obtenir la liste complète des notations attribuées à Great-West Lifeco Inc. et à ses principales filiales en exploitation, se reporter à la section Relations avec les investisseurs du site Web de la compagnie à l'adresse www.greatwestlifeco.com/fr.

6. Gestion des risques

6.1 Aperçu de la gestion des risques

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à tolérer pour atteindre ses objectifs d'affaires.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

6.2 Mesures d'exposition et de sensibilité

Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement

Dans le calcul des passifs au titre des contrats d'assurance de la compagnie, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Lorsque les hypothèses sont révisées afin de refléter les derniers résultats techniques ou un changement de perspectives, il en découle une variation de la valeur des passifs, qui a une incidence sur le bénéfice de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

Le tableau suivant présente l'incidence approximative qu'auraient sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie certaines modifications des hypothèses formulées selon la meilleure estimation de la direction. Une description des méthodes utilisées pour calculer les sensibilités au risque financier de la compagnie est présentée à la rubrique Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. En ce qui concerne les modifications des hypothèses financières, la sensibilité est présentée déduction faite de l'incidence correspondante sur le bénéfice de la variation de la valeur des passifs et des actifs qui couvrent les passifs. Les sensibilités du bénéfice net attribuable aux actionnaires, des capitaux propres attribuables aux actionnaires et de la MSC aux modifications des hypothèses financières présentées ci-après ont été arrondies à 25 M\$ près.

¹ Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale. L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-après.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

	Bénéfice net attribuable aux actionnaires		Capitaux propres attribuables aux actionnaires		MSC ¹		TSAV ²	
	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	— \$	25 \$	(50) \$	— \$	25 \$	25 \$	(1) point	(1) point
Diminution de 50 points de base	(25)	(50)	—	(25)	(50)	(75)	< 1 point	< 1 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	150 \$	150 \$	200 \$	225 \$	— \$	— \$	< (1) point	< (1) point
Diminution de 50 points de base	(175)	(200)	(275)	(300)	(50)	(50)	< 1 point	0 point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse ¹								
Hausse de 20 %	75 \$	75 \$	525 \$	500 \$	400 \$	400 \$	< 1 point	0 point
Hausse de 10 %	50	50	275	250	200	200	0 point	0 point
Baisse de 10 %	(50)	(50)	(275)	(250)	(225)	(200)	< (1) point	< (1) point
Baisse de 20 %	(100)	(75)	(550)	(525)	(400)	(400)	(1) point	(1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	575 \$	550 \$	600 \$	600 \$	25 \$	25 \$	< 1 point	< 1 point
Hausse de 5 %	275	275	300	300	—	—	0 point	0 point
Baisse de 5 %	(300)	(300)	(325)	(325)	(25)	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(625)	(600)	(675)	(650)	(25)	(25)	(1) point	(1) point

¹ L'incidence sur le total de la MSC est avant impôt.

² Les sensibilités du TSAV énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera telle qu'elle a été indiquée. Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point près.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux et des écarts de crédit au Canada et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux aux États-Unis et dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer significativement de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires, les capitaux propres attribuables aux actionnaires et le ratio du TSAV. S'il y a une variation soutenue des marchés des placements, l'incidence sur le bénéfice, sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires et sur le ratio du TSAV variera au fil du temps, en raison d'une combinaison de facteurs, y compris l'incidence d'une variation soutenue du bénéfice fondamental annualisé.

Les sensibilités additionnelles présentées ci-après illustrent l'incidence estimative approximative, sur une période de 12 mois, qu'auraient sur le bénéfice fondamental de la compagnie des variations immédiates des taux d'intérêt sans risque et des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse. Les sensibilités présentées ci-dessous sont principalement reflétées dans les honoraires liés aux actifs des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la Compagnie, dans le bénéfice relatif au surplus et dans les marges liées aux écarts du fonds général. Les sensibilités ci-après tiennent compte des suppositions suivantes : aucune variation ultérieure des taux d'intérêt n'aura lieu et les marchés boursiers réaliseront les rendements prévus par la suite. S'il y a une variation soutenue des marchés des placements, des répercussions sur les réinvestissements des actifs ainsi que certaines mesures prises par la direction et certaines modifications des comportements des titulaires de polices sont susceptibles de se produire, lesquelles ne sont pas reflétées dans les sensibilités décrites ci-après.

Ci-après sont présentées les incidences estimatives d'une variation immédiate des taux d'intérêt et des marchés boursiers, arrondie à 25 M\$ près, pour les 12 premiers mois. Les incidences au-delà de cette période pourraient différer.

- Une diminution (augmentation) parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt sans risque entraînerait une baisse (hausse) d'environ 75 M\$ du bénéfice fondamental de la compagnie.
- Une diminution (augmentation) immédiate de 10 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse entraînerait une baisse (hausse) d'environ 225 M\$ du bénéfice fondamental de la compagnie.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 M\$ ou une diminution de 10 M\$, lorsqu'arrondie à 10 M\$ près, après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 50 M\$ ou une diminution de 50 M\$, lorsqu'arrondie à 25 M\$ près, avant impôt attribuable à la MSC de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités du bénéfice.

7. Méthodes comptables

7.1 Normes internationales d'information financière

La compagnie surveille activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes IFRS de comptabilité pour IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2026. Les modifications précisent le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques semblables ainsi que le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs.

Les modifications n'ont aucune incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie, sauf dans les cas suivants :

- La compagnie a appliqué le choix permis dans les modifications selon lequel elle peut considérer qu'un passif financier (ou une partie d'un passif financier) qui est réglé au moyen d'un système de paiement électronique est décomptabilisé avant la date de règlement si certains critères sont respectés. La compagnie a appliqué ce choix à tous les règlements effectués au moyen de systèmes de paiement électronique répondant aux critères.
- En ce qui a trait aux règlements en trésorerie des passifs financiers qui ne sont pas admissibles dans le cadre de ce choix à la fin de la période, la compagnie a décomptabilisé les passifs connexes à la date de règlement. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Ces modifications sont appliquées de façon rétrospective sans qu'il y ait de retraitement des soldes comparatifs.

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés annuels audité au 31 décembre 2025.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

8. Autres renseignements

8.1 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR

Mesures financières non conformes aux PCGR

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux PCGR pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés selon les Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net.

