

PREMIER TRIMESTRE  
31 MARS 2026  
(NON AUDITÉ)

# Rapport financier trimestriel

Pour demander un support de substitution, veuillez  
communiquer avec nous :

1-800-668-2642  
[centrecontact@schl.ca](mailto:centrecontact@schl.ca)

700, chemin de Montréal,  
Ottawa (Ontario) K1A 0P7

[SCHL.ca](http://SCHL.ca)

Canada



# Table des matières

|                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Rapport de gestion</b> .....                                   | <b>3</b>  |
| Aperçu .....                                                      | 3         |
| Contexte opérationnel et perspectives pour 2026 .....             | 4         |
| Résultats financiers .....                                        | 8         |
| Données trimestrielles historiques .....                          | 16        |
| <b>États financiers consolidés trimestriels non audités</b> ..... | <b>17</b> |

# Rapport de gestion

## Aperçu

Le présent rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation, tel qu'il a été approuvé par le Comité de vérification le 14 mai 2026, a été préparé pour le premier trimestre clos le 31 mars 2026. Il vise à fournir aux lecteurs un aperçu de notre rendement en le comparant à la période correspondante de l'exercice 2025. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés trimestriels non audités et avec le Rapport annuel de 2025. Les états financiers consolidés trimestriels non audités ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*; ils n'incluent pas toute l'information devant être fournie dans les états financiers consolidés annuels complets. Sauf indication contraire, les montants y sont libellés en millions de dollars canadiens.

Les informations concernant nos principales méthodes comptables, nos jugements et nos estimations se trouvent dans notre Rapport annuel 2025 ainsi qu'à la note 4 des présents états financiers consolidés trimestriels non audités. Aucun changement significatif n'avait été apporté à nos principales méthodes comptables, à nos jugements ou à nos estimations à la clôture du premier trimestre de 2026.

## Énoncés prospectifs

Notre Rapport financier trimestriel contient des énoncés prospectifs qui se trouvent, notamment, dans la section « Contexte opérationnel et perspectives pour 2026 » du rapport. Par leur nature, les énoncés prospectifs nous obligent à formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques intrinsèques qui pourraient donner lieu à des résultats réels qui s'écartent significativement des attentes exprimées dans ces énoncés prospectifs.

## Mesures non définies par les IFRS

Nous avons recours à un certain nombre de mesures financières pour évaluer notre rendement. Certaines de ces mesures ne sont pas calculées selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), ne sont pas définies par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée, de sorte qu'elles pourraient ne pas être comparables à celles d'autres organisations. Ces mesures non définies par les IFRS servent à compléter l'information présentée dans les états financiers consolidés trimestriels non audités préparés conformément aux IFRS et peuvent être utiles pour analyser le rendement et comprendre les indicateurs de mesure utilisés par la direction dans ses décisions financières et opérationnelles. Les définitions des mesures non définies par les IFRS utilisées dans le rapport financier trimestriel sont énoncées dans le glossaire du Rapport annuel de 2025 de la SCHL.

# Contexte opérationnel et perspectives pour 2026

Les événements ci-après pourraient influencer nos activités futures.

## Conjoncture économique et indicateurs du logement

L'économie canadienne a continué de faire face à des obstacles au premier trimestre de 2026. Les tensions commerciales persistantes, la forte incertitude géopolitique et le ralentissement de la croissance démographique ont pesé sur l'activité économique globale. Après un faible élan à la fin de 2025, la croissance du PIB réel a été modérée au premier trimestre selon les premières estimations.

Les dépenses de consommation ont continué de progresser lentement, freinées par la faiblesse du marché du travail et les pressions persistantes sur l'abordabilité, malgré un certain assouplissement des taux d'intérêt au cours des trimestres précédents. Les dépenses publiques ont apporté une contribution constante à la croissance économique. La confiance des entreprises était faible, mais encore supérieure aux niveaux les plus bas enregistrés au début de 2025, lorsque le conflit commercial a débuté. Les exportations ont été freinées par l'incertitude liée à la politique commerciale et par la faiblesse de la demande extérieure. La reprise des importations a été plus rapide, de sorte que la balance commerciale n'a pas contribué à la croissance globale.

Le marché du travail est resté faible au premier trimestre. L'emploi a diminué de 0,2 % par rapport au quatrième trimestre de 2025. En revanche, le taux de chômage est passé de 6,8 % au quatrième trimestre de 2025 à 6,7 % au premier trimestre de 2026. Ce recul s'explique principalement par une baisse importante de 0,4 % de la population active, plutôt que par une création d'emplois accrue. Cette baisse du taux d'activité concorde avec le ralentissement de la croissance démographique et l'affaiblissement de la demande de main-d'œuvre.

L'inflation est globalement restée dans la fourchette cible de la Banque du Canada depuis plus de deux ans, malgré l'augmentation des prix mondiaux de l'énergie liée au conflit entre les États-Unis et l'Iran. En conciliant l'intensification des risques géopolitiques et l'affaiblissement de la demande intérieure, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % au cours du trimestre. Les coûts d'emprunt sont restés généralement inchangés tout au long du trimestre.

Dans ce contexte économique, le marché de l'habitation est demeuré faible au premier trimestre. Le prix MLS® moyen s'est établi à 660 000 \$, en baisse de 1 % d'une année à l'autre. Le nombre désaisonnalisé annualisé de ventes MLS® s'est établi en moyenne à 429 000, en baisse de 8 % d'une année à l'autre. Le nombre désaisonnalisé annualisé de mises en chantier d'habitations s'est établi à 241 000, ce qui représente une hausse de 8 % par rapport à un premier trimestre relativement faible en 2025.

Ces conditions économiques, notamment l'incertitude géopolitique, continuent d'avoir une incidence sur nos résultats financiers. L'incertitude des marchés a entraîné une hausse des taux d'intérêt, ce qui s'est traduit par des pertes latentes sur nos placements et des pertes sur la réévaluation de nos régimes de retraite à prestations déterminées au premier trimestre 2026. Malgré cette incertitude, l'économie et les ménages ont continué à faire preuve de résilience et le taux de chômage s'est légèrement amélioré. Par conséquent, nos prêts en souffrance demeurent faibles par rapport aux normes historiques, ce qui se traduit par un faible volume de règlements payés.

Ces répercussions sont décrites plus en détail dans la section « Résultats financiers » ci-dessous.

## Gestion des risques

Dans l'ensemble, nos risques financiers sont demeurés stables et gérés adéquatement en 2026. Les prêts hypothécaires en souffrance, les demandes de règlement et les cas de défaut demeurent inférieurs aux normes historiques. Le risque de crédit, le risque lié au marché et le risque de liquidité demeurent faibles et respectent les niveaux de tolérance.

De récentes mesures de gestion ont renforcé notre position de capital. Les nouvelles exigences réglementaires du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance hypothécaire (TSAH) augmentent le niveau de capital que la SCHL doit détenir pour ses activités liées aux immeubles collectifs. Le volume des activités liées aux immeubles collectifs est difficile à prévoir, ce qui peut entraîner des variations importantes de l'estimation du capital requis au cours d'un trimestre. Nous révisons ces estimations au moins une fois par trimestre, et nous prendrons les mesures de gestion nécessaires, au besoin, pour nous assurer d'avoir suffisamment de capital pour atténuer nos risques. Nous continuons à suivre de près l'évolution de la situation macroéconomique et géopolitique, qui reste incertaine et susceptible d'influencer nos activités, en particulier en ce qui concerne d'éventuelles pressions inflationnistes, ainsi que les répercussions sur l'emploi, les conditions de crédit et la volatilité générale qui pourraient avoir une incidence sur les prêts en souffrance, les cas de défaut, les coûts de construction et les évaluations du marché.

Pour en savoir plus, veuillez consulter notre Rapport annuel 2025.

## Budget fédéral de 2025

### *Mises à jour depuis le quatrième trimestre de 2025*

Les mises à jour suivantes ont eu lieu au premier trimestre de 2026 :

#### **Répercussions sur les activités de titrisation**

La limite annuelle des Obligations hypothécaires du Canada (OHC) est passée de 60 milliards de dollars à 80 milliards de dollars dans le budget de 2025; au premier trimestre de 2026, nous avons mis en œuvre ce mandat. Cette hausse de la limite annuelle d'émission fera augmenter les cautionnements en vigueur, les titres cautionnés et les droits de cautionnement perçus dans le cadre du programme des OHC au cours des prochains trimestres.

#### **Répercussions sur les activités des programmes de logement**

L'examen exhaustif des dépenses aura les répercussions suivantes :

- Le Fonds d'innovation pour le logement abordable, qui devait prendre fin en 2028, prendra maintenant fin en mars 2027.
- Le Programme de financement initial a pris fin le 2 février 2026.

Les progrès quant à l'atteinte des cibles de la Stratégie nationale sur le logement (SNL) font l'objet de rapports trimestriels sur le [site Web de Logement, Infrastructures et Collectivités Canada](https://logement-infrastructure.canada.ca/housing-logement/ptch-csd/index-fra.html)<sup>1</sup>.

## Mise à jour économique du printemps de 2026

Le 28 avril 2026, le premier ministre du Canada et le ministre des Finances ont publié Un Canada fort pour tous : Mise à jour économique du printemps 2026. Les mesures annoncées qui ont une incidence sur la SCHL sont indiquées ci-dessous.

#### **Répercussions sur les activités d'assurance prêt hypothécaire**

Le gouvernement du Canada a annoncé son intention :

- de modifier les règles de l'assurance hypothécaire de manière à permettre aux assureurs hypothécaires du secteur privé d'offrir une assurance prêt hypothécaire pour des bâtiments à logements multiples comptant de cinq à huit logements, afin de stimuler la concurrence et d'élargir l'éventail de choix des prêteurs;

<sup>1</sup> <https://logement-infrastructure.canada.ca/housing-logement/ptch-csd/index-fra.html>

- de modifier les règles de l'assurance hypothécaire de manière à donner plus de latitude aux assureurs hypothécaires pour offrir des produits aux emprunteurs qui construisent des bâtiments comptant trois ou quatre logements, afin d'accroître l'offre de financement pour des logements de type intermédiaire, qui font actuellement défaut, comme des triplex et des quadruplex – une importante mesure pour accroître l'offre de logements et atténuer la pénurie de logements au pays.

Le gouvernement tiendra une période de consultation de 30 jours sur ces mesures et fournira de plus amples renseignements par la suite.

#### **Répercussions sur les activités des programmes de logement**

Le gouvernement du Canada propose :

- d'accélérer le versement de prêts à faible coût d'une valeur de plus de 7 milliards de dollars, au titre du Programme de prêts pour la construction d'appartements, pour accélérer la construction d'au plus 16 500 logements locatifs;
- de réaligner des investissements antérieurs afin de mieux soutenir l'offre de logements aux Autochtones, en réattribuant 2,8 milliards de dollars sur cinq ans, à compter de 2026-2027 à Maisons Canada, à Relations Couronne-Autochtones et Affaires du Nord Canada, à Services aux Autochtones Canada et à Logement, Infrastructure et Collectivités Canada.

Le gouvernement du Canada prévoit aussi mener des consultations sur d'éventuelles mesures de financement supplémentaires pour soutenir l'offre continue de logements pour propriétaires-occupants avant le budget de 2026.

## **Autres mises à jour**

### **Information financière relative aux changements climatiques**

Au premier trimestre de 2026, nous avons fait progresser l'établissement de cibles d'émissions et la production de rapports sur des mesures intersectorielles. Nous sommes en voie de respecter les lignes directrices du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) quant à la production de rapports sur la gestion des risques climatiques.

Nous restons à jour en matière de gestion des risques climatiques et de normes de publication d'informations. À mesure que ces normes évolueront, nous continuerons d'adapter en conséquence nos plans et nos rapports.

## **Mises à jour du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF)**

### **Consultations et mises à jour des lignes directrices du BSIF depuis le T4 de 2025**

Le BSIF a mené, au premier trimestre de 2026, les consultations suivantes qui touchent la SCHL :

### **Normes de fonds propres – Ligne directrice (2027)**

En février 2026, le BSIF a terminé la période de consultation du secteur sur les changements proposés aux Normes de fonds propres, qui devraient être entérinés en 2026. Nous suivons de près l'évolution de cette ligne directrice et toute modification apportée à celle-ci, car le nouveau cadre du TSAH pour les immeubles collectifs est en grande partie conforme aux exigences actuelles en matière d'immeubles collectifs.