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants du bénéfice net :

- Les incidences liées aux marchés, lorsque les rendements réels des marchés au cours de la période considérée diffèrent des rendements prévus à long terme;
- La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs;
- Les incidences de la transformation des activités et autres incidences, lorsqu'elles sont déduites, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie, y compris les coûts d'acquisition et de dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration;
- Les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les incidences des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition sur la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé et autres éléments fiscaux, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise et le bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées;
- L'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs couvrant le surplus et des passifs;
- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions;
- Les autres éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Great West
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	430 \$	352 \$	273 \$	300 \$	(116) \$	1 239 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(49)	15	16	33	15	30
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	(4)	(8)	(10)	(3)	(14)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	(4)	(7)	38	(26)	1
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	1	2	(8)	7	2
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(20)	2	(24)	—	—	(42)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	(1)	6	—	—	10
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(33)	(7)	(4)	—	(1)	(45)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	2	1	—	—	11
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	5	—	—	5
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	(5)	—	—	(5)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	352 \$	356 \$	255 \$	353 \$	(124) \$	1 192 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Great West
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	365 \$	316 \$	239 \$	213 \$	(103) \$	1 030 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	2	(9)	(47)	(35)	(24)	(113)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(1)	11	7	5	22
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	—	(32)	(1)	(9)	(42)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	8	—	2	10
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(1)	(2)	(10)	—	—	(13)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	1	2	—	—	3
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(38)	(6)	(5)	—	(2)	(51)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	2	1	—	1	14
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	338 \$	301 \$	167 \$	184 \$	(130) \$	860 \$

Bénéfice fondamental – avant impôt

Le bénéfice fondamental – avant impôt reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie avant les incidences de l'impôt sur le résultat et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net avant impôt.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 552 \$	1 282 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Great West (avant impôt)		
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	30 \$	(113) \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	1	(42)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(42)	(13)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(45)	(51)
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	5	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(51) \$	(219) \$
Compte de participation	104	15
Bénéfice avant impôt	1 605 \$	1 078 \$

Actif administré, actif géré ou sous services-conseils, actif administré seulement et actif des clients

L'actif administré, l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif des clients sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Ces mesures constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif administré seulement (dont le total correspond au total de l'actif des clients) et d'autres actifs au bilan.

L'actif des clients représente le total de l'actif géré ou sous services-conseils des clients et de l'actif administré seulement des clients pour les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la compagnie.

L'actif des clients est classé comme actif géré ou sous services-conseils lorsque la compagnie touche des honoraires pour un ou plusieurs des services suivants : les services de gestion de placements pour les fonds exclusifs ou les comptes institutionnels, la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients et la prestation de conseils financiers. L'actif géré ou sous services-conseils se rapporte seulement aux secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir la définition de l'actif administré seulement.

Les autres actifs au bilan comprennent les actifs au titre des contrats d'assurance, les actifs au titre des contrats de réassurance, le goodwill et les immobilisations incorporelles, les autres actifs, ainsi que la tranche de l'actif investi et des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts qui n'est pas comprise dans le total de l'actif des clients.

	Au 31 mars 2026					
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Autres ²	Great West
Actif administré						
Actif géré ou sous services-conseils	578 397 \$	215 121 \$	291 222 \$	— \$	59 657 \$	1 144 397 \$
Actif administré seulement ¹	2 162 767	2 835	5 305	—	—	2 170 907
Total de l'actif des clients	2 741 164 \$	217 956 \$	296 527 \$	— \$	59 657 \$	3 315 304 \$
Autres actifs au bilan	45 134	112 855	58 193	11 680	—	227 862
Total de l'actif administré	2 786 298 \$	330 811 \$	354 720 \$	11 680 \$	59 657 \$	3 543 166 \$
dont : total des actifs au bilan	360 018	242 624	249 475	11 680	—	863 797
dont : actif investi	90 799	102 266	45 751	11 104	—	249 920

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

² La colonne Autres comprend l'actif géré lié aux anciennes activités de gestion d'actif qui est inclus dans l'exploitation générale.

Au 31 décembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Autres ²	Great West
Actif administré						
Actif géré ou sous services-conseils	570 634 \$	214 765 \$	290 863 \$	— \$	59 994 \$	1 136 256 \$
Actif administré seulement ¹	2 173 061	2 942	5 318	—	—	2 181 321
Total de l'actif des clients	2 743 695 \$	217 707 \$	296 181 \$	— \$	59 994 \$	3 317 577 \$
Autres actifs au bilan	47 250	113 210	59 234	11 694	—	231 388
Total de l'actif administré	2 790 945 \$	330 917 \$	355 415 \$	11 694 \$	59 994 \$	3 548 965 \$
dont : total des actifs au bilan	358 912	241 841	250 381	11 694	—	862 828
dont : actif investi	89 945	102 100	46 795	11 211	—	250 051

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

² La colonne Autres comprend l'actif géré lié aux anciennes activités de gestion d'actif qui est inclus dans l'exploitation générale.

Incidence sur la MSC (après impôt)

Celle-ci se rapproche du montant après impôt de la MSC en fonction des taux d'imposition effectifs actuels dans les territoires où nous exerçons nos activités. Les taux d'imposition effectifs pourraient changer, ce qui aurait des répercussions sur l'incidence réelle après impôt de cette révision des hypothèses.

Résultats annualisés au titre des activités d'assurance

Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR et elle représente le bénéfice prévu sur les activités à long terme et les résultats annualisés sur les activités à court terme ou les activités liées aux honoraires. Prises ensemble, ces données constituent un indicateur des produits récurrents de l'entreprise. Cette mesure est calculée en additionnant les contrats d'assurance à court terme, le dégageant de l'ajustement au titre du risque et la MSC comptabilisée pour les services fournis.

Ratios non conformes aux PCGR

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou selon une représentation similaire qui n'est pas présentée dans les états financiers de la compagnie et qui contient une ou plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR comme composantes. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les Normes IFRS de comptabilité et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Tous les ratios non conformes aux PCGR présentés par la compagnie utilisent le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) à titre de composante non conforme aux PCGR. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net.

- **Capital fondamental généré** – Cette mesure est exprimée en pourcentage du bénéfice fondamental et décrit le capital généré ou employé par l'entreprise au-delà de la cible opérationnelle interne de la compagnie à l'égard du capital. Le capital fondamental généré correspond au bénéfice fondamental, plus les fluctuations internes de la MSC et de l'ajustement au titre du risque, le cas échéant, moins la variation du capital requis relativement aux nouvelles affaires et le règlement différé des affaires en vigueur, selon les cibles opérationnelles internes de la compagnie. Ces éléments excluent l'incidence des produits avec participation et des éléments théoriquement similaires à ceux exclus du bénéfice fondamental.
 - Les fluctuations internes de la MSC se rapportent à la MSC (excluant les produits avec participation), plus l'incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance, plus les fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés, plus la MSC comptabilisée pour les services fournis, plus les profits et pertes liés à l'expérience.
- **Ratio de distribution fondamental** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Bénéfice fondamental par action** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Rendement des capitaux propres fondamental** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

- **Ratio du coût de la direction** – Ce ratio permet de comparer la rémunération versée par la compagnie à ses hauts dirigeants désignés au bénéfice fondamental de la compagnie, pour une même période. Il est calculé en divisant la rémunération annuelle totale versée aux hauts dirigeants désignés (présentée dans la circulaire de sollicitation de procurations de la direction de la compagnie, à la rubrique Rémunération des hauts dirigeants) par le bénéfice fondamental pour l'exercice.
- **Taux d'imposition effectif (bénéfice fondamental)** – Le calcul de ce ratio correspond à l'impôt sur le résultat du bénéfice fondamental divisé par le bénéfice fondamental avant impôt.
- **Ratio d'efficience** – Ce ratio est calculé pour les quatre derniers trimestres et correspond aux charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux avant impôt liés aux produits sans participation divisés par la somme du bénéfice fondamental avant impôt et des charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux avant impôt liés aux produits sans participation.
- **Ratio de levier financier** – Ce ratio correspond au montant de la dette, des titres hybrides et des actions privilégiées divisé par le total du capital investi consolidé. Le dénominateur inclut également le solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, autres que la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV.
- **Marge d'exploitation fondamentale avant impôt** – Cette mesure représente le bénéfice d'exploitation exprimé en pourcentage des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart.

8.2 Glossaire

- **Honoraires liés aux actifs** – Cette mesure représente les honoraires gagnés qui sont directement liés au niveau de l'actif des clients qui est sous services-conseils, géré ou administré, ce qui comprend les produits de fonds distincts.
- **Charges et commissions liées aux actifs** – Cette mesure représente les charges variables (comme les commissions et les bonis liés aux actifs, les charges liées aux comptes gérés et les coûts liés aux sous-conseillers et aux gestionnaires de fonds) engagées lorsque les honoraires et les autres produits sont générés.
- **Actif administré seulement** – L'actif des clients est classé comme actif administré seulement lorsque la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés. Les actifs inclus dans l'actif administré seulement ne sont pas inclus dans l'actif géré ou sous services-conseils.
- **Actif administré, actif géré ou sous services-conseils et actif des clients** – Mesures financières non conformes aux PCGR. Se reporter aux définitions à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR.
- **Révision des hypothèses et mesures prises par la direction** – L'incidence sur le bénéfice net découlant i) des révisions apportées aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour évaluer les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement de la compagnie et ii) des mesures prises par la direction au cours de la période de présentation de l'information financière considérée, qui comprennent, sans s'y limiter, les changements apportés aux caractéristiques des produits en vigueur (y compris les prix), et les contrats de réassurance nouveaux ou révisés relatifs à des polices en vigueur. La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction sont exclues du bénéfice fondamental.
- **Moyenne de l'actif des clients** – Correspond à la moyenne des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif des clients au cours de la période de présentation de l'information financière, calculée à l'aide des soldes quotidiens, lorsqu'ils sont disponibles, et des soldes mensuels ou trimestriels lorsque les soldes quotidiens ne sont pas disponibles.
- **Incidences de la transformation des activités et autres incidences** – Les incidences de la transformation des activités et autres incidences comprennent les coûts d'acquisition et de cession ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Great West, moins les participations ne donnant pas le contrôle, les billets avec remboursement de capital à recours limité et les actions privilégiées, divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

- **Marge sur services contractuels (MSC)** – La MSC d’un groupe de contrats d’assurance représente le profit non acquis que la compagnie s’attend à comptabiliser dans l’avenir à mesure qu’elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d’un groupe de contrats d’assurance, si le total des flux de trésorerie d’exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d’acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe de contrats est non déficitaire. Dans ce cas, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l’entrée de trésorerie nette, ce qui n’entraîne pas de produits nets ou de charges nettes à la comptabilisation initiale.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d’éléments figurant au bilan de Great West, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d’apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d’actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires.
- **Composantes du bénéfice** – L’analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les principales sources de bénéfices de Great West et elle constitue une présentation uniforme par les pairs du secteur de l’assurance au Canada. L’approche des composantes du bénéfice présente le bénéfice net attribuable aux détenteurs d’actions ordinaires, qui se compose du bénéfice fondamental fondé sur les composantes du bénéfice et des éléments exclus du bénéfice fondamental. En ce qui a trait au résultat fondamental des activités d’assurance, l’approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur le bénéfice prévu au titre des activités d’assurance, l’incidence des nouvelles affaires et les gains et pertes liés à l’expérience. Pour ce qui est du résultat net fondamental des activités de placement, l’approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur les rendements attendus des placements, les résultats au chapitre du crédit, les activités de négociations et le bénéfice lié au surplus. Selon l’approche des composantes du bénéfice, les autres produits et charges fondamentaux sont présentés séparément, accompagnés de détails supplémentaires à propos des honoraires nets et autres bénéfices relatifs à l’écart non directement attribuables et autres charges, de l’impôt sur le résultat sur le bénéfice fondamental, des participations ne donnant pas le contrôle, des dividendes sur actions privilégiées et d’autres éléments.
- **Ratio de levier financier** – Ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la définition à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR.
- **Modèle d’évaluation général (MEG)** – La compagnie applique ce modèle d’évaluation à tous les contrats d’assurance qui ne sont pas évalués en vertu de la MRP ou de la MHV.
- **Charges d’exploitation et frais administratifs, montant brut** – Cette mesure financière non conforme aux PCGR exclut certaines charges et commissions et certains honoraires de sous-conseillers liés à l’assurance.
- **Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)** – Cette mesure représente la valeur des primes en vigueur à la fin de la période de présentation de l’information financière pour lesquelles Great West prend en charge les risques d’assurance liés à une solution de garanties collectives. La compagnie peut présenter la variation nette des primes comptables de la gamme de produits collectifs d’assurance vie et d’assurance maladie d’une période à l’autre, excluant l’incidence de la conversion des devises, qui représente l’incidence nette des nouvelles souscriptions, des résiliations et de la croissance interne des affaires en vigueur pour la période.
- **Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres contrats fondés sur les honoraires)** – Cette mesure représente les produits tirés des services administratifs seulement (SAS) et des autres contrats fondés sur les honoraires pour lesquels les contrats sont autoassurés par les clients et sont administrés en leur nom par la compagnie, ainsi que d’autres services accessoires.
- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Ces mesures mettent en évidence l’incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux Normes IFRS de comptabilité équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d’après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes. Les taux de change utilisés pour préparer ces mesures selon un taux de change constant sont présentés à la section Conversion des devises sous la rubrique Résultats d’exploitation consolidés.

- **Ratio prêt-valeur** – Mesure le solde impayé de l'emprunt par rapport à la valeur de l'actif sous-jacent garantissant le prêt.
- **Expérience sur le marché par rapport aux attentes** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - L'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - L'incidence sur les passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - Les incidences liées aux marchés qui diffèrent des attentes à l'égard des actifs couvrant le surplus, des actifs du fonds général et des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent;
 - Les autres incidences liées aux marchés sur les actifs du fonds général et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent qui ne peuvent être attribuées aux attentes pour la période.
- **Entrées (sorties) d'actifs nettes** – Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes. Les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :
 - Pour l'exploitation canadienne, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
 - Pour l'exploitation européenne, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
 - Pour Empower, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs, ainsi qu'aux autres actifs gérés.
 - Pour PanAgora, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux comptes institutionnels.
- **Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net** – Cette mesure correspond aux honoraires et au bénéfice relatif à l'écart moins les charges et les commissions liées aux actifs.
- **Charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation** – Les charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation excluent les coûts de transformation des activités et les autres charges qui sont exclus du bénéfice fondamental.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Autres honoraires** – Cette mesure représente les autres honoraires gagnés qui ne sont pas directement liés au niveau de l'actif des clients, ainsi que le total du résultat des activités d'assurance fondamental lié aux produits en unités de compte, aux produits unitaires à profit et aux produits de rentes variables offerts par le secteur d'activité Gestion du patrimoine.
- **Rétrocession IARD** – Un produit offert aux compagnies de réassurance fournissant une couverture en cas d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques, principalement des ouragans, des vents violents et des tremblements de terre.
- **Méthode de la répartition des primes (MRP)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation aux contrats dont la période de couverture n'excède pas un an et ceux qui sont relativement stables et dont les flux de trésorerie d'exécution varient peu. La faible variabilité des flux de trésorerie d'exécution indique qu'il n'existe aucune différence importante dans l'évaluation par rapport au modèle d'évaluation général (MEG).
- **Ratio cours/valeur comptable** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par sa valeur comptable par action.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice net par action pour les quatre derniers trimestres.