## Changements apportés aux lignes directrices actuelles

Les changements apportés par le BSIF aux exigences en matière de capital des activités d'assurance prêt hypothécaire pour immeubles collectifs pour le passif au titre de la couverture restante sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2026. Ce nouveau cadre s'inspire des Normes de fonds propres applicables aux banques ordinaires, qui sont fondées sur Bâle III, et établit des exigences de capital différentes selon le type d'exposition. Par conséquent, le traitement différera selon qu'il s'agit d'immeubles à risque élevé ou sans risque élevé, d'immeubles en construction et de prêts hypothécaires de second rang. Le nouveau cadre s'applique à tous les nouveaux contrats souscrits au cours du trimestre pour l'ensemble de nos produits d'assurance pour immeubles collectifs, tandis que les contrats conclus avant le 31 décembre 2025 seront progressivement transférés au nouveau cadre sur une période de cinq ans. Au 31 mars 2026, tous les contrats conclus le 31 décembre 2019 ou avant ont été transférés vers le nouveau cadre du TSAH, ce qui a nécessité un capital supplémentaire de 1,2 milliard de dollars. Ce transfert correspond à une incidence de 20 % sur notre ratio du TSAH. Pour soutenir la transition vers les nouvelles exigences en matière de capital, le gouvernement du Canada a injecté 3,1 milliards de dollars dans nos activités d'assurance prêt hypothécaire. Cette injection a été comptabilisée à titre de capital d'apport, ce qui a fait augmenter les capitaux propres consolidés du Canada au cours du premier trimestre de 2026. Le produit de cet apport en capital a été investi dans des titres à revenu fixe du gouvernement du Canada (voir la note 10 des états financiers consolidés).

## Modifications des normes comptables à venir

Les détails relatifs à l'ensemble des normes publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) qui pourraient nous concerner sont présentés à la note 3 complémentaire aux présents états financiers consolidés non audités. La seule norme comptable dont la modification pourrait avoir une incidence sur nos états financiers est énoncée ci-dessous.

### ***IFRS 18, États financiers: présentation et informations à fournir – Date d'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2027***

En avril 2025, l'International Accounting Standards Board a publié la norme IFRS 18, États financiers : Présentation et informations à fournir, qui remplacera la norme IAS 1, Présentation des états financiers, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027. L'IFRS 18 n'aura pas d'incidence sur la façon de mesurer notre rendement financier. Toutefois, elle modifiera la présentation des états financiers et des exigences de divulgation pour certaines des notes afférentes aux états financiers consolidés. En vertu de l'IFRS 18, il y aura une présentation révisée de l'état des résultats et du résultat global ainsi que d'autres exigences de divulgation, y compris les mesures de rendement définies par la direction.

La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés et appliquera ces modifications pour la période de déclaration annuelle commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2027.

### ***Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers – Modifications apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7 – Date d'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2026***

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, la Société applique les modifications apportées par l'IASB à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7. La Société a évalué l'incidence de ces modifications et a conclu qu'elles n'avaient pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés. Voir la note 3 complémentaire aux présents états financiers pour en savoir plus.

# Résultats financiers

## Points saillants financiers

### Bilans consolidés résumés

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025

| (en millions)                        | Activités des programmes de logement |        | Activités d'assurance prêt hypothécaire |        | Activités de titrisation |         | Éliminations |      | Total   |         |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------|-----------------------------------------|--------|--------------------------|---------|--------------|------|---------|---------|
|                                      | 2026                                 | 2025   | 2026                                    | 2025   | 2026                     | 2025    | 2026         | 2025 | 2026    | 2025    |
| Total de l'actif                     | 33 284                               | 30 858 | 28 917                                  | 25 212 | 319 265                  | 300 941 | 2            | 2    | 381 468 | 357 013 |
| Total du passif                      | 32 444                               | 29 989 | 11 336                                  | 10 912 | 318 090                  | 299 952 | (2)          | (2)  | 361 868 | 340 851 |
| Total des capitaux propres du Canada | 840                                  | 869    | 17 581                                  | 14 300 | 1 175                    | 989     | 4            | 4    | 19 600  | 16 162  |

Le total des capitaux propres du Canada a augmenté de 3 438 millions de dollars (21 %), en raison d'une injection de capital de 3 100 millions de dollars reçue du gouvernement du Canada dans les activités d'assurance prêt hypothécaire pour soutenir la transition vers le nouveau cadre du TSAH pour les immeubles collectifs, ainsi que du résultat global de 338 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2026.

L'actif total a augmenté de 24 455 millions de dollars (7 %), surtout pour les raisons suivantes :

- Une augmentation de 18 704 millions de dollars (6 %) des prêts au coût amorti, les nouvelles émissions d'OHC ayant dépassé les échéances; par ailleurs, les activités des programmes de logement ont connu une augmentation de 1 251 millions de dollars en prêts supplémentaires dans le cadre du Programme de prêts pour la construction d'appartements, du Fonds pour le logement abordable et du Prêt canadien pour des maisons plus vertes.
- Une augmentation de 1 352 millions de dollars (701 %) des montants à recevoir du gouvernement du Canada, principalement en raison du montant important des dépenses des programmes de logement à la fin de l'exercice du gouvernement.
- Une augmentation de 3 870 millions de dollars (15 %) des placements en valeurs mobilières à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global attribuable à l'injection de capital de 3,1 milliards de dollars par le gouvernement du Canada, aux flux de trésorerie d'exploitation, à la conservation continue du capital en vue de la croissance des activités d'assurance pour immeubles collectifs et pour respecter les exigences en matière de capital du nouveau cadre du TSAH pour les immeubles collectifs.
- Une augmentation de 964 millions de dollars (21 %) des placements en valeurs mobilières au coût amorti en raison de la hausse des emprunts dans le cadre du PPCA et du FLA qui n'ont pas été avancés à titre de prêts.
- Une augmentation de 739 millions de dollars (55 %) des intérêts courus à recevoir relativement aux prêts du programme des OHC, principalement attribuable à une hausse des volumes, à la hausse des taux d'intérêt moyens, et par le fait que les paiements de coupons importants sont effectués au deuxième trimestre et au quatrième trimestre de l'exercice.
- Les hausses mentionnées ci-dessus ont été contrebalancées des titres acquis dans le cadre de conventions de revente au montant de 1 022 millions de dollars (61 %), dans le but de financer des avances de prêts au coût amorti dans le cadre du PPCA, du FLA et du PCMV, comme indiqué ci-dessus.

Le passif total a augmenté de 21 077 millions de dollars (6 %), principalement en raison d'une hausse de 19 029 millions de dollars (6 %) des emprunts au coût amorti d'OHC et d'une augmentation des emprunts auprès du gouvernement du Canada pour financer les prêts des programmes de logement, comme indiqué précédemment. Les créiteurs et autres passifs ont augmenté de 873 millions de dollars (105 %), principalement en raison de la hausse des charges à payer à la fin de l'exercice du gouvernement. Les intérêts courus à payer ont augmenté de 701 millions de dollars (66 %) en raison de la hausse des volumes et des taux d'intérêt moyens, et du calendrier des paiements, comme expliqué ci-dessus.



## États consolidés résumés des résultats et du résultat global

Trois mois clos le 31 mars

| (en millions)                              | Activités des programmes de logement |          | Activités d'assurance prêt hypothécaire |            | Activités de titrisation |            | Éliminations |            | Total      |            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------------------------------------|------------|--------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                            | 2026                                 | 2025     | 2026                                    | 2025       | 2026                     | 2025       | 2026         | 2025       | 2026       | 2025       |
| Financement public                         | 2 925                                | 2 658    | -                                       | -          | -                        | -          | -            | -          | 2 925      | 2 658      |
| Dépenses des programmes de logement        | (2 867)                              | (2 561)  | -                                       | -          | -                        | -          | -            | -          | (2 867)    | (2 561)    |
| Primes et droits acquis                    | -                                    | -        | 12                                      | 10         | 246                      | 239        | -            | -          | 258        | 249        |
| Résultat des activités d'assurance         | -                                    | -        | 342                                     | 281        | -                        | -          | -            | -          | 342        | 281        |
| Charges opérationnelles                    | (74)                                 | (83)     | (54)                                    | (46)       | (20)                     | (17)       | -            | -          | (148)      | (146)      |
| Tous les autres produits <sup>1</sup>      | (8)                                  | (8)      | 114                                     | 68         | 35                       | 40         | -            | -          | 141        | 100        |
| <b>Résultat (perte) avant impôt</b>        | <b>(24)</b>                          | <b>6</b> | <b>414</b>                              | <b>313</b> | <b>261</b>               | <b>262</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>651</b> | <b>581</b> |
| Impôt sur le résultat                      | 5                                    | (4)      | (104)                                   | (77)       | (65)                     | (66)       | -            | -          | (164)      | (147)      |
| <b>Résultat net (perte)</b>                | <b>(19)</b>                          | <b>2</b> | <b>310</b>                              | <b>236</b> | <b>196</b>               | <b>196</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>487</b> | <b>434</b> |
| Autres éléments du résultat global (perte) | (10)                                 | 1        | (129)                                   | 114        | (10)                     | 37         | -            | (5)        | (149)      | 147        |
| <b>Résultat global (perte)</b>             | <b>(29)</b>                          | <b>3</b> | <b>181</b>                              | <b>350</b> | <b>186</b>               | <b>233</b> | <b>-</b>     | <b>(5)</b> | <b>338</b> | <b>581</b> |

<sup>1</sup> Comprend les produits d'intérêts nets (pertes), les produits de placements, les gains (pertes) nets sur les instruments financiers, les charges financières d'assurance pour les contrats d'assurance souscrits et les autres revenus (pertes).

Le financement public et les dépenses des programmes de logement ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2025, principalement en raison d'une augmentation de 109 millions de dollars liée au Programme de développement de coopératives d'habitation (PDCH), qui a accéléré ses activités après sa phase de financement initiale de 2025. Cette augmentation s'explique également par une hausse de 79 millions de dollars dans le cadre de l'Allocation canadienne pour le logement (ACL) et de 46 millions de dollars dans le cadre de l'Initiative canadienne de logement communautaire (ICLC), en raison d'une recrudescence des demandes de règlement en fin d'exercice. Une augmentation de 60 millions de dollars est attribuable à l'Initiative des maisons d'hébergement, pour laquelle un plus grand nombre de postulants ont répondu aux critères d'admissibilité; une augmentation de 44 millions de dollars est attribuable au Fonds pour le logement abordable (FLA). En raison de la nature de ces programmes, les tendances de financement pourraient considérablement varier d'une année à l'autre.

Le résultat avant impôt total a augmenté de 70 millions de dollars (12 %) comparativement au premier trimestre de 2025, principalement en raison de ce qui suit :

- Une augmentation de 61 millions de dollars (22 %) du résultat des activités d'assurance, attribuable à une augmentation de 54 millions de dollars des produits des activités d'assurance pour propriétaires-occupants souscrite à l'unité et de 38 millions de dollars de nos produits d'assurance pour immeubles collectifs, dans un contexte où la forte croissance de nos activités d'assurance prêt hypothécaire se poursuit. Par ailleurs, des mises à jour favorables ont été apportées à l'indice des prix fondés sur les ventes répétées et à d'autres hypothèses économiques; ces mises à jour ont modifié nos modèles de comptabilisation des bénéfices, ce qui a fait augmenter la marge sur services contractuels. En contrepartie, les charges afférentes aux activités d'assurance ont augmenté de 31 millions de dollars (182 %) par rapport au premier trimestre de 2025, lors duquel les charges avaient été nettement inférieures en raison de l'annulation d'un passif de 22 millions de dollars à la suite d'une baisse de 29 % des prêts en souffrance dans la catégorie des immeubles collectifs.

- Une augmentation de 9 millions de dollars (4 %) des droits de cautionnement acquis dans les activités de titrisation, en raison de la hausse des droits au cours des dernières années, et de l'augmentation de la limite annuelle d'émission de TH LNH et d'OHC, qui ont entraîné des volumes plus élevés comparativement au premier trimestre de 2025.
- Tous les autres revenus tirés des activités des programmes de logement sont demeurés inchangés par rapport au premier trimestre de 2025. Toutefois, au cours du trimestre, un immeuble de placement a été vendu à perte de 55 millions de dollars pour soutenir le logement abordable, ce qui a été contrebalancé par des écarts favorables dans les gains (pertes) nets sur les instruments financiers et les produits d'intérêts nets.

Les autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt, ont diminué de 296 millions de dollars (201 %) par rapport au premier trimestre de 2025, principalement en raison de la hausse des taux d'intérêt au T1 de 2026 qui a entraîné une baisse de 316 millions de dollars (182 %) des gains latents sur les placement, une baisse de 22 millions de dollars (1 100 %) des gains nets sur la réévaluation des régimes à prestations déterminées, et une baisse de 42 millions de dollars (150 %) des produits financiers d'assurance pour les contrats souscrits.