- **Rendement des capitaux propres** – Le bénéfice net des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d’exploitation.
- **Souscriptions** – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :
 - Pour les produits d’assurance et de rentes fondés sur le risque, les souscriptions comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
 - Pour les produits assurés du secteur d’activité Garanties collectives, les souscriptions reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l’expansion de la couverture des polices existantes pour les affaires où la compagnie prend en charge les risques d’assurance liés à une solution de garanties collectives.
 - Pour les SAS et autres contrats fondés sur les honoraires du secteur d’activité Garanties collectives, les souscriptions reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l’expansion de la couverture des polices existantes lorsque les contrats sont autoassurés par les clients et sont administrés en leur nom par la compagnie, ainsi que d’autres services accessoires.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires sectoriels** – La compagnie applique une méthode de répartition du capital qui permet d’effectuer un suivi du capital réparti nécessaire pour chaque secteur pris individuellement.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d’exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d’exploitation. Les Normes IFRS de comptabilité n’exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n’existe en vertu des Normes IFRS de comptabilité.
- **Bénéfice relatif à l’écart** – Cette mesure représente le bénéfice relatif à l’écart tiré des produits de placement du fonds général, qui représente la différence entre les taux gagnés et les taux crédités aux clients, ainsi que les autres produits nets tirés des placements.
- **Méthode fondée sur les honoraires variables (MHV)** – La compagnie applique ce modèle d’évaluation aux contrats avec participation directe, comme l’assurance avec participation et les affaires de fonds distincts assortis de garanties d’assurance, pour lesquels un rendement d’investissement est fourni au titulaire de police en fonction d’un ensemble d’éléments défini (p. ex. un portefeuille d’actifs).

8.3 Contrôles et procédures de communication de l’information

Les contrôles et les procédures de communication de l’information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l’information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales; et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l’information.

8.4 Contrôle interne à l’égard de l’information financière

Le contrôle interne à l’égard de l’information financière de la compagnie est conçu pour fournir l’assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont dressés conformément aux Normes IFRS de comptabilité. La direction de la compagnie est responsable d’établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l’égard de l’information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu’une assurance raisonnable à l’égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, le contrôle interne à l’égard de l’information financière de la compagnie n’a fait l’objet d’aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

8.5 Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 6 janvier 2026 et se terminera le 5 janvier 2027. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP), afin que la CFP conserve approximativement sa participation proportionnelle dans la compagnie. Se reporter à la rubrique Structure du capital de Great West du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

8.6 Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels

(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	2026		2025			2024		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits des activités d'assurance	5 699 \$	5 690 \$	5 594 \$	5 551 \$	5 486 \$	5 399 \$	5 292 \$	5 273 \$
Produits nets tirés des placements	2 506	2 611	2 588	2 319	2 335	2 685	2 249	2 409
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	(2 069)	(5)	1 699	954	1 259	(2 981)	6 906	(864)
Honoraires et autres produits	2 040	2 052	1 984	1 948	1 911	1 952	1 806	1 794
Total des produits	8 176 \$	10 348 \$	11 865 \$	10 772 \$	10 991 \$	7 055 \$	16 253 \$	8 612 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	1 192 \$	1 048 \$	1 158 \$	894 \$	860 \$	1 116 \$	859 \$	1 005 \$
De base – par action	1,32	1,15	1,25	0,96	0,92	1,20	0,92	1,08
Dilué – par action	1,31	1,14	1,25	0,96	0,92	1,19	0,92	1,08

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,7 G\$, principalement en raison de la hausse des volumes d'assurance du secteur d'activité Assurance et rentes et de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie avec participation au sein des exploitations européenne et canadienne.

Produits nets tirés des placements et variations de la juste valeur des actifs à la JVRN

Le total des produits nets tirés des placements, qui comprend les produits nets tirés des placements et les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN, pour le premier trimestre de 2026 a diminué de 3,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

- Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2026 se sont traduites par une diminution de 2,1 G\$, comparativement à une augmentation de 1,3 G\$ pour le premier trimestre de 2025, principalement en raison d'une hausse des pertes latentes découlant d'une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions.
- Au premier trimestre de 2026, les produits nets tirés des placements, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 2,5 G\$, soit une hausse de 0,2 G\$ par rapport au résultat du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des fluctuations des devises.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 2,0 G\$, principalement en raison de la hausse des honoraires liés aux actifs qui reflète la croissance générée par le marché dans l'ensemble des régions.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great West s'est établi à 1 192 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 860 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 1,32 \$ par action ordinaire (1,31 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 0,92 \$ par action ordinaire (0,92 \$ après dilution) il y a un an.

8.7 Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur Great West, y compris ses plus récents états financiers consolidés annuels, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedarplus.ca.

États consolidés du résultat net (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
Résultat des activités d'assurance		
Produits des activités d'assurance (note 8)	5 699 \$	5 486 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 299)	(4 276)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(438)	(430)
	962	780
Résultat net des activités de placement		
Produits nets tirés des placements (note 5)	2 506	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)	(2 069)	1 259
	437	3 594
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	197	(1 426)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	45	(139)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(50)	(1 608)
	629	421
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts		
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	45	(250)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(45)	250
	—	—
Autres produits (charges)		
Honoraires et autres produits	2 040	1 911
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 807)	(1 809)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(112)	(111)
Coûts de financement	(87)	(103)
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	(20)	(11)
Bénéfice avant impôt	1 605	1 078
Impôt sur le résultat (note 14)	271	157
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 334	921
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	92	29
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 242	892
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	50	32
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 192 \$	860 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 12)		
De base	1,32 \$	0,92 \$
Dilué	1,31 \$	0,92 \$