## Paramètres et ratios financiers

### Assurance prêt hypothécaire

| (en millions,<br>sauf indication contraire) | Contrats d'assurance en vigueur<br>(G\$) |                        | Marge sur services contractuels<br>(MSC) |                        |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|------------------------|
|                                             | Au<br>31 mars 2026                       | Au<br>31 décembre 2025 | Au<br>31 mars 2026                       | Au<br>31 décembre 2025 |
| Propriétaires-occupants (à l'unité)         | 158                                      | 159                    | 2 553                                    | 2 535                  |
| Portefeuille                                | 54                                       | 55                     | 56                                       | 56                     |
| Immeubles collectifs résidentiels           | 274                                      | 257                    | 4 468                                    | 4 197                  |
| <b>Total</b>                                | <b>486</b>                               | <b>471</b>             | <b>7 077</b>                             | <b>6 788</b>           |

Le montant total des contrats d'assurance en vigueur de la SCHL est de 486 milliards de dollars, ce qui est conforme à la limite de 800 milliards de dollars prévue par la loi, établie par le gouvernement du Canada. Les contrats d'assurance en vigueur cette année ont augmenté de 15 milliards de dollars, car le volume de nouveaux contrats d'assurance était plus élevé que celui des contrats arrivant à échéance. Les nouveaux prêts assurés totalisaient 23 milliards de dollars, tandis que l'amortissement et le remboursement forfaitaire estimés se chiffraient à 8 milliards de dollars.

La marge sur services contractuels a augmenté de 289 millions de dollars (4 %), car nos nouveaux prêts continuent de dépasser la comptabilisation des bénéfices réalisés, principalement en raison de la demande toujours forte pour nos produits pour immeubles collectifs.

### Trois mois clos le 31 mars

| (en millions,<br>sauf indication contraire) | Volumes de<br>prêts assurés<br>(logements) |               | Volumes de<br>prêts assurés<br>(\$) |               | Primes et droits<br>perçus <sup>1</sup> |            | Règlements<br>payés <sup>2</sup> |          |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|------------|----------------------------------|----------|
|                                             | 2026                                       | 2025          | 2026                                | 2025          | 2026                                    | 2025       | 2026                             | 2025     |
| Propriétaires-occupants (à l'unité)         | 10 459                                     | 10 030        | 4 222                               | 3 843         | 153                                     | 135        | 19                               | 7        |
| Portefeuille                                | 7 109                                      | 747           | 2 135                               | 192           | 7                                       | 1          | -                                | 1        |
| Immeubles collectifs résidentiels           | 71 733                                     | 55 383        | 15 943                              | 14 171        | 643                                     | 421        | -                                | -        |
| <b>Total</b>                                | <b>89 301</b>                              | <b>66 160</b> | <b>22 300</b>                       | <b>18 206</b> | <b>803</b>                              | <b>557</b> | <b>19</b>                        | <b>8</b> |

<sup>1</sup> Les primes et droits perçus comprennent les contrats d'autoassurance et, par conséquent, ne seront pas égaux aux primes perçues sur les contrats d'assurance souscrits au cours de la période indiquée à la note 7 des états financiers consolidés.

<sup>2</sup> Les règlements payés font référence aux montants nets en espèces payés pour des règlements de demandes, à l'exclusion des frais d'administration des demandes.

Les volumes d'assurance pour propriétaires-occupants souscrite à l'unité ont légèrement augmenté, principalement en raison de l'activité accrue sur le marché de l'habitation au Québec, en Alberta et en Ontario. Le nombre de logements assurés avec l'assurance de portefeuille a augmenté, principalement en raison de l'émission d'un bloc de grande taille, à la suite d'efforts accrus de sollicitation auprès des prêteurs. Le nombre de logements assurés avec les produits pour immeubles collectifs a également augmenté, principalement en raison du nombre accru de logements refinancés, en particulier avec le produit Logements locatifs standards. Cette hausse est principalement concentrée au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique.

Le montant total des prêts assurés a augmenté, avec des volumes de logements plus élevés dans toutes les catégories et un montant de prêt moyen plus élevé par logement pour les propriétaires-occupants et l'assurance de portefeuille. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse du montant moyen des prêts par logement, en particulier pour les immeubles collectifs, ce qui reflète les activités de refinancement soutenues, qui entraînent généralement une baisse du montant des prêts par logement.

L'augmentation de 246 millions de dollars du total des primes et droits perçus est principalement attribuable à la hausse du taux de prime moyen pour les propriétés assurées dans le cadre du produit APH Select, ce qui reflète les hausses de prix de 2024 et de 2025. De plus, nous avons un rapport prêt-valeur moyen plus élevé pour les prêts à la construction et une proportion plus élevée de prêts assurés dans le cadre de notre produit de logements locatifs standards, ce qui contribue à un taux de prime moyen plus élevé. Les primes et les droits de l'assurance pour logements de propriétaires-occupants souscrite à l'unité et de l'assurance de portefeuille ont également augmenté en raison des volumes plus élevés.

Malgré l'augmentation du nombre de demandes de règlement payées par rapport à l'exercice précédent, le nombre de demandes demeure inférieur aux normes historiques. L'augmentation du nombre de demandes de règlement payées s'explique par l'augmentation du nombre de demandes provenant de dossiers plus récents, par l'augmentation du montant moyen des demandes de règlement et par un changement dans la combinaison de types de traitement des demandes.

| (en pourcentage)                                                    | Trois mois clos le 31 mars |      |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|------|
|                                                                     | 2026                       | 2025 |
| Ratio des charges afférentes aux activités d'assurance <sup>1</sup> | 12,3                       | 5,7  |
| Ratio des charges opérationnelles                                   | 13,8                       | 15,4 |
| Ratio mixte                                                         | 26,1                       | 21,1 |
| Ratio de la marge sur services contractuels initiale                | 65,3                       | 62,0 |
| Indice de l'importance des règlements <sup>2</sup>                  | 23,4                       | 26,2 |
| Rendement des capitaux propres                                      | 7,8                        | 8,2  |
| Rendement des capitaux propres requis                               | 9,8                        | 9,4  |

<sup>1</sup> Le pourcentage de charges afférentes aux activités d'assurance pour logements de propriétaires-occupants souscrite à l'unité et l'assurance de portefeuille à l'exclusion des immeubles collectifs s'est établi à 13,0 % pendant les trois mois clos le 31 mars 2026 (13,2 % pour les trois mois clos le 31 mars 2025).

<sup>2</sup> Au troisième trimestre de 2025, la méthode de calcul de l'indice de l'importance des règlements a été révisée. Nous avons retraité les chiffres de l'exercice précédent pour les aligner sur la nouvelle méthodologie.

Les charges afférentes aux activités d'assurance et les ratios combinés ont diminué principalement en raison de l'annulation d'une partie de la provision pour règlements engagés au cours de l'exercice précédent.

Le ratio des charges opérationnelles a diminué, principalement en raison de l'augmentation des revenus d'assurance, comme il est indiqué à la section Points saillants financiers.

Le ratio de la marge sur services contractuels initiale a augmenté pour l'assurance propriétaires-occupants souscrite à l'unité en raison des projections plus favorables de l'indice des prix répétés.

L'indice de l'importance des règlements a diminué en raison de l'augmentation du produit des ventes par rapport à l'exercice précédent.

Le rendement des capitaux propres a diminué en raison de la hausse des capitaux propres moyens découlant du transfert de 1,75 milliard de dollars de capital excédentaire des activités de titrisation aux activités d'assurance prêt hypothécaire au quatrième trimestre de 2026, de l'injection de 3,1 milliards de dollars du gouvernement du Canada, et de la conservation continue du capital. Cette baisse est partiellement contrebalancée par la hausse du résultat net.

Le rendement des capitaux propres requis a augmenté par rapport à l'année précédente en raison de la hausse du résultat net. Cette hausse est partiellement contrebalancée par l'augmentation du capital requis en raison de la croissance de nos produits pour immeubles collectifs et des exigences accrues en matière de capital découlant du nouveau cadre du TSAH pour les immeubles collectifs.

|                                     | Au 31 mars 2026               |                             | Au 31 décembre 2025           |                             |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                                     | Nombre de prêts en souffrance | Taux de prêts en souffrance | Nombre de prêts en souffrance | Taux de prêts en souffrance |
| Propriétaires-occupants (à l'unité) | 2 959                         | 0,42 %                      | 2 914                         | 0,41 %                      |
| Portefeuille                        | 757                           | 0,18 %                      | 771                           | 0,18 %                      |
| Immeubles collectifs résidentiels   | 162                           | 0,36 %                      | 143                           | 0,33 %                      |
| <b>Total</b>                        | <b>3 878</b>                  | <b>0,33 %</b>               | <b>3 828</b>                  | <b>0,32 %</b>               |

Le taux de prêts en souffrance comprend tous les prêts en souffrance depuis plus de 90 jours au titre de nos produits d'assurance pour propriétaires-occupants et d'assurance de portefeuille et depuis plus de 30 jours au titre des produits d'assurance pour immeubles collectifs, en pourcentage des prêts assurés en cours de remboursement. Les prêts en souffrance demeurent inférieurs aux normes historiques.

## Titrisation

|                                                                                | Total des cautionnements en vigueur (G\$) |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------|
|                                                                                | Au                                        |                  |
|                                                                                | 31 mars 2026                              | 31 décembre 2025 |
| Titres hypothécaires émis en vertu de la <i>Loi nationale sur l'habitation</i> | 267                                       | 277              |
| OHC                                                                            | 313                                       | 296              |
| <b>Total</b>                                                                   | <b>580</b>                                | <b>573</b>       |

Le total des cautionnements en vigueur correspond à l'obligation maximale de remboursement du capital liée à nos cautionnements de paiement périodique. Les cautionnements en vigueur ont augmenté de 7 milliards de dollars (1 %) depuis 2025, car le montant des nouveaux titres cautionnés a été supérieur à celui des cautionnements arrivés à échéance, du réinvestissement du capital et des remboursements anticipés. L'augmentation des OHC reflète la hausse des volumes de cautionnements à la suite de la hausse de la limite d'émission annuelle, qui est passée de 60 milliards de dollars à 80 milliards de dollars en 2026. Par conséquent, des volumes plus élevés de TH LNH ont été nécessaires et vendus à la FCH pour compenser l'augmentation des OHC, ce qui a entraîné une baisse des cautionnements en vigueur pour les TH LNH par rapport à l'an dernier. Les cautionnements en vigueur respectent la limite de 800 milliards de dollars établie par le gouvernement du Canada.

### Trois mois clos le 31 mars

| (en millions, sauf indication contraire) | Nouveaux titres cautionnés (G\$) |           | Droits de cautionnement et de demande perçus <sup>1</sup> |            |
|------------------------------------------|----------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------|------------|
|                                          | 2026                             | 2025      | 2026                                                      | 2025       |
| TH LNH                                   | 42                               | 38        | 191                                                       | 170        |
| OHC                                      | 21                               | 16        | 81                                                        | 64         |
| <b>Total</b>                             | <b>63</b>                        | <b>54</b> | <b>272</b>                                                | <b>234</b> |

<sup>1</sup> Droits de cautionnement et de demande perçus pour les TH LNH, droits de cautionnement perçus pour les OHC.

Les nouveaux titres garantis et les droits perçus ont augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison de la mise à jour des limites annuelles de cautionnement annoncées dans le budget fédéral de 2025. La limite annuelle des TH LNH est passée de 170 à 190 milliards de dollars, tandis que la limite annuelle des OHC est passée de 60 à 80 milliards de dollars.

| (en pourcentage)                  | Trois mois clos le 31 mars |      |
|-----------------------------------|----------------------------|------|
|                                   | 2026                       | 2025 |
| Ratio des charges opérationnelles | 6,2                        | 5,4  |
| Rendement des capitaux propres    | 72,5                       | 38,2 |

Le ratio des charges opérationnelles a augmenté, principalement en raison d'une augmentation de l'allocation des coûts corporatif.

Le rendement des capitaux propres a aussi augmenté, en raison de la baisse des capitaux propres moyens à la suite du transfert de capital, au quatrième trimestre de 2025, des activités de titrisation vers les activités d'assurance prêt hypothécaire.

## Financement public

Le tableau qui suit présente le rapprochement entre le financement public autorisé par le Parlement qui nous est accordé pendant l'exercice du gouvernement (clos le 31 mars) et le montant que nous avons reçu pendant l'année civile.

### Trois mois clos le 31 mars

| (en millions)                                                                              | 2026         | 2025         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Montants prévus pour l'application des programmes de logement :                            |              |              |
| <b>Montants autorisés en 2025-2026 (2025-2025)</b>                                         |              |              |
| Budget principal des dépenses                                                              | 6 368        | 5 628        |
| Budget supplémentaire des dépenses A <sup>1,2,5</sup>                                      | -            | 199          |
| Budget supplémentaire des dépenses B <sup>1,3</sup>                                        | 101          | 742          |
| Budget supplémentaire des dépenses C <sup>1,4</sup>                                        | -            | -            |
| <b>Total du financement public pour l'exercice</b>                                         | <b>6 469</b> | <b>6 569</b> |
| Moins : la tranche comptabilisée à l'année civile 2025 (2025)                              | (2 420)      | (2 782)      |
| Moins : le financement public inutilisé pour 2025-2026 (2025-2025)                         | (548)        | (892)        |
| Moins : le financement bloqué                                                              | (507)        | (208)        |
| <b>Tranche de financement public de 2025-2026 (2025-2025) comptabilisée en 2026 (2025)</b> | <b>2 994</b> | <b>2 687</b> |
| <b>Montants autorisés en 2026-2027 (2025-2026)</b>                                         |              |              |
| Budget principal des dépenses                                                              | 6 128        | 6 368        |
| Budget supplémentaire des dépenses A <sup>1,5</sup>                                        | -            | -            |
| Budget supplémentaire des dépenses B <sup>1,3</sup>                                        | -            | 101          |
| Budget supplémentaire des dépenses C <sup>1,4</sup>                                        | -            | -            |
| <b>Total du financement public pour l'exercice</b>                                         | <b>6 128</b> | <b>6 469</b> |
| Moins : la tranche à comptabiliser pendant les trimestres suivants                         | (5 779)      | (5 414)      |
| Moins : les crédits inutilisés prévus pour 2026-2027 (réellement inutilisés en 2025-2026)  | -            | (548)        |
| Moins : le financement bloqué                                                              | (349)        | (507)        |
| <b>Tranche de financement public de 2026-2027 (2025-2026) comptabilisée en 2026 (2025)</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Total du financement public pour les trois mois clos le 31 mars</b>                     | <b>2 994</b> | <b>2 687</b> |

<sup>1</sup> Les budgets supplémentaires des dépenses correspondent à la tranche supplémentaire de financement public qui a été votée par le Parlement pendant l'exercice du gouvernement.