États consolidés du résultat global (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les	
	31 mars	
	2026	2025
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 242 \$	892 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net		
Profits de change latents à la conversion des établissements à l’étranger	197	366
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(8)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures d’investissement net dans des établissements à l’étranger	(7)	(138)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	4	11
Profits (pertes) latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(116)	71
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	24	(16)
Pertes réalisées sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	9	1
Charge (économie) d’impôt sur le résultat	(1)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(27)	71
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	7	(19)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(2)	(58)
Charge (économie) d’impôt sur le résultat	1	16
Participations ne donnant pas le contrôle	22	(47)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(6)	13
Total des éléments qui pourraient être reclassés	97	271
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net		
Profits (pertes) latents sur les actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(12)	(47)
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d’autres avantages postérieurs à l’emploi	69	25
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(19)	(7)
Participations ne donnant pas le contrôle	(5)	(2)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	1	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	34	(30)
Total des autres éléments de bénéfice global	131	241
Bénéfice global	1 373 \$	1 133 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 857 \$	8 902 \$
Obligations (note 5)	174 122	174 468
Prêts hypothécaires (note 5)	36 258	36 873
Actions (note 5)	21 239	21 515
Immeubles de placement (note 5)	8 444	8 293
	249 920	250 051
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 591	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	16 446	16 850
Goodwill	11 346	11 283
Immobilisations incorporelles	4 933	4 912
Instruments financiers dérivés	1 766	1 863
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	838	829
Immobilisations corporelles	399	395
Débiteurs et intérêts à recevoir	5 155	6 029
Autres actifs	15 160	15 190
Impôt exigible	347	401
Actifs d'impôt différé	2 360	2 285
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	553 536	551 169
Total de l'actif	863 797 \$	862 828 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	160 315 \$	161 644 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 625	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	892	919
Débiteures et autres instruments d'emprunt	8 858	8 792
Instruments financiers dérivés	2 540	2 412
Créditeurs	3 215	3 981
Autres passifs	10 113	10 431
Impôt exigible	580	498
Passifs d'impôt différé	958	937
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	69 650	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	483 886	480 751
Total du passif	830 632	829 825
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 159	3 079
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	71	67
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 920	2 920
Actions ordinaires (note 11)	5 946	5 983
Surplus cumulé	17 572	17 503
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 873	1 742
Surplus d'apport	124	209
Total des capitaux propres	33 165	33 003
Total du passif et des capitaux propres	863 797 \$	862 828 \$

États consolidés des variations des capitaux propres (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2026					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 403 \$	209 \$	17 503 \$	1 742 \$	3 146 \$	33 003 \$
Bénéfice net – avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	1 242	—	92	1 334
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	131	(12)	119
	10 403	209	18 745	1 873	3 226	34 456
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(50)	—	—	(50)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(603)	—	—	(603)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	21	(11)	—	—	10	20
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(58)	(78)	(520)	—	—	(656)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(6)	(6)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	4	—	—	—	4
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	10 366 \$	124 \$	17 572 \$	1 873 \$	3 230 \$	33 165 \$

	31 mars 2025					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 291 \$	208 \$	17 266 \$	1 776 \$	3 113 \$	32 654 \$
Bénéfice net – avant les dividendes privilégiés	—	—	892	—	29	921
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	241	35	276
	10 291	208	18 158	2 017	3 177	33 851
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	—	—	(32)	—	—	(32)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(568)	—	—	(568)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	27	(17)	—	—	16	26
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(14)	(63)	(99)	—	—	(176)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(7)	(7)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	7	—	—	—	7
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 304 \$	135 \$	17 459 \$	2 017 \$	3 176 \$	33 091 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 605 \$	1 078 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(157)	(113)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(1 489)	667
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(650)	1 847
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	(29)	(26)
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	570	466
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(12)	(65)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 069	(1 259)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	14 322	13 182
Achats de placements de portefeuille	(13 477)	(14 479)
Autres	(645)	(1 465)
	2 107	(167)
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	21	27
Actions ordinaires achetées et annulées	(578)	(113)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(603)	(568)
Dividendes sur actions privilégiées versés et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(37)	(32)
	(1 197)	(686)
Activités d'investissement		
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(26)	(2)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	71	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	955	(766)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 902	10 709
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 857 \$	9 943 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 983 \$	1 944 \$
Intérêts versés	63	66
Dividendes reçus	133	108

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Great West ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba), Canada R3C 1V3. Great West est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Great West est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion d'actifs et du patrimoine et la réassurance, principalement aux États-Unis, au Canada et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont Empower Annuity Insurance Company of America (Empower) et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 6 mai 2026.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2025.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2026 ont été préparés conformément aux exigences d'IAS 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes IFRS de comptabilité pour IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026. Les modifications précisent le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques semblables ainsi que le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs.

Ces modifications n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie sauf dans les cas suivants :

- La compagnie a appliqué le choix permis dans les modifications selon lequel elle peut considérer qu'un passif financier (ou une partie d'un passif financier) qui est réglé au moyen d'un système de paiement électronique est décomptabilisé avant la date de règlement si certains critères sont respectés. La compagnie a appliqué ce choix à tous les règlements effectués au moyen de systèmes de paiement électronique répondant aux critères.
- En ce qui a trait aux règlements en trésorerie des passifs financiers qui n'étaient pas admissibles dans le cadre de ce choix à la fin de la période, la compagnie a décomptabilisé les passifs connexes à la date de règlement. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Ces modifications sont appliquées de façon rétrospective sans qu'il y ait de retraitement des soldes comparatifs.

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2025.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2025.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

Vente des activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne au Royaume-Uni

Le 23 décembre 2024, Canada Life UK a annoncé la signature d'une entente visant le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. Parallèlement, les deux parties ont conclu une convention de réassurance de sorte que les risques et les avantages inhérents aux activités sous-jacentes soient transférés à Countrywide. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la transaction a donné lieu à un profit net de 21 \$ avant impôt, principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs liés à la convention de réassurance. Les actifs sous-jacents et les passifs connexes pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, d'une valeur comptable de 2 645 \$ au 31 mars 2026 (2 787 \$ au 31 décembre 2025), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu en 2026.

4. Charges de restructuration

La compagnie entreprend diverses initiatives de restructuration opérationnelle, d'intégration dans le cadre d'acquisitions et de modernisation des technologies et des processus. Seules les initiatives qui constituent des programmes de restructuration officiels conformément à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* donnent lieu à une provision. Ces provisions sont décrites plus en détail ci-après. Les autres coûts de restructuration et de transformation des activités qui n'ont pas ce statut sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

La compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 18 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (10 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025). Les provisions comptabilisées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 sont liées aux initiatives prévues en matière de technologie et d'efficacité aux États-Unis qui visent à positionner la compagnie de façon à ce qu'elle puisse croître et réduire ses coûts.

Au 31 mars 2026, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées par la compagnie dans les autres passifs était de 342 \$ (365 \$ au 31 décembre 2025). Ces provisions concernent principalement des initiatives de restructuration déjà annoncées que la compagnie prévoit mener à terme d'ici la fin de 2027.

5. Placements de portefeuille

a) Valeurs comptables et justes valeurs estimatives des placements de portefeuille

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	158 565 \$	158 565 \$	159 320 \$	159 320 \$
JVRN – obligatoire	2 282	2 282	2 108	2 108
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	13 275	13 275	13 040	13 040
	174 122	174 122	174 468	174 468
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	25 655	25 655	26 139	26 139
JVRN – obligatoire	5 553	5 553	5 664	5 664
JVAERG	268	268	269	269
Coût amorti	4 782	4 285	4 801	4 350
	36 258	35 761	36 873	36 422
Actions				
JVRN – obligatoire	19 056	19 056	19 370	19 370
JVAERG – désignation	1 036	1 036	1 033	1 033
Méthode de la mise en équivalence	1 147	1 317	1 112	1 255
	21 239	21 409	21 515	21 658
Immeubles de placement	8 444	8 444	8 293	8 293
Total	240 063 \$	239 736 \$	241 149 \$	240 841 \$

b) Produits nets tirés des placements

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Pour le trimestre clos le 31 mars 2026						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 870 \$	355 \$	145 \$	141 \$	108 \$	2 619 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(9)	—	—	—	—	(9)
Pertes à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	(3)	—	—	—	(3)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	7	—	—	—	7
Autres produits (charges)	—	—	—	(62)	(46)	(108)
	1 861	359	145	79	62	2 506
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	(1 984)	(56)	—	—	(44)	(2 084)
JVRN – obligatoire	(18)	(194)	202	—	—	(10)
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	25	—	25
	(2 002)	(250)	202	25	(44)	(2 069)
Total	(141) \$	109 \$	347 \$	104 \$	18 \$	437 \$