<sup>2</sup> Budget supplémentaire des dépenses A 2025-2025 approuvé pour la Stratégie sur le logement des Autochtones en milieux urbain, rural et nordique, et transfert à Logement, Infrastructures et Collectivités Canada pour soutenir la transition de la direction pour l'élaboration de politiques et de programmes de logement.

<sup>3</sup> Budget supplémentaire des dépenses B 2025-2026 approuvé pour le PDCH, les maisons d'hébergement et les ensembles de logements de transition pour les femmes, les enfants et les personnes 2ELGBTQQIA+ autochtones, le PPCA, l'ACL, le FACL et le PCMV. (2025-2025 pour l'ICLC, les initiatives provinciales et territoriales, l'ACL, le FACL, le FLA, le PPCA, l'Initiative des terrains fédéraux, le PDCH, le PCMV, l'Incitatif à l'achat d'une première propriété, et les maisons d'hébergement et les ensembles de logements de transition pour les femmes, les enfants et les personnes 2ELGBTQQIA+ autochtones)

<sup>4</sup> Le budget supplémentaire des dépenses C 2025-2025 n'a pas été déposé en raison de la prorogation du Parlement.

<sup>5</sup> Le budget principal des dépenses 2025-2026 a été approuvé le 27 juin 2025. En raison du calendrier, les montants qui devaient être obtenus dans le budget supplémentaire des dépenses A ont été intégrés au budget principal des dépenses.

# Gestion du capital

## Cadres de référence

En ce qui concerne nos activités des programmes de logement, nous conservons une réserve en vertu de l'article 29 de la Loi sur la SCHL, qui comprend les profits de la Société, après avoir prévu tous les éléments qui, de l'avis du Conseil d'administration, sont nécessaires à la réalisation de sa mission. À l'exception du fonds de réserve, nous n'affectons pas de capital à nos activités des programmes de logement, car elles ne présentent pas pour la SCHL de risques financiers importants qui ne sont pas déjà atténués autrement.

Pour les activités d'assurance prêt hypothécaire, notre cadre de gestion du capital respecte les règlements du BSIF en ce qui concerne l'utilisation du ratio du capital disponible sur le capital minimal requis (TSAH), car le capital économique de notre dispositif d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA) est inférieur aux exigences réglementaires du BSIF en matière de capital.

En ce qui concerne les activités de titrisation, notre cadre de gestion du capital est conforme aux pratiques exemplaires du secteur et intègre les principes réglementaires du BSIF, y compris ceux énoncés dans sa ligne directrice E-19 : Évaluation interne des risques et de la solvabilité et ceux du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire. Dans le cadre de notre évaluation de la suffisance du capital, nous avons recours à une approche intégrée visant à évaluer nos besoins tant du point de vue du capital réglementaire que du capital économique, afin d'établir des cibles de capital qui tiennent compte de notre stratégie et de notre appétit pour le risque.

En août 2025, le Conseil d'administration a approuvé le maintien en 2026 de cibles internes de 155 % du TSAH et de 105 %, ainsi que de niveaux opérationnels de 165 % du TSAH et de 110 %, respectivement, pour les activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation.

## Ratios

Le tableau qui suit présente nos ratios du capital.

| (en pourcentage)                                                                                   | Au<br>31 mars 2026 | Au<br>31 décembre 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Assurance prêt hypothécaire : ratio du capital disponible sur le capital minimal requis (TSAH)     | 223                | 210                    |
| Titrisation : ratio du capital économique disponible sur le capital économique requis <sup>1</sup> | 138                | 139                    |

<sup>1</sup> En 2026, les cibles de capital du dispositif d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA) ont été redéfinies en fonction des mesures de capitaux propres afin de mieux soutenir la gestion du capital. Le capital minimal requis sera strictement fondé sur les résultats de notre évaluation ORSA, et le capital disponible sera strictement fondé sur les capitaux propres. Nous avons mis à jour les données et les ratios de 2026 et des années précédentes en fonction des résultats de notre évaluation ORSA de 2025.

Comme l'indique la section Gestion des risques ci-dessus, des mesures de gestion ont été prises pour conserver le capital en raison de l'augmentation des volumes d'assurance pour immeubles collectifs au cours des dernières années et de la transition vers le nouveau cadre d'assurance pour immeubles collectifs. Les mesures comprennent la suspension continue des dividendes versés au gouvernement du Canada, le transfert du capital excédentaire des activités de titrisation vers les activités d'assurance prêt hypothécaire au quatrième trimestre de 2025 et l'injection de 3,1 milliards de dollars du gouvernement du Canada au premier trimestre de 2026. La nécessité de prendre d'autres mesures de gestion au cours des prochaines années sera évaluée en fonction des projections de la situation financière des activités d'assurance prêt hypothécaire.

Voir la note 9 des états financiers consolidés – Gestion du capital pour en savoir plus sur la gestion du capital.

# Données trimestrielles historiques

(en millions, sauf indication contraire)

|                                                                                                                                                                 | T1 2026 | T4 2025 | T3 2025 | T2 2025 | T1 2025 | T4 2024 | T3 2024 | T2 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Résultats consolidés</b>                                                                                                                                     |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Total de l'actif                                                                                                                                                | 381 468 | 357 013 | 357 522 | 339 775 | 336 047 | 327 355 | 323 693 | 311 253 |
| Total du passif                                                                                                                                                 | 361 868 | 340 851 | 341 768 | 324 707 | 321 432 | 313 321 | 309 835 | 298 102 |
| Total des capitaux propres du Canada                                                                                                                            | 19 600  | 16 162  | 15 754  | 15 068  | 14 615  | 14 034  | 13 858  | 13 151  |
| Total des produits et du financement public                                                                                                                     | 3 666   | 1 716   | 1 322   | 1 331   | 3 288   | 1 522   | 1 533   | 1 280   |
| Total des charges (y compris l'impôt sur le résultat)                                                                                                           | 3 179   | 1 239   | 829     | 912     | 2 854   | 1 132   | 1 167   | 916     |
| Résultat net                                                                                                                                                    | 487     | 477     | 493     | 419     | 434     | 390     | 366     | 364     |
| <b>Programmes de logement</b>                                                                                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Financement public                                                                                                                                              | 2 925   | 1 009   | 575     | 680     | 2 658   | 918     | 980     | 708     |
| Résultat net (perte)                                                                                                                                            | (19)    | (16)    | (6)     | 2       | 2       | (1)     | (1)     | (17)    |
| Total des capitaux propres du Canada                                                                                                                            | 840     | 869     | 893     | 847     | 820     | 817     | 860     | 863     |
| <b>Assurance prêt hypothécaire</b>                                                                                                                              |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Contrats d'assurance en vigueur (G\$) <sup>1</sup>                                                                                                              | 486     | 471     | 462     | 452     | 442     | 440     | 431     | 424     |
| Volumes de prêts assurés                                                                                                                                        | 22 300  | 22 900  | 22 254  | 25 363  | 18 206  | 23 643  | 21 535  | 23 090  |
| Primes et droits perçus                                                                                                                                         | 803     | 760     | 792     | 794     | 557     | 690     | 582     | 616     |
| Produits des activités d'assurance                                                                                                                              | 390     | 402     | 385     | 331     | 298     | 285     | 256     | 262     |
| Règlements payés                                                                                                                                                | 19      | 14      | 8       | 4       | 8       | 15      | 15      | 9       |
| Charges afférentes aux activités d'assurance                                                                                                                    | 48      | 28      | 59      | 44      | 17      | 47      | 45      | 5       |
| Résultat net                                                                                                                                                    | 310     | 294     | 297     | 218     | 236     | 200     | 182     | 216     |
| Taux de prêts en souffrance                                                                                                                                     | 0,33 %  | 0,32 %  | 0,32 %  | 0,30 %  | 0,30 %  | 0,30 %  | 0,30 %  | 0,28 %  |
| Ratio des charges afférentes aux activités d'assurance                                                                                                          | 12,3 %  | 10,5 %  | 15,3 %  | 13,3 %  | 5,7 %   | 16,5 %  | 17,6 %  | 1,9 %   |
| Ratio des charges opérationnelles                                                                                                                               | 13,8 %  | 15,0 %  | 12,7 %  | 16,6 %  | 15,4 %  | 17,5 %  | 18,8 %  | 19,1 %  |
| Ratio mixte                                                                                                                                                     | 26,1 %  | 25,5 %  | 28,0 %  | 29,9 %  | 21,1 %  | 34,0 %  | 36,4 %  | 21,0 %  |
| Ratio de la marge sur services contractuels initiale                                                                                                            | 65,3 %  | 55,8 %  | 49,7 %  | 49,9 %  | 62,0 %  | 63,4 %  | 61,8 %  | 62,5 %  |
| Indice de l'importance des règlements <sup>2</sup>                                                                                                              | 23,4 %  | 24,6 %  | 22,7 %  | 22,4 %  | 26,2 %  | 28,0 %  | 25,2 %  | 27,4 %  |
| Rendement des capitaux propres                                                                                                                                  | 7,8 %   | 8,2 %   | 9,8 %   | 7,5 %   | 8,2 %   | 7,1 %   | 6,6 %   | 8,2 %   |
| Rendement des capitaux propres requis                                                                                                                           | 9,8 %   | 9,7 %   | 11,2 %  | 8,6 %   | 9,4 %   | 8,0 %   | 7,4 %   | 9,1 %   |
| Ratio du capital disponible sur le capital minimal requis (% selon le TSAH)                                                                                     | 223 %   | 210 %   | 191 %   | 195 %   | 193 %   | 188 %   | 191 %   | 186 %   |
| Pourcentage estimé des prêts hypothécaires résidentiels en cours de remboursement au Canada qui sont assurés par la SCHL (\$)                                   | 20,2 %  | 19,8 %  | 20,0 %  | 19,9 %  | 19,6 %  | 19,8 %  | 19,5 %  | 19,5 %  |
| <b>Titrisation</b>                                                                                                                                              |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Contrats d'assurance en vigueur (G\$) <sup>2</sup>                                                                                                              | 580     | 573     | 577     | 569     | 561     | 553     | 539     | 528     |
| Titres cautionnés (G\$)                                                                                                                                         | 63      | 51      | 63      | 58      | 54      | 51      | 60      | 52      |
| Droits de cautionnement et de demande perçus                                                                                                                    | 272     | 263     | 284     | 262     | 234     | 330     | 273     | 229     |
| Droits de cautionnement et de demande acquis                                                                                                                    | 246     | 245     | 244     | 243     | 239     | 235     | 226     | 222     |
| Résultat net                                                                                                                                                    | 196     | 199     | 198     | 198     | 196     | 189     | 185     | 164     |
| Ratio des charges opérationnelles                                                                                                                               | 6,2 %   | 5,8 %   | 5,9 %   | 5,9 %   | 5,4 %   | 5,9 %   | 5,9 %   | 6,0 %   |
| Rendement des capitaux propres                                                                                                                                  | 72,5 %  | 54,1 %  | 32,6 %  | 35,1 %  | 38,2 %  | 41,0 %  | 45,0 %  | 44,7 %  |
| Ratio du capital économique disponible sur le capital économique requis <sup>3</sup>                                                                            | 138 %   | 139 %   | 360 %   | 329 %   | 305 %   | 288 %   | 262 %   | 224 %   |
| Pourcentage estimé des prêts hypothécaires à l'habitation en cours de remboursement au Canada qui sont regroupés en blocs de titres cautionnés par la SCHL (\$) | 24,0 %  | 24,0 %  | 25,0 %  | 25,0 %  | 25,0 %  | 24,9 %  | 24,4 %  | 24,4 %  |

<sup>1</sup> Notre exposition totale est inférieure à la somme de ces chiffres, car nous assurons une partie des instruments compris dans les cautionnements en vigueur.

<sup>2</sup> Au troisième trimestre de 2025, la méthode de calcul de l'indice de l'importance des règlements a été révisée pour en améliorer l'exactitude. Nous avons retraité les chiffres du trimestre précédent pour les aligner sur la nouvelle méthodologie.