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Pour le trimestre clos le 31 mars 2025						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 788 \$	386 \$	144 \$	139 \$	(25) \$	2 432 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(1)	—	—	—	—	(1)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	3	—	—	—	3
Autres produits (charges)	—	—	—	(54)	(45)	(99)
	1 787	389	144	85	(70)	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	696	346	—	—	211	1 253
JVRN – obligatoire	8	(41)	64	—	—	31
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(25)	—	(25)
	704	305	64	(25)	211	1 259
Total	2 491 \$	694 \$	208 \$	60 \$	141 \$	3 594 \$

Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des placements dans les actions comprennent les dividendes et les distributions provenant des fonds de capital-investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits tirés des placements et charges liées aux placements comprennent les charges engagées pour les immeubles de placement, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés et les produits tirés des participations de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM) et d'autres parties liées.

6. Gestion des risques

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers et à ses contrats d'assurance. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de gestion des risques de la compagnie n'a essentiellement pas changé par rapport à celle décrite dans le rapport annuel de 2025 de la compagnie. Certains risques sont décrits ci-après. La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

i) Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2025.

ii) Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de la compagnie sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ils ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues s'élevaient à 18 \$ au 31 mars 2026, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 11 \$ dans la phase 2 et une tranche de 3 \$ dans la phase 3 (25 \$ au 31 décembre 2025, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 16 \$ dans la phase 2 et une tranche de 5 \$ dans la phase 3).

iii) Incidence du crédit sur les actifs et passifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des actifs et passifs financiers de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces instruments financiers. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces instruments financiers est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des instruments financiers précis. Une perte liée à la juste valeur de 22 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (56 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025) est reflétée dans les états consolidés du résultat net relativement à des incidents de crédit importants liés aux instruments financiers désignés à la JVRN.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment, sans s'y limiter, en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la compagnie, des changements apportés à la répartition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par territoire et des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. Les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart entre la valeur de l'actif et la valeur du passif. Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel la compagnie est exposée.

- Le risque de taux d'intérêt est géré par l'investissement dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- La compagnie utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général par secteur. L'actif de chaque secteur est géré en fonction du passif du secteur.

- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des instruments à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun actif ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, par exemple des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs sont effectués dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, tandis que les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, ou afin de gérer le niveau des risques de pertes attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, on a recours à des instruments de couverture.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, on obtient une protection contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de marché des actifs est compensée par une variation semblable de la juste valeur de marché des passifs.
- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, la compagnie investit dans des instruments à revenu fixe dont les flux de trésorerie sont d'une durée qui prend fin avant le versement des prestations prévues, ou dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille, à la non-concordance des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence de la variation des taux d'intérêt sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation de titres de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net attribuable aux actionnaires est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers, comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni comptabilisés au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs, contribue également à ce que le bénéfice net attribuable aux actionnaires soit exposé aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt, arrondie à 25 \$ près.

Variation des courbes de taux du marché

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	— \$	(25) \$	25 \$	(50) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	(50)	—	—	(25)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux d'intérêt et des écarts de crédit au Canada et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux aux États-Unis et dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait sensiblement différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 \$ ou une diminution de 10 \$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie, arrondi à 10 \$ près.

Le tableau ci-après présente l'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondi à 25 \$ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	150 \$	(175) \$	150 \$	(200) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	200	(275)	225	(300)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer ce risque, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctue pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctuent en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, la compagnie n'a subi aucune incidence significative sur le bénéfice des affaires relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont compensées dans la marge sur services contractuels (MSC). Dans le cas des affaires relatives aux fonds distincts couverts de la compagnie, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	75 \$	50 \$	(50) \$	(100) \$	75 \$	50 \$	(50) \$	(75) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	525	275	(275)	(550)	500	250	(250)	(525)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	575 \$	275 \$	(300) \$	(625) \$	550 \$	275 \$	(300) \$	(600) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	600	300	(325)	(675)	600	300	(325)	(650)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la JVRN sont généralement compris dans le niveau 2. Les billets émis liés aux titres garantis par des prêts consolidés sont évalués à la JVRN et inclus dans le niveau 2.

Notes annexes résumées (non audité)

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 857 \$	— \$	— \$	9 857 \$	8 902 \$	— \$	— \$	8 902 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	160 174	673	160 847	—	161 130	298	161 428
Prêts hypothécaires	—	25 655	5 553	31 208	—	26 139	5 664	31 803
Actions	11 796	159	7 101	19 056	12 559	183	6 628	19 370
Total des actifs financiers à la JVRN	11 796	185 988	13 327	211 111	12 559	187 452	12 590	212 601
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	13 275	—	13 275	—	13 040	—	13 040
Prêts hypothécaires	—	268	—	268	—	269	—	269
Actions	1 036	—	—	1 036	1 033	—	—	1 033
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 036	13 543	—	14 579	1 033	13 309	—	14 342
Immeubles de placement	—	—	8 444	8 444	—	—	8 293	8 293
Dérivés ¹	9	1 757	—	1 766	2	1 861	—	1 863
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	241	3 739	—	3 980	244	3 751	—	3 995
Autres ²	—	268	—	268	—	615	—	615
Total des actifs évalués à la juste valeur	22 939 \$	205 295 \$	21 771 \$	250 005 \$	22 740 \$	206 988 \$	20 883 \$	250 611 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— \$	51 \$	— \$	51 \$	— \$	51 \$	— \$	51 \$
Dérivés ³	9	2 531	—	2 540	3	2 409	—	2 412
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	89 625	—	89 625	—	89 042	—	89 042
Passifs liés aux titres garantis par des prêts	—	4 023	—	4 023	—	3 904	—	3 904
Autres passifs ²	—	268	—	268	—	615	—	615
Total des passifs évalués à la juste valeur	9 \$	96 498 \$	— \$	96 507 \$	3 \$	96 021 \$	— \$	96 024 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 760 \$ reçues de contreparties au 31 mars 2026 (523 \$ au 31 décembre 2025).

² Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

³ Compte non tenu de garanties de 2 051 \$ données à des contreparties au 31 mars 2026 (1 551 \$ au 31 décembre 2025).