<sup>3</sup> En 2026, les cibles de capital du dispositif d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA) ont été redéfinies en fonction des mesures de capitaux propres afin de mieux soutenir la gestion du capital. Le capital minimal requis sera strictement fondé sur les résultats de notre évaluation ORSA, et le capital disponible sera strictement fondé sur les capitaux propres. Nous avons mis à jour les données et les ratios de 2026 et des années précédentes en fonction des résultats de notre évaluation ORSA de 2025.



# États financiers consolidés trimestriels non audités

## Tables des matières

|                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière . .       | 18 |
| Bilan consolidé. . . . .                                                                            | 19 |
| État consolidé des résultats et du résultat global. . . . .                                         | 20 |
| État consolidé des capitaux propres du Canada . . . . .                                             | 21 |
| État consolidé des flux de trésorerie. . . . .                                                      | 22 |
| Notes complémentaires aux états financiers consolidés trimestriels non audités . . . . .            | 23 |
| 1. Informations sur la Société. . . . .                                                             | 23 |
| 2. Mode de préparation et information importante sur les méthodes comptables . . . . .              | 23 |
| 3. Changements comptables en vigueur et à venir . . . . .                                           | 24 |
| 4. Jugement critique dans l'application de méthodes comptables et la préparation d'estimations. . . | 24 |
| 5. Informations sectorielles . . . . .                                                              | 26 |
| 6. Financement public et dépenses des programmes de logement. . . . .                               | 29 |
| 7. Assurance prêt hypothécaire. . . . .                                                             | 30 |
| 8. Titrisation. . . . .                                                                             | 34 |
| 9. Gestion du capital. . . . .                                                                      | 34 |
| 10. Évaluations à la juste valeur . . . . .                                                         | 37 |
| 11. Placements en valeurs mobilières . . . . .                                                      | 41 |
| 12. Prêts. . . . .                                                                                  | 42 |
| 13. Emprunts . . . . .                                                                              | 44 |
| 14. Produits et charges liés aux instruments financiers . . . . .                                   | 46 |
| 15. Risque de marché . . . . .                                                                      | 47 |
| 16. Risque de crédit . . . . .                                                                      | 48 |
| 17. Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi. . . . .                     | 48 |
| 18. Impôt sur le résultat. . . . .                                                                  | 49 |
| 19. Transactions entre parties liées . . . . .                                                      | 49 |
| 20. Engagements et passifs éventuels . . . . .                                                      | 49 |

# Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière

Période close le 31 mars 2026

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers consolidés trimestriels non audités conformément à la norme comptable internationale *Information financière intermédiaire* (IAS 34), ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés trimestriels non audités exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans le rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés trimestriels non audités.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la Société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés trimestriels non audités.



**Coleen Volk, CPA**

Présidente et première dirigeante



**Michel Tremblay, CPA**

Chef des finances et premier vice-président,  
Services d'entreprise

14 mai 2026

# Bilan consolidé

| (en millions de dollars canadiens)                                                      |       | Notes | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------|---------------------|
| <b>Actif</b>                                                                            |       |       |                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                 |       |       | 1 418           | 1 512               |
| Titres acquis dans le cadre de conventions de revente                                   |       |       | 1 575           | 2 597               |
| Intérêts courus à recevoir                                                              |       |       | 2 087           | 1 348               |
| Placements en valeurs mobilières :                                                      |       |       |                 |                     |
| Désignés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)                          | 10    |       | 49              | 50                  |
| Désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) | 10,11 |       | 30 235          | 26 365              |
| Classés au coût amorti                                                                  | 10,11 |       | 5 666           | 4 702               |
| Instruments dérivés                                                                     |       |       | 2               | 176                 |
| Montants à recevoir du gouvernement du Canada                                           | 6     |       | 1 545           | 193                 |
| Prêts :                                                                                 | 12    |       |                 |                     |
| Désignés à la JVRN                                                                      |       |       | 455             | 461                 |
| Classés au coût amorti                                                                  |       |       | 336 201         | 317 497             |
| Débiteurs et autres actifs                                                              |       |       | 586             | 539                 |
| Immeubles de placement                                                                  |       |       | 303             | 379                 |
| Actif au titre des régimes à prestations déterminées                                    |       |       | 294             | 324                 |
| Actif d'impôt différé                                                                   |       |       | 1 052           | 870                 |
|                                                                                         |       |       | <b>381 468</b>  | <b>357 013</b>      |
| <b>Passif</b>                                                                           |       |       |                 |                     |
| Créditeurs et autres passifs                                                            |       |       | 1 701           | 828                 |
| Impôt sur le résultat à payer                                                           |       |       | 18              | 92                  |
| Intérêts courus à payer                                                                 |       |       | 1 976           | 1 275               |
| Instruments dérivés                                                                     |       |       | 236             | 81                  |
| Passif des contrats d'assurance                                                         | 7     |       | 10 397          | 10 112              |
| Emprunts                                                                                | 13    |       |                 |                     |
| Désignés à la JVRN                                                                      |       |       | 6               | 21                  |
| Classés au coût amorti                                                                  |       |       | 344 057         | 325 028             |
| Passif au titre des régimes à prestations déterminées                                   |       |       | 174             | 176                 |
| Primes et droits non acquis                                                             |       |       | 3 303           | 3 238               |
|                                                                                         |       |       | <b>361 868</b>  | <b>340 851</b>      |
| Engagements et passifs éventuels                                                        | 20    |       |                 |                     |
| <b>Capitaux propres du Canada</b>                                                       | 9     |       |                 |                     |
| Capital d'apport                                                                        |       |       | 3 125           | 25                  |
| Cumul des autres éléments du résultat global (perte)                                    |       |       | (50)            | 79                  |
| Fonds de réserve                                                                        |       |       | 129             | 127                 |
| Résultats non distribués                                                                |       |       | 16 396          | 15 931              |
|                                                                                         |       |       | <b>19 600</b>   | <b>16 162</b>       |
|                                                                                         |       |       | <b>381 468</b>  | <b>357 013</b>      |

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

# État consolidé des résultats et du résultat global

| (en millions de dollars canadiens)                                                                                                                              | Notes | Trois mois clos le 31 mars |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|------------|
|                                                                                                                                                                 |       | 2026                       | 2025       |
| Produits d'intérêts                                                                                                                                             |       | 2 430                      | 2 079      |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                              |       | (2 393)                    | (2 031)    |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>                                                                                                                                 |       | <b>37</b>                  | <b>48</b>  |
| Produits des activités d'assurance                                                                                                                              | 7     | 390                        | 298        |
| Charges afférentes aux activités d'assurance                                                                                                                    |       | (48)                       | (17)       |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                                                                                                                       |       | <b>342</b>                 | <b>281</b> |
| Produits de placements                                                                                                                                          |       | 260                        | 202        |
| Pertes nettes sur les instruments financiers                                                                                                                    | 14    | (7)                        | (76)       |
| Charges financières d'assurance pour les contrats souscrits                                                                                                     |       | (95)                       | (80)       |
| <b>Résultat financier net</b>                                                                                                                                   |       | <b>158</b>                 | <b>46</b>  |
| Financement public                                                                                                                                              | 6     | 2 925                      | 2 658      |
| Dépenses des programmes de logement                                                                                                                             | 6     | (2 867)                    | (2 561)    |
| Primes et droits acquis                                                                                                                                         |       | 258                        | 249        |
| Charges opérationnelles                                                                                                                                         |       | (148)                      | (146)      |
| Autres produits (charges)                                                                                                                                       |       | (54)                       | 6          |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                                                                                                                     |       | <b>651</b>                 | <b>581</b> |
| Impôt sur le résultat                                                                                                                                           | 18    | (164)                      | (147)      |
| <b>Résultat net</b>                                                                                                                                             |       | <b>487</b>                 | <b>434</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global (perte), après impôt</b>                                                                                                  |       |                            |            |
| Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net (perte)                                                                                 |       |                            |            |
| Gains (pertes) nets latents sur les titres de créance désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global                            |       | (141)                      | 165        |
| Reclassement des pertes sur les titres de créance désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sur cession pendant l'exercice |       | (2)                        | 8          |
| Produits financiers (charges financières) d'assurance pour les contrats souscrits                                                                               |       | 14                         | (28)       |
| <b>Total des éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net</b>                                                                        |       | <b>(129)</b>               | <b>145</b> |
| <b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net</b>                                                                                 |       |                            |            |
| Gains (pertes) sur la réévaluation des régimes à prestations déterminées                                                                                        | 17,18 | (20)                       | 2          |
| <b>Total des autres éléments du résultat global, après impôt</b>                                                                                                |       | <b>(149)</b>               | <b>147</b> |
| <b>Résultat global</b>                                                                                                                                          |       | <b>338</b>                 | <b>581</b> |

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

# État consolidé des capitaux propres du Canada

|                                                                                   |       | Trois mois clos le 31 mars |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|---------------|
| (en millions de dollars canadiens)                                                | Notes | 2026                       | 2025          |
| <b>Capital d'apport</b>                                                           |       |                            |               |
| Solde au début de la période                                                      |       | 25                         | 25            |
| Capital d'apport du gouvernement du Canada                                        | 9     | 3 100                      | -             |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                           |       | <b>3 125</b>               | <b>25</b>     |
| <b>Cumul des autres éléments du résultat global (perte)</b>                       |       |                            |               |
| Solde de la réserve pour la juste valeur au début de la période                   |       | 63                         | (126)         |
| Autres éléments du résultat global (perte)                                        |       | (143)                      | 173           |
| Solde de la réserve pour la juste valeur à la clôture de la période               |       | (80)                       | 47            |
| Réserve pour le financement de l'assurance à l'ouverture                          |       | 16                         | 36            |
| Autres éléments du résultat global (perte)                                        |       | 14                         | (28)          |
| Solde de la réserve pour le financement de l'assurance à la clôture de la période |       | 30                         | 8             |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                           |       | <b>(50)</b>                | <b>55</b>     |
| <b>Fonds de réserve</b>                                                           |       |                            |               |
| Solde au début de la période                                                      |       | 127                        | 172           |
| Résultat net (perte)                                                              |       | 2                          | (47)          |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                           |       | <b>129</b>                 | <b>125</b>    |
| <b>Résultats non distribués</b>                                                   |       |                            |               |
| Résultats non distribués à l'ouverture                                            |       | 15 931                     | 13 927        |
| Résultat net                                                                      |       | 485                        | 481           |
| Autres éléments du résultat global (perte)                                        |       | (20)                       | 2             |
| <b>Total des résultats non distribués</b>                                         |       | <b>16 396</b>              | <b>14 410</b> |
| <b>Capitaux propres du Canada</b>                                                 | 9     | <b>19 600</b>              | <b>14 615</b> |

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

# État consolidé des flux de trésorerie

|                                                                                                   |       | Trois mois clos le 31 mars |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|----------|
| (en millions de dollars canadiens)                                                                | Notes | 2026                       | 2025     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                                      |       |                            |          |
| Résultat net                                                                                      |       | 487                        | 434      |
| Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles        |       |                            |          |
| Amortissement des primes et escomptes sur les instruments financiers                              |       | (24)                       | (29)     |
| Pertes (gains) nettes sur les instruments financiers                                              |       | (317)                      | 196      |
| Intérêts capitalisés                                                                              | 12    | (47)                       | (38)     |
| Impôt sur le résultat différé                                                                     | 18    | (174)                      | (8)      |
| Amortissement, dépréciation et pertes de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles  |       | 8                          | 8        |
| Perte sur cession d'immeubles de placement                                                        |       | 55                         | -        |
| Variation des actifs et passifs opérationnels                                                     |       |                            |          |
| Instruments dérivés                                                                               |       | 329                        | (133)    |
| Intérêts courus à recevoir                                                                        |       | (739)                      | (695)    |
| Montants à recevoir du gouvernement du Canada                                                     |       | (1 360)                    | (1 291)  |
| Débiteurs et autres actifs                                                                        |       | (43)                       | (12)     |
| Créditeurs et autres passifs                                                                      |       | 909                        | 846      |
| Impôt sur le résultat à payer/exigible                                                            |       | (31)                       | (321)    |
| Intérêts courus à payer                                                                           |       | 701                        | 687      |
| Passif des contrats d'assurance                                                                   |       | 277                        | 175      |
| Régimes à prestations déterminées                                                                 |       | 5                          | 5        |
| Primes et droits non acquis                                                                       |       | 65                         | 26       |
| Autres régimes                                                                                    |       | (6)                        | 2        |
| Prêts                                                                                             | 12    |                            |          |
| Remboursements                                                                                    |       | 3 310                      | 10 424   |
| Décaissements                                                                                     |       | (21 921)                   | (16 748) |
| Emprunts                                                                                          | 13    |                            |          |
| Remboursements                                                                                    |       | (6 866)                    | (14 688) |
| Émissions                                                                                         |       | 25 869                     | 21 422   |
|                                                                                                   |       | 487                        | 262      |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                     |       |                            |          |
| Placements en valeurs mobilières                                                                  |       |                            |          |
| Ventes et échéances                                                                               |       | 5 422                      | 3 715    |
| Achats                                                                                            |       | (10 283)                   | (3 933)  |
| Règlement de contrats de change à terme                                                           |       |                            |          |
| Remboursements                                                                                    |       | 329                        | 41       |
| Décaissements                                                                                     |       | (178)                      | (194)    |
| Immeubles de placement                                                                            |       |                            |          |
| Acquisitions                                                                                      |       | -                          | 1        |
| Cessions                                                                                          |       | 21                         | -        |
| Titres acquis dans le cadre de conventions de revente                                             |       | 1 022                      | 490      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                                       |       | (14)                       | (3)      |
|                                                                                                   |       | (3 681)                    | 117      |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                       |       |                            |          |
| Capital d'apport                                                                                  | 9     | 3 100                      | -        |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                                       |       | (94)                       | 379      |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                                                    |       |                            |          |
| Début de la période                                                                               |       | 1 512                      | 1 655    |
| Clôture de la période                                                                             |       | 1 418                      | 2 034    |
| <b>Représentés par</b>                                                                            |       |                            |          |
| Trésorerie                                                                                        |       | 72                         | 95       |
| Équivalents de trésorerie                                                                         |       | 1 346                      | 1 939    |
|                                                                                                   |       | 1 418                      | 2 034    |
| <b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b> |       |                            |          |
| Intérêts encaissés pendant la période                                                             |       | 1 926                      | 1 567    |
| Intérêts payés pendant la période                                                                 |       | 1 748                      | 1 410    |
| Impôt sur le résultat payé pendant la période                                                     |       | 374                        | 476      |

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

# Notes complémentaires aux états financiers consolidés trimestriels non audités

## 1. Informations sur la Société

La Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL, nous, notre ou nos) est une société d'État canadienne créée en 1946, par suite de l'adoption de la *Loi sur la Société canadienne d'hypothèques et de logement* (Loi sur la SCHL), afin de respecter les dispositions de la *Loi nationale sur l'habitation* (LNH). Elle est également assujettie à la partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, en raison de sa désignation à la partie I de l'annexe III. La SCHL est une société d'État mandataire qui appartient exclusivement au gouvernement du Canada (gouvernement). Notre Bureau national est situé au 700, chemin Montréal, Ottawa (Ontario) Canada, K1A 0P7.

Les présents états financiers consolidés trimestriels non audités au 31 mars 2026 et pour les trois mois clos à cette date ont été approuvés par notre Comité de vérification, qui a autorisé leur publication le 14 mai 2026.

## 2. Mode de préparation et information importante sur les méthodes comptables

Les états financiers consolidés trimestriels non audités ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*; ils n'incluent pas toute l'information devant être fournie dans les états financiers consolidés annuels complets. Nous suivons les mêmes méthodes comptables, qui sont appliquées de la même manière, que celles indiquées à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, et les états financiers consolidés trimestriels non audités doivent être lus en parallèle avec ces derniers.

### Caractère saisonnier

Nous avons conclu que nos activités ne sont pas extrêmement saisonnières, conformément à l'IAS 34. Cependant, nous sommes exposés à des variations saisonnières. Les primes perçues pour certains produits offerts d'assurance prêt hypothécaire fluctuent trimestriellement au gré du caractère saisonnier du marché de l'habitation. Ces variations dépendent du nombre de prêts hypothécaires initiés et de contrats d'assurance prêt hypothécaire souscrits. Ce nombre atteint habituellement un sommet au printemps et à l'été du fait des ventes de logements. Les règlements d'assurance varient d'un trimestre à l'autre en fonction surtout de la conjoncture économique de même que des caractéristiques du portefeuille des contrats d'assurance en vigueur, comme la taille et l'âge. Dans le cadre des activités de titrisation, les droits de cautionnement perçus sur les TH LNH sont généralement plus élevés au cours du dernier trimestre de l'année, car un plus grand nombre d'émetteurs garantissent des blocs supérieurs au seuil de catégorie 1 pour lesquels les droits sont plus élevés, dans le cadre de la gestion de leurs liquidités et de leurs exigences de capital. En ce qui concerne les activités des programmes de logement, les volumes sont généralement plus élevés au premier trimestre puisque l'exercice du gouvernement du Canada se termine le 31 mars.

### 3. Changements comptables en vigueur et à venir

#### Modifications comptables en vigueur

##### *Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers – Modifications apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7 – Date d'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2026*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2026, la Société a adopté les récentes modifications apportées par l'IASB aux normes IFRS 9 et IFRS 7. Ces modifications visaient à préciser les directives sur la décomptabilisation des passifs financiers et l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels, et ont introduit de nouvelles exigences en matière de divulgation. Ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

#### Modifications comptables à venir

##### *IFRS 18, États financiers: présentation et informations à fournir – Date d'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2027*

En avril 2025, l'IASB a publié la norme IFRS 18, *États financiers: présentation et informations à fournir*, qui remplacera la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*.

L'objectif de l'IFRS 18 est d'améliorer la façon dont l'information est communiquée dans les états financiers, en mettant l'accent sur l'information contenue dans l'état des résultats et du résultat global. L'IFRS 18 entre en vigueur pour les périodes de déclaration annuelles commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2027 ou après, et son application anticipée est permise.

La nouvelle norme introduit des changements importants dans la présentation des résultats financiers, notamment la classification des produits et des charges en cinq catégories définies (exploitation, investissement ou financement, impôt sur le résultat et activités abandonnées), ainsi que la présentation de nouveaux sous-totaux obligatoires, tels que le « Résultat d'exploitation ». De plus, la norme établit de nouvelles exigences de divulgation pour les mesures de rendement définies par la direction.

La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers consolidés et appliquera ces modifications pour la période de déclaration annuelle commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2027.

### 4. Jugement critique dans l'application de méthodes comptables et la préparation d'estimations

#### Utilisation d'estimations

Lors de la préparation des états financiers selon les IFRS, nous devons exercer notre jugement à diverses reprises, en plus de préparer des estimations et de poser des hypothèses, ce qui peut influencer considérablement sur les montants comptabilisés dans les états financiers. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Si c'est le cas, l'incidence sera comptabilisée pendant les périodes ultérieures. Nous présentons, à la note 4 de nos états financiers consolidés du 31 décembre 2025, les principales hypothèses en ce qui concerne l'avenir et les autres principales sources d'incertitude relative aux estimations à la date du bilan qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs au cours des douze prochains mois. Les changements importants apportés aux principales estimations sont reflétés ci-dessous.



## Incertitude des estimations

Nous continuons à suivre de près l'évolution de la situation macroéconomique et géopolitique, qui reste incertaine et en constante évolution, ce qui entraîne des incertitudes dans les estimations de la SCHL. Au 31 mars 2026, nous n'avons pas observé d'incidence importante de ces incertitudes sur nos résultats.

De manière globale, nous prévoyons que la volatilité prospective de ces estimations sera plus élevée qu'au cours des dernières années et qu'elle pourra varier d'un trimestre à l'autre.

## Passif des contrats d'assurance

Le passif des contrats d'assurance est estimé à l'aide de modèles déterministes des flux de trésorerie qui tiennent compte d'un éventail de conditions économiques possibles.

Le tableau qui suit présente le pourcentage moyen pondéré utilisé pour chaque hypothèse posée quant au passif des contrats d'assurance :

|                                                             | 31 mars 2026 | 31 déc. 2025 |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Fréquence des demandes de règlement <sup>1</sup>            | 0,8 %        | 0,8 %        |
| Importance des règlements <sup>2</sup>                      | 49,0 %       | 48,6 %       |
| Taux de chômage <sup>3</sup>                                | 6,0 %        | 6,1 %        |
| Indice des prix fondés sur les ventes répétées <sup>3</sup> | 560          | 556          |

<sup>1</sup> L'hypothèse moyenne pondérée comprend la moyenne pondérée des prêts en souffrance, des demandes de règlement, des taux de résiliation et des taux de remboursement des prêts en souffrance. Reflète la probabilité qu'un prêt passe de l'état en règle à celui de la demande de règlement au cours de sa durée.

<sup>2</sup> Reflète les règlements nets, y compris les charges en pourcentage du montant du prêt assuré, lorsqu'un prêt est en défaut.

<sup>3</sup> Correspond aux taux projetés moyens sur 10 ans à l'échelle nationale.

## Ajustement en fonction du risque

Nous avons estimé notre ajustement en fonction du risque pour les risques non financiers à l'aide de l'approche quantile. Selon cette approche, nous devons estimer une répartition des flux de trésorerie d'exécution et choisir un niveau de confiance adapté à notre appétit pour le risque. Au 31 mars 2026, l'ajustement en fonction du risque pour nos contrats d'assurance correspond à un niveau de confiance de 85 % pour le passif au titre de la couverture restante et le passif au titre des règlements engagés combinés (85 % au 31 décembre 2025).

L'ajustement en fonction du risque est réévalué chaque année au quatrième trimestre dans le cadre du processus d'évaluation de fin d'année. Tout au long de l'année, nous suivons l'évolution des demandes de règlement et les indicateurs économiques. Si des éléments justifient une révision avant la prochaine réévaluation prévue, l'ajustement en fonction du risque peut être modifié en conséquence.

## Taux d'actualisation

Les taux d'actualisation moyens pondérés appliqués pour actualiser les flux de trésorerie futurs au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 sont indiqués ci-dessous :

## Durée du portefeuille

|                      | 1 à 5 ans |       | 5 à 10 ans |       | 10 à 15 ans |       | 15 à 20 ans |       | 20 à 25 ans |       | Plus de 25 ans |       |
|----------------------|-----------|-------|------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|----------------|-------|
|                      | 2026      | 2025  | 2026       | 2025  | 2026        | 2025  | 2026        | 2025  | 2026        | 2025  | 2026           | 2025  |
| Taux d'actualisation | 4,0 %     | 3,8 % | 4,6 %      | 4,5 % | 5,1 %       | 5,1 % | 5,4 %       | 5,3 % | 5,6 %       | 5,4 % | 5,5 %          | 5,3 % |

## Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance hypothécaire (TSAH)

Les contrats d'assurance en vigueur (CAV) sont essentiels pour déterminer notre ratio selon le TSAH et font l'objet d'une estimation. Compte tenu du délai nécessaire pour mener à bien le traitement des données, leur validation et les procédures de contrôle interne portant sur les données communiquées par les prêteurs, le volume de contrats d'assurance en vigueur utilisés dans le cadre du TSAH est la valeur la plus élevée entre : 1) une projection reflétant une estimation des nouvelles activités, des résiliations et des demandes de règlement de notre trimestre le plus récent; et 2) le montant réel de nos contrats d'assurance en vigueur déclaré par les prêteurs à la fin du trimestre précédent. Les changements des exigences de souscription, du contexte réglementaire et des tendances du marché peuvent accroître la volatilité de notre estimation.

## 5. Informations sectorielles

Les états financiers consolidés trimestriels non audités reflètent les comptes des secteurs des programmes de logement, de l'assurance prêt hypothécaire et de la titrisation, qui sont tous axés sur différents produits et programmes appuyant nos objectifs. Nous incluons les comptes de la Fiducie du Canada pour l'habitation (FCH), une entité juridique distincte, qui sont comptabilisés dans les activités de titrisation. Nous déterminons les résultats financiers de chaque secteur à l'aide des méthodes comptables décrites à la note 2. Pour tous les secteurs, les actifs sont situés au Canada, où les produits sont constatés.

Nous générons des produits pour le secteur à présenter comme suit :

- les produits des activités des programmes de logement incluent le financement public, les produits d'intérêts sur les prêts et les placements;
- les produits des activités d'assurance prêt hypothécaire incluent les produits des activités d'assurance, les primes d'assurance, les droits de demande et les produits de placements;
- les produits des activités de titrisation incluent les droits de cautionnement et de demande, les produits de placements et les produits d'intérêts sur les prêts.