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période close le 31 mars 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Notes annexes résumées (non auditée)

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026					
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ³	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	298 \$	5 664 \$	6 628 \$	8 293 \$	20 883 \$
Total des profits (pertes)					
Compris dans le résultat net	6	(166)	91	25	(44)
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	(16)	36	22	42
Achats	62	—	425	104	591
Émissions	—	137	—	—	137
Ventes	(1)	—	(79)	—	(80)
Règlements	—	(66)	—	—	(66)
Transfert hors des biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3 ²	308	—	—	—	308
Transferts hors du niveau 3 ²	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	673 \$	5 553 \$	7 101 \$	8 444 \$	21 771 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	6 \$	(166) \$	91 \$	25 \$	(44) \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 mars 2026	6 \$	(164) \$	89 \$	25 \$	(44) \$
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025					
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ³	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	178 \$	4 818 \$	5 581 \$	8 257 \$	18 834 \$
Total des profits (pertes)					
Compris dans le résultat net	(6)	274	361	(159)	470
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	3	84	(103)	(42)	(58)
Achats	50	—	1 216	650	1 916
Émissions	—	739	—	—	739
Ventes	(5)	—	(427)	(439)	(871)
Règlements	—	(251)	—	—	(251)
Transfert hors des biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	26	26
Transferts vers le niveau 3 ²	78	—	—	—	78
Transferts hors du niveau 3 ²	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	298 \$	5 664 \$	6 628 \$	8 293 \$	20 883 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	(6) \$	274 \$	361 \$	(159) \$	470 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 décembre 2025	(6) \$	262 \$	294 \$	(159) \$	391 \$

¹ Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la JVRN et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

² Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

³ Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 4,2 % à 13,6 % Fourchette de 4,4 % à 11,0 % Moyenne pondérée de 9,0 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 5,1 % à 6,8 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

Les actions classées dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs ont trait à des placements dans des sociétés en commandite. Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans l'évaluation de ces placements correspondent à la part investie par la compagnie de la valeur de l'actif net fournie par la direction de ces sociétés en commandite. La plupart des obligations à la JVRN classées dans le niveau 3 sont des placements privés pour lesquels la méthode d'évaluation est similaire à celle des actions classées dans le niveau 3.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Contrats non évalués en vertu de la méthode de la répartition des primes (MRP)		
Montants relatifs aux variations des passifs au titre de la couverture restante		
Ajustements liés à l'expérience	(8) \$	(27) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	350	331
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	153	153
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 480	2 440
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	195	167
	3 170	3 064
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 529	2 422
Total des produits des activités d'assurance	5 699 \$	5 486 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

a) (Actifs) passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2026				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(7 053) \$	1 527 \$	4 190 \$	(255) \$	(1 591) \$
Passif	131 538	4 878	10 069	13 830	160 315
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	69 650	—	—	—	69 650
	194 135 \$	6 405 \$	14 259 \$	13 575 \$	228 374 \$
	31 décembre 2025				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(7 185) \$	1 549 \$	4 267 \$	(202) \$	(1 571) \$
Passif	132 620	5 044	10 130	13 850	161 644
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 418	—	—	—	70 418
	195 853 \$	6 593 \$	14 397 \$	13 648 \$	230 491 \$

b) Actifs (passifs) au titre des contrats de réassurance détenus

		31 mars 2026				
		Non évalués en vertu de la MRP				
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif		15 255 \$	705 \$	304 \$	182 \$	16 446 \$
Passif		(2 587)	1 096	606	(7)	(892)
		12 668 \$	1 801 \$	910 \$	175 \$	15 554 \$

		31 décembre 2025				
		Non évalués en vertu de la MRP				
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif		15 713 \$	708 \$	255 \$	174 \$	16 850 \$
Passif		(2 633)	1 109	612	(7)	(919)
		13 080 \$	1 817 \$	867 \$	167 \$	15 931 \$

10. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

a) Variations des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Solde au début de l'exercice	551 169 \$	496 386 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	23 355	17 442
Produits nets tirés des placements	1 084	1 132
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	5 630	5 583
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(14 497)	(14 017)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 068	6 856
Retraits des titulaires de polices	(17 865)	(20 032)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	2	13
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(4)	—
Virement du fonds général, montant net	8	6
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 586	254
Total	2 367	(2 763)
Solde à la fin de la période^{1, 2}	553 536 \$	493 623 \$

¹ Au 31 mars 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 55 295 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (58 675 \$ au 31 décembre 2025). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 647 \$, des obligations de 9 452 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 15 \$, des fonds communs de placement de 45 121 \$, des produits à recevoir de 68 \$ et d'autres passifs de (8) \$.

² Au 31 mars 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 645 \$ dans les bilans consolidés de la compagnie devraient être transférés à Countrywide en 2026 (2 787 \$ au 31 décembre 2025) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 93 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 578 \$ et d'autres passifs de (26) \$.

b) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur

	31 mars 2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	403 755 \$	134 742 \$	17 296 \$	555 793 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 2 257 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	402 281 \$	139 230 \$	14 013 \$	555 524 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 4 355 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 374 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (2 779 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2025), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la compagnie a utilisé les données du niveau 3.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Solde au début de l'exercice	14 013 \$	13 354 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(47)	(450)
Achats	177	2 067
Ventes	(43)	(1 066)
Transferts vers le niveau 3	3 350	135
Transferts hors du niveau 3	(154)	(27)
Solde à la fin de la période	17 296 \$	14 013 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2026		2025	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	906 331 875	5 983 \$	932 107 643	6 071 \$
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions	549 690	21	722 548	27
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(8 842 473)	(567)	(2 122 069)	(111)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	509	—	97
Solde à la fin de la période	898 039 092	5 946 \$	930 708 122	6 084 \$

Notes annexes résumées (non audité)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, 549 690 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, pour une valeur comptable de 21 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 11 \$ transféré lors de l'exercice (722 548 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, pour une valeur comptable de 27 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 17 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 2 janvier 2026, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 6 janvier 2026 et se terminera le 5 janvier 2027. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée permet toujours à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP), afin que la CFP conserve approximativement sa participation proportionnelle dans la compagnie.

Au cours du premier trimestre de 2026, la compagnie a conclu un programme de rachat automatique (PRA) auprès d'un courtier désigné visant à faciliter le rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Au 31 mars 2026, une obligation liée au rachat d'actions de 78 \$ en vertu du PRA a été comptabilisée dans les autres passifs, de même qu'une réduction correspondante du surplus d'apport.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la compagnie a racheté, puis annulé, 8 842 473 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 567 \$ (2 122 069 actions ordinaires au coût de 111 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 en vertu de l'offre publique de rachat précédente). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne, y compris les impôts connexes et les autres honoraires liés, s'est établi à 520 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (99 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

12. Bénéfice par action ordinaire

Le tableau qui suit permet de rapprocher le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Bénéfice		
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 242 \$	892 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(50)	(32)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 192 \$	860 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	902 393 772	931 722 456
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	5 642 537	4 205 154
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	908 036 309	935 927 610
Bénéfice de base par action ordinaire	1,32 \$	0,92 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,31 \$	0,92 \$
Dividendes par action ordinaire	0,670 \$	0,610 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres significatives conclues par la direction.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et du ratio relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Capital de première catégorie	21 009 \$	21 061 \$
Capital de deuxième catégorie	7 590	7 667
Total du capital disponible	28 599	28 728
Provision d'excédent et dépôts admissibles	4 986	5 155
Total des ressources en capital	33 585 \$	33 883 \$
Capital requis	26 109 \$	26 541 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	129 %	128 %

¹ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis).