## Trois mois clos le 31 mars

|                                                             | Activités des programmes de logement |             | Activités d'assurance prêt hypothécaire |            | Activités de titrisation |            | Éliminations |            | Total      |            |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|------------|--------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| (en millions)                                               | 2026                                 | 2025        | 2026                                    | 2025       | 2026                     | 2025       | 2026         | 2025       | 2026       | 2025       |
| Produits d'intérêts                                         | 260                                  | 214         | -                                       | -          | 2 170                    | 1 865      | -            | -          | 2 430      | 2 079      |
| Charges d'intérêts                                          | (227)                                | (173)       | -                                       | -          | (2 166)                  | (1 861)    | -            | 3          | (2 393)    | (2 031)    |
| <b>Produits d'intérêts nets</b>                             | <b>33</b>                            | <b>41</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>   | <b>4</b>                 | <b>4</b>   | <b>-</b>     | <b>3</b>   | <b>37</b>  | <b>48</b>  |
| Produits des activités d'assurance                          | -                                    | -           | 390                                     | 298        | -                        | -          | -            | -          | 390        | 298        |
| Charges afférentes aux activités d'assurance                | -                                    | -           | (48)                                    | (17)       | -                        | -          | -            | -          | (48)       | (17)       |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                   | <b>-</b>                             | <b>-</b>    | <b>342</b>                              | <b>281</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>342</b> | <b>281</b> |
| Produits (pertes) de placements                             | -                                    | -           | 233                                     | 174        | 27                       | 33         | -            | (5)        | 260        | 202        |
| Gains (pertes) nets sur les instruments financiers          | 15                                   | (49)        | (22)                                    | (28)       | -                        | (1)        | -            | 2          | (7)        | (76)       |
| Charges financières d'assurance pour les contrats souscrits | -                                    | -           | (95)                                    | (80)       | -                        | -          | -            | -          | (95)       | (80)       |
| <b>Résultat financier net</b>                               | <b>15</b>                            | <b>(49)</b> | <b>116</b>                              | <b>66</b>  | <b>27</b>                | <b>32</b>  | <b>-</b>     | <b>(3)</b> | <b>158</b> | <b>46</b>  |
| Financement public                                          | 2 925                                | 2 658       | -                                       | -          | -                        | -          | -            | -          | 2 925      | 2 658      |
| Dépenses des programmes de logement                         | (2 867)                              | (2 561)     | -                                       | -          | -                        | -          | -            | -          | (2 867)    | (2 561)    |
| Primes et droits acquis                                     | -                                    | -           | 12                                      | 10         | 246                      | 239        | -            | -          | 258        | 249        |
| Charges opérationnelles                                     | (74)                                 | (83)        | (54)                                    | (46)       | (20)                     | (17)       | -            | -          | (148)      | (146)      |
| Autres produits (charges)                                   | (56)                                 | -           | (2)                                     | 2          | 4                        | 4          | -            | -          | (54)       | 6          |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                 | <b>(24)</b>                          | <b>6</b>    | <b>414</b>                              | <b>313</b> | <b>261</b>               | <b>262</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>651</b> | <b>581</b> |
| Impôt sur le résultat                                       | 5                                    | (4)         | (104)                                   | (77)       | (65)                     | (66)       | -            | -          | (164)      | (147)      |
| <b>Résultat net (perte)</b>                                 | <b>(19)</b>                          | <b>2</b>    | <b>310</b>                              | <b>236</b> | <b>196</b>               | <b>196</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>487</b> | <b>434</b> |
| Autres éléments du résultat global (perte)                  | (10)                                 | 1           | (129)                                   | 114        | (10)                     | 37         | -            | (5)        | (149)      | 147        |
| <b>Résultat global (perte)</b>                              | <b>(29)</b>                          | <b>3</b>    | <b>181</b>                              | <b>350</b> | <b>186</b>               | <b>233</b> | <b>-</b>     | <b>(5)</b> | <b>338</b> | <b>581</b> |
| Total des produits et du financement public <sup>1</sup>    | 2 917                                | 2 650       | 468                                     | 359        | 281                      | 279        | -            | -          | 3 666      | 3 288      |
| Moins les produits (pertes) intersectoriels <sup>2</sup>    | -                                    | -           | -                                       | 3          | -                        | (3)        | -            | -          | -          | -          |
| Total des produits externes et du financement public        | 2 917                                | 2 650       | 468                                     | 356        | 281                      | 282        | -            | -          | 3 666      | 3 288      |

<sup>1</sup> Comprend les produits d'intérêts nets, le résultat des activités d'assurance, le résultat financier net, le financement public, les primes et droits acquis et les autres produits.

<sup>2</sup> Les produits (pertes) intersectoriels font référence à ce qui suit :

- Les programmes de logement comptabilisent les produits d'intérêts provenant des placements en OHC.
- L'assurance prêt hypothécaire comptabilise les produits de placements tirés de placements dans des OHC.
- Pour le secteur de la titrisation, la FCH comptabilise les charges d'intérêt sur les OHC détenues dans le cadre des activités des programmes de logement et d'assurance prêt hypothécaire.

**Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025**

| (en millions)                                         | Activités des programmes de logement |               | Activités d'assurance prêt hypothécaire <sup>2</sup> |               | Activités de titrisation |                | Éliminations <sup>1</sup> |            | Total          |                |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|----------------|---------------------------|------------|----------------|----------------|
|                                                       | 2026                                 | 2025          | 2026                                                 | 2025          | 2026                     | 2025           | 2026                      | 2025       | 2026           | 2025           |
| <b>Actif</b>                                          |                                      |               |                                                      |               |                          |                |                           |            |                |                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               | 844                                  | 880           | 573                                                  | 631           | 1                        | 1              | -                         | -          | 1 418          | 1 512          |
| Titres acquis dans le cadre de conventions de revente | 1 575                                | 2 597         | -                                                    | -             | -                        | -              | -                         | -          | 1 575          | 2 597          |
| Intérêts courus à recevoir                            | 85                                   | 81            | 210                                                  | 177           | 1 792                    | 1 090          | -                         | -          | 2 087          | 1 348          |
| Placements en valeurs mobilières :                    |                                      |               |                                                      |               |                          |                |                           |            |                |                |
| Désignés à la JVRN                                    | -                                    | -             | 49                                                   | 50            | -                        | -              | -                         | -          | 49             | 50             |
| Désignés à la JVAERG                                  | -                                    | -             | 26 459                                               | 22 740        | 3 776                    | 3 625          | -                         | -          | 30 235         | 26 365         |
| Classés au coût amorti                                | 5 666                                | 4 702         | -                                                    | -             | -                        | -              | -                         | -          | 5 666          | 4 702          |
| Instruments dérivés                                   | -                                    | -             | 2                                                    | 176           | -                        | -              | -                         | -          | 2              | 176            |
| Montants à recevoir du gouvernement du Canada         | 1 545                                | 193           | -                                                    | -             | -                        | -              | -                         | -          | 1 545          | 193            |
| Prêts :                                               |                                      |               |                                                      |               |                          |                |                           |            |                |                |
| Désignés à la JVRN                                    | 429                                  | 441           | 26                                                   | 20            | -                        | -              | -                         | -          | 455            | 461            |
| Classés au coût amorti                                | 22 649                               | 21 398        | 18                                                   | 19            | 313 534                  | 296 080        | -                         | -          | 336 201        | 317 497        |
| Débiteurs et autres actifs                            | 116                                  | 119           | 332                                                  | 293           | 138                      | 127            | -                         | -          | 586            | 539            |
| Immeubles de placement                                | 303                                  | 379           | -                                                    | -             | -                        | -              | -                         | -          | 303            | 379            |
| Actif au titre des régimes à prestations déterminées  | 127                                  | 140           | 157                                                  | 173           | 10                       | 11             | -                         | -          | 294            | 324            |
| Actif d'impôt différé                                 | (55)                                 | (72)          | 1 091                                                | 933           | 14                       | 7              | 2                         | 2          | 1 052          | 870            |
|                                                       | <b>33 284</b>                        | <b>30 858</b> | <b>28 917</b>                                        | <b>25 212</b> | <b>319 265</b>           | <b>300 941</b> | <b>2</b>                  | <b>2</b>   | <b>381 468</b> | <b>357 013</b> |
| <b>Passif</b>                                         |                                      |               |                                                      |               |                          |                |                           |            |                |                |
| Créditeurs et autres passifs                          | 1 549                                | 648           | 134                                                  | 134           | 18                       | 46             | -                         | -          | 1 701          | 828            |
| Impôt sur le résultat à payer                         | 7                                    | 10            | 6                                                    | 62            | 5                        | 20             | -                         | -          | 18             | 92             |
| Intérêts courus à payer                               | 207                                  | 207           | -                                                    | -             | 1 769                    | 1 068          | -                         | -          | 1 976          | 1 275          |
| Instruments dérivés                                   | 75                                   | 77            | 161                                                  | 4             | -                        | -              | -                         | -          | 236            | 81             |
| Passif des contrats d'assurance                       | -                                    | -             | 10 397                                               | 10 112        | -                        | -              | -                         | -          | 10 397         | 10 112         |
| Emprunts                                              |                                      |               |                                                      |               |                          |                |                           |            |                |                |
| Désignés à la JVRN                                    | 6                                    | 21            | -                                                    | -             | -                        | -              | -                         | -          | 6              | 21             |
| Classés au coût amorti                                | 30 525                               | 28 950        | -                                                    | -             | 313 534                  | 296 080        | (2)                       | (2)        | 344 057        | 325 028        |
| Passif au titre des régimes à prestations déterminées | 75                                   | 76            | 93                                                   | 94            | 6                        | 6              | -                         | -          | 174            | 176            |
| Primes et droits non acquis                           | -                                    | -             | 545                                                  | 506           | 2 758                    | 2 732          | -                         | -          | 3 303          | 3 238          |
|                                                       | <b>32 444</b>                        | <b>29 989</b> | <b>11 336</b>                                        | <b>10 912</b> | <b>318 090</b>           | <b>299 952</b> | <b>(2)</b>                | <b>(2)</b> | <b>361 868</b> | <b>340 851</b> |
| <b>Capitaux propres du Canada</b>                     | <b>840</b>                           | <b>869</b>    | <b>17 581</b>                                        | <b>14 300</b> | <b>1 175</b>             | <b>989</b>     | <b>4</b>                  | <b>4</b>   | <b>19 600</b>  | <b>16 162</b>  |
|                                                       | <b>33 284</b>                        | <b>30 858</b> | <b>28 917</b>                                        | <b>25 212</b> | <b>319 265</b>           | <b>300 941</b> | <b>2</b>                  | <b>2</b>   | <b>381 468</b> | <b>357 013</b> |

<sup>1</sup> Les éliminations portées au bilan concernent les placements intersectoriels en OHC, de même que les débiteurs et créditeurs intersectoriels.

<sup>2</sup> Au premier trimestre de 2026, nous avons reçu du gouvernement du Canada une injection de capitaux de 3,1 milliards de dollars qui se reflète dans les activités d'assurance prêt hypothécaire. Cette injection de fonds a été nécessaire pour soutenir la croissance de l'assurance pour immeubles collectifs et pour répondre aux exigences de capital du cadre révisé du TSAH pour immeubles collectifs qui est maintenant en vigueur. L'injection de capitaux est comptabilisée dans notre capital d'apport et a augmenté directement les capitaux propres du Canada de la Société.

## 6. Financement public et dépenses des programmes de logement

Nous avons affecté le financement public à l'administration des programmes de logement et des charges opérationnelles, ventilé par responsabilités essentielles.

| (en millions)                                                           | Trois mois clos le 31 mars |              |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                         | 2026                       | 2025         |
| Aide pour répondre aux besoins de logement                              | 1 462                      | 1 272        |
| Financement de l'habitation                                             | 798                        | 619          |
| Expertise en logement et développement du potentiel                     | 734                        | 796          |
| <b>Total</b>                                                            | <b>2 994</b>               | <b>2 687</b> |
| Financement public reçu non lié aux dépenses des programmes de logement | (69)                       | (29)         |
| <b>Total du financement public comptabilisé<sup>1</sup></b>             | <b>2 925</b>               | <b>2 658</b> |
| Recouvrement de charges opérationnelles                                 | (64)                       | (75)         |
| Pertes de crédit attendues (recouvrement)                               | 6                          | (22)         |
| <b>Total des dépenses des programmes de logement comptabilisées</b>     | <b>2 867</b>               | <b>2 561</b> |

<sup>1</sup> Le total du financement public comptabilisé ne comprend pas les gains résultant des fonds empruntés à un taux inférieur au marché dans le cadre du Programme d'emprunt des sociétés d'État, qui sont comptabilisés dans les gains (pertes) nets sur les instruments financiers. Ces gains ont totalisé 54 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 (33 millions pour la période de trois mois close le 31 mars 2025).

Le tableau qui suit présente la variation des montants à recevoir du (à payer au) gouvernement du Canada. Le solde au 31 mars 2026 est principalement composé des dépenses des programmes de logement qui ont été engagées, mais qui n'ont pas encore été remboursées.

| (en millions)                                                                                       | Au 31 mars 2026 | Au 31 déc. 2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde au début de l'exercice                                                                        | 193             | 177             |
| Total du financement public                                                                         | 2 994           | 5 107           |
| Total du financement public reçu pendant la période                                                 | (1 683)         | (5 093)         |
| Remises de tiers (du/au) gouvernement du Canada                                                     | 43              | (24)            |
| <b>Solde à la clôture de la période avant les ajustements des périodes antérieure et ultérieure</b> | <b>1 547</b>    | <b>167</b>      |
| Variation nette des avances du supplément unique à l'Allocation canadienne pour le logement         | 4               | -               |
| Variation nette des ajustements des périodes antérieures                                            | (6)             | 26              |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                             | <b>1 545</b>    | <b>193</b>      |

## 7. Assurance prêt hypothécaire

### Aperçu des contrats d'assurance

Le tableau qui suit présente le passif des contrats d'assurance par portefeuille à la fin de la période.

| (en millions)                                | Au 31 mars 2026 | Au 31 déc. 2025 |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Contrats d'assurance</b>                  |                 |                 |
| Propriétaires-occupants (à l'unité)          | 3 662           | 3 693           |
| Portefeuille                                 | 86              | 88              |
| Immeubles collectifs résidentiels            | 6 649           | 6 331           |
| <b>Passif total des contrats d'assurance</b> | <b>10 397</b>   | <b>10 112</b>   |

### Contrats d'assurance selon la couverture restante et les règlements engagés

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement du passif selon la couverture restante et les règlements engagés.