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans les états consolidés du résultat net :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Impôt exigible		
Impôt exigible	271 \$	154 \$
Impôt minimum mondial (IMM)	46	31
Total de l'impôt exigible	317	185
Total de l'impôt différé	(46)	(28)
Total de la charge d'impôt	271 \$	157 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Le taux d'imposition effectif varie d'une période à l'autre en raison des changements apportés à la répartition des bénéfices parmi les territoires et des variations des produits non imposables tirés des placements. Il peut également être influencé par d'autres éléments comme les ajustements pour passer d'une charge à un remboursement, les modifications des taux d'imposition, la comptabilisation de crédits d'impôt et la révision des estimations liées à l'impôt, y compris les estimations de la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et des positions fiscales incertaines.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 16,9 % (14,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 17,3 % (16,1 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025).

La compagnie a appliqué l'exception temporaire obligatoire prévue par IAS 12 *Impôts sur le résultat* relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet découlant de l'IMM.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	— \$	2 428 \$	1 884 \$	1 336 \$	51 \$	5 699 \$
Produits nets tirés des placements ²	872	1 013	367	146	108	2 506
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	(558)	(455)	(751)	(268)	(37)	(2 069)
	314	2 986	1 500	1 214	122	6 136
Honoraires et autres produits ³	1 217	537	250	3	33	2 040
	1 531	3 523	1 750	1 217	155	8 176
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 654)	(1 632)	(943)	(70)	(4 299)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	—	(398)	(19)	(12)	(9)	(438)
	—	(2 052)	(1 651)	(955)	(79)	(4 737)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(438)	498	164	(27)	197
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(2)	22	6	19	45
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(46)	(5)	1	3	(3)	(50)
	(46)	(445)	521	173	(11)	192
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	—	211	(166)	—	—	45
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(211)	166	—	—	(45)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(973)	(425)	(298)	(13)	(98)	(1 807)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(60)	(33)	(16)	—	(3)	(112)
Coûts de financement	(3)	—	—	(1)	(83)	(87)
Charges de restructuration et d'intégration	(20)	—	—	—	—	(20)
Bénéfice (perte) avant impôt	429	568	306	421	(119)	1 605
Impôt sur le résultat	77	124	51	68	(49)	271
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	352	444	255	353	(70)	1 334
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	88	—	—	4	92
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	352	356	255	353	(74)	1 242
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	50	50
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	352 \$	356 \$	255 \$	353 \$	(124) \$	1 192 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Notes annexes résumées (non audité)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	— \$	2 421 \$	1 726 \$	1 280 \$	59 \$	5 486 \$
Produits nets tirés des placements ²	908	866	404	74	83	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	933	738	(373)	(119)	80	1 259
	1 841	4 025	1 757	1 235	222	9 080
Honoraires et autres produits ³	1 153	496	233	4	25	1 911
	2 994	4 521	1 990	1 239	247	10 991
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 692)	(1 481)	(1 051)	(52)	(4 276)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(371)	(41)	(10)	(8)	(430)
	—	(2 063)	(1 522)	(1 061)	(60)	(4 706)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 491)	155	58	(148)	(1 426)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	14	(159)	4	2	(139)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 554)	(36)	—	(17)	(1)	(1 608)
	(1 554)	(1 513)	(4)	45	(147)	(3 173)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	14	(264)	—	—	(250)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(14)	264	—	—	250
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(957)	(510)	(248)	(12)	(82)	(1 809)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(61)	(32)	(15)	—	(3)	(111)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(100)	(103)
Charges de restructuration et d'intégration	(1)	—	(10)	—	—	(11)
Bénéfice (perte) avant impôt	419	403	191	210	(145)	1 078
Impôt sur le résultat	81	76	24	26	(50)	157
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle						
	338	327	167	184	(95)	921
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle						
	—	26	—	—	3	29
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées						
	338	301	167	184	(98)	892
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires						
	338 \$	301 \$	167 \$	184 \$	(130) \$	860 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Produits		
États-Unis	379 \$	436 \$
Royaume-Uni	505	504
Japon	(52)	(52)
Autres	385	351
Total des produits	1 217 \$	1 239 \$

Les produits négatifs dans le tableau ci-dessus sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	31 mars 2026				Total
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Actif					
Actif investi	90 799 \$	102 266 \$	45 751 \$	11 104 \$	249 920 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	298	441	498	354	1 591
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 458	1 212	3 672	104	16 446
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 369	6 737	3 173	—	16 279
Autres actifs	15 917	5 554	4 436	118	26 025
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	235 177	126 414	191 945	—	553 536
Total	360 018 \$	242 624 \$	249 475 \$	11 680 \$	863 797 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	17 297 \$	91 886 \$	44 565 \$	6 567 \$	160 315 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 180	3 354	524	567	89 625
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	141	327	381	43	892
Autres passifs	11 630	9 502	3 654	1 478	26 264
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 094	37 902	17 654	—	69 650
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	221 083	88 512	174 291	—	483 886
Total	349 425 \$	231 483 \$	241 069 \$	8 655 \$	830 632 \$

Notes annexes résumées (non audité)

31 décembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 945 \$	102 100 \$	46 795 \$	11 211 \$	250 051 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	315	445	534	277	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 818	1 224	3 705	103	16 850
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 283	6 734	3 178	—	16 195
Autres actifs	16 339	6 162	4 388	103	26 992
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	234 212	125 176	191 781	—	551 169
Total	358 912 \$	241 841 \$	250 381 \$	11 694 \$	862 828 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	17 632 \$	91 645 \$	45 504 \$	6 863 \$	161 644 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	84 620	3 456	377	589	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	321	397	43	919
Autres passifs	12 140	9 835	3 756	1 320	27 051
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 265	38 237	17 916	—	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	219 947	86 939	173 865	—	480 751
Total	348 762 \$	230 433 \$	241 815 \$	8 815 \$	829 825 \$

Actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
États-Unis	4 951 \$	4 702 \$
Royaume-Uni	3 487	3 765
Japon	2 623	2 722
Autres	619	505
Total de l'actif	11 680 \$	11 694 \$

c) MSC

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	60 \$	513 \$	3 866 \$	2 430 \$	6 869 \$	3 175 \$	3 486 \$	13 530 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(2)	(15)	(86)	(73)	(176)	(102)	(42)	(320)
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	—	7	59	45	111	35	24	170
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	—	(2)	(21)	(71)	(94)	(8)	46	(56)
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	—	4	24	16	44	(4)	—	40
Incidence des fluctuations des taux de change	1	—	(14)	(4)	(17)	(1)	3	(15)
MSC à la fin de la période	59 \$	507 \$	3 828 \$	2 343 \$	6 737 \$	3 095 \$	3 517 \$	13 349 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	55 \$	690 \$	3 664 \$	2 436 \$	6 845 \$	3 268 \$	3 255 \$	13 368 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(8)	(67)	(326)	(269)	(670)	(407)	(155)	(1 232)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	40	267	100	407	126	109	642
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	14	(168)	5	28	(121)	83	289	251
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	2	18	91	65	176	(15)	—	161
Incidence des fluctuations des taux de change	(3)	—	165	70	232	120	(12)	340
MSC à la fin de l'exercice	60 \$	513 \$	3 866 \$	2 430 \$	6 869 \$	3 175 \$	3 486 \$	13 530 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

GREAT-WEST LIFECO

100, rue Osborne Nord
Winnipeg (Manitoba) R3C 1V3
Canada
greatwestlifeco.com

Membre du groupe de société de Power Corporation^{MC}