#### Au 31 mars 2026

| (en millions)                                                                       | Passif au titre de la couverture restante | Règlements engagés | Total         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>Passif des contrats d'assurance au début de l'exercice</b>                       | <b>9 800</b>                              | <b>312</b>         | <b>10 112</b> |
| <b>Produits des activités d'assurance</b>                                           |                                           |                    |               |
| Contrats selon la méthode de la juste valeur <sup>1</sup>                           | (102)                                     | -                  | (102)         |
| Autres contrats                                                                     | (288)                                     | -                  | (288)         |
|                                                                                     | <b>(390)</b>                              | <b>-</b>           | <b>(390)</b>  |
| <b>Charges afférentes aux activités d'assurance</b>                                 |                                           |                    |               |
| Règlements engagés et autres charges des activités d'assurance                      | -                                         | 92                 | 92            |
| Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition de produits d'assurance   | 20                                        | -                  | 20            |
| Variations du passif au titre des règlements engagés                                | -                                         | (64)               | (64)          |
|                                                                                     | <b>20</b>                                 | <b>28</b>          | <b>48</b>     |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                                           | <b>(370)</b>                              | <b>28</b>          | <b>(342)</b>  |
| Total des charges financières d'assurance                                           | 74                                        | 2                  | 76            |
| <b>Variation totale dans l'état du résultat et le résultat global avant impôt</b>   | <b>(296)</b>                              | <b>30</b>          | <b>(266)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie</b>                                                           |                                           |                    |               |
| Primes perçues                                                                      | 673                                       | -                  | 673           |
| Demandes de règlement et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées | -                                         | (9)                | (9)           |
| Flux de trésorerie liés à l'acquisition de produits d'assurance                     | (113)                                     | -                  | (113)         |
| <b>Flux de trésorerie totaux</b>                                                    | <b>560</b>                                | <b>(9)</b>         | <b>551</b>    |
| <b>Passif des contrats d'assurance à la fin de la période</b>                       | <b>10 064</b>                             | <b>333</b>         | <b>10 397</b> |

<sup>1</sup> Lors de la transition à l'IFRS 17, la méthode de la juste valeur a été utilisée pour déterminer la MSC du passif au titre de la couverture restante des contrats d'assurance en vigueur avant le 1<sup>er</sup> janvier 2021.

## Au 31 décembre 2025

| (en millions)                                                                       | Passif au titre de la couverture restante | Règlements engagés | Total          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|----------------|
| <b>Passif des contrats d'assurance au début de l'exercice</b>                       | <b>8 204</b>                              | <b>251</b>         | <b>8 455</b>   |
| <b>Produits des activités d'assurance</b>                                           |                                           |                    |                |
| Contrats selon la méthode de la juste valeur <sup>1</sup>                           | (455)                                     | -                  | (455)          |
| Autres contrats                                                                     | (961)                                     | -                  | (961)          |
|                                                                                     | <b>(1 416)</b>                            | <b>-</b>           | <b>(1 416)</b> |
| <b>Charges afférentes aux activités d'assurance</b>                                 |                                           |                    |                |
| Règlements engagés et autres charges des activités d'assurance                      | -                                         | 321                | 321            |
| Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition de produits d'assurance   | 71                                        | -                  | 71             |
| Variations du passif au titre des règlements engagés                                | -                                         | (244)              | (244)          |
|                                                                                     | <b>71</b>                                 | <b>77</b>          | <b>148</b>     |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                                           | <b>(1 345)</b>                            | <b>77</b>          | <b>(1 268)</b> |
| Total des charges financières d'assurance                                           | 359                                       | 12                 | 371            |
| <b>Variation totale dans l'état du résultat et le résultat global avant impôt</b>   | <b>(986)</b>                              | <b>89</b>          | <b>(897)</b>   |
| <b>Flux de trésorerie</b>                                                           |                                           |                    |                |
| Primes perçues                                                                      | 2 736                                     | -                  | 2 736          |
| Demandes de règlement et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées | -                                         | (28)               | (28)           |
| Flux de trésorerie liés à l'acquisition de produits d'assurance                     | (154)                                     | -                  | (154)          |
| <b>Flux de trésorerie totaux</b>                                                    | <b>2 582</b>                              | <b>(28)</b>        | <b>2 554</b>   |
| <b>Passif des contrats d'assurance à la fin de la période</b>                       | <b>9 800</b>                              | <b>312</b>         | <b>10 112</b>  |

<sup>1</sup> Lors de la transition à l'IFRS 17, la méthode de la juste valeur a été utilisée pour déterminer la MSC du passif au titre de la couverture restante des contrats d'assurance en vigueur avant le 1<sup>er</sup> janvier 2021..

Au 31 mars 2026, la composante de perte était nulle (tout comme au 31 décembre 2025).

## Contrats d'assurance par composantes de mesure

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement du passif des contrats d'assurance par composante de mesure.

Au 31 mars 2026

| (en millions)                                                                          | Valeur actualisée<br>des flux de<br>trésorerie futurs | Ajustement en<br>fonction du<br>risque pour les<br>risques non<br>financiers | CSM                                                             |                    | Total         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                                        |                                                       |                                                                              | Contrats selon<br>la méthode de<br>la juste valeur <sup>1</sup> | Autres<br>contrats |               |
| <b>Passif des contrats d'assurance au début<br/>de l'exercice</b>                      | <b>1 838</b>                                          | <b>1 486</b>                                                                 | <b>2 010</b>                                                    | <b>4 778</b>       | <b>10 112</b> |
| <b>Variations liées aux services actuels</b>                                           |                                                       |                                                                              |                                                                 |                    |               |
| MSC comptabilisée au titre des services fournis                                        | -                                                     | -                                                                            | (76)                                                            | (174)              | (250)         |
| Variation de l'ajustement en fonction du risque<br>pour les risques non financiers     | -                                                     | (25)                                                                         | -                                                               | -                  | (25)          |
| Ajustements liés à l'expérience                                                        | (3)                                                   | -                                                                            | -                                                               | -                  | (3)           |
| <b>Variations liées aux services futurs</b>                                            |                                                       |                                                                              |                                                                 |                    |               |
| Contrats initialement comptabilisés durant<br>la période                               | (589)                                                 | 103                                                                          | -                                                               | 486                | -             |
| Variations des estimations qui rajustent la MSC                                        | 4                                                     | 5                                                                            | -                                                               | (9)                | -             |
| <b>Variations liées aux services passés</b>                                            |                                                       |                                                                              |                                                                 |                    |               |
| Variations du passif au titre des règlements engagés                                   | (41)                                                  | (23)                                                                         | -                                                               | -                  | (64)          |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                                              | <b>(629)</b>                                          | <b>60</b>                                                                    | <b>(76)</b>                                                     | <b>303</b>         | <b>(342)</b>  |
| Total des charges financières d'assurance                                              | 8                                                     | 6                                                                            | 14                                                              | 48                 | 76            |
| <b>Variation totale dans l'état du résultat<br/>et le résultat global avant impôt</b>  | <b>(621)</b>                                          | <b>66</b>                                                                    | <b>(62)</b>                                                     | <b>351</b>         | <b>(266)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie</b>                                                              |                                                       |                                                                              |                                                                 |                    |               |
| Primes perçues                                                                         | 673                                                   | -                                                                            | -                                                               | -                  | 673           |
| Demandes de règlement et autres charges<br>afférentes aux activités d'assurance payées | (9)                                                   | -                                                                            | -                                                               | -                  | (9)           |
| Flux de trésorerie liés à l'acquisition de produits<br>d'assurance                     | (113)                                                 | -                                                                            | -                                                               | -                  | (113)         |
| <b>Flux de trésorerie totaux</b>                                                       | <b>551</b>                                            | <b>-</b>                                                                     | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>           | <b>551</b>    |
| <b>Passif des contrats d'assurance à la fin<br/>de la période</b>                      | <b>1 768</b>                                          | <b>1 552</b>                                                                 | <b>1 948</b>                                                    | <b>5 129</b>       | <b>10 397</b> |

<sup>1</sup> Lors de la transition à l'IFRS 17, la méthode de la juste valeur a été utilisée pour déterminer la MSC du passif au titre de la couverture restante des contrats d'assurance en vigueur avant le 1<sup>er</sup> janvier 2021.



Au 31 décembre 2025

| (en millions)                                                                       | Valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement en fonction du risque pour les risques non financiers | CSM                                                       |                 | Total          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                                     |                                                 |                                                                  | Contrats selon la méthode de la juste valeur <sup>1</sup> | Autres contrats |                |
| <b>Passif des contrats d'assurance au début de l'exercice</b>                       | <b>1 614</b>                                    | <b>1 322</b>                                                     | <b>2 144</b>                                              | <b>3 375</b>    | <b>8 455</b>   |
| <b>Variations liées aux services actuels</b>                                        |                                                 |                                                                  |                                                           |                 |                |
| MSC comptabilisée au titre des services fournis                                     | -                                               | -                                                                | (318)                                                     | (561)           | (879)          |
| Variation de l'ajustement en fonction du risque pour les risques non financiers     | -                                               | (135)                                                            | -                                                         | -               | (135)          |
| Ajustements liés à l'expérience                                                     | (10)                                            | -                                                                | -                                                         | -               | (10)           |
| <b>Variations liées aux services futurs</b>                                         |                                                 |                                                                  |                                                           |                 |                |
| Contrats initialement comptabilisés durant la période                               | (2 051)                                         | 523                                                              | -                                                         | 1 528           | -              |
| Variations des estimations qui rajustent la MSC                                     | (179)                                           | (228)                                                            | 127                                                       | 280             | -              |
| <b>Variations liées aux services passés</b>                                         |                                                 |                                                                  |                                                           |                 |                |
| Variations du passif au titre des règlements engagés                                | (174)                                           | (70)                                                             | -                                                         | -               | (244)          |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                                           | <b>(2 414)</b>                                  | <b>90</b>                                                        | <b>(191)</b>                                              | <b>1 247</b>    | <b>(1 268)</b> |
| Total des charges financières d'assurance                                           | 84                                              | 74                                                               | 57                                                        | 156             | 371            |
| <b>Variation totale dans l'état du résultat et le résultat global avant impôt</b>   | <b>(2 330)</b>                                  | <b>164</b>                                                       | <b>(134)</b>                                              | <b>1 403</b>    | <b>(897)</b>   |
| <b>Flux de trésorerie</b>                                                           |                                                 |                                                                  |                                                           |                 |                |
| Primes perçues                                                                      | 2 736                                           | -                                                                | -                                                         | -               | 2 736          |
| Demandes de règlement et autres charges afférentes aux activités d'assurance payées | (28)                                            | -                                                                | -                                                         | -               | (28)           |
| Flux de trésorerie liés à l'acquisition de produits d'assurance                     | (154)                                           | -                                                                | -                                                         | -               | (154)          |
| <b>Flux de trésorerie totaux</b>                                                    | <b>2 554</b>                                    | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                  | <b>-</b>        | <b>2 554</b>   |
| <b>Passif des contrats d'assurance à la fin de l'exercice</b>                       | <b>1 838</b>                                    | <b>1 486</b>                                                     | <b>2 010</b>                                              | <b>4 778</b>    | <b>10 112</b>  |

<sup>1</sup> Lors de la transition à l'IFRS 17, la méthode de la juste valeur a été utilisée pour déterminer la MSC du passif au titre de la couverture restante des contrats d'assurance en vigueur avant le 1<sup>er</sup> janvier 2021.

## 8. Titrisation

Nous cautionnons le paiement périodique du capital et des intérêts des OHC émises par la FCH, aux termes du Programme des OHC, ainsi que des TH LNH émis par des émetteurs agréés et fondés sur des prêts résidentiels, dans le cadre du Programme des TH LNH et du Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés (PAPHA), si un émetteur est incapable de satisfaire à ses obligations dans le cadre de ces programmes. Le cas échéant, nous atténuons la perte en réalisant la sûreté couvrant les obligations, constituées principalement de prêts hypothécaires assurés, dans le cadre de chaque programme.

À la date de clôture, nous n'avons pas reçu et ne nous attendons pas à recevoir de demande de règlement excédant les droits de cautionnement non acquis sur nos cautionnements de paiement périodique. C'est pourquoi aucune provision n'est requise en sus du solde des primes non acquises.

Le tableau qui suit présente les variations du solde des droits de cautionnement de paiement périodique non acquis.

| (en millions)                                                                          | Au 31 mars 2026 |            |              | Au 31 décembre 2025 |            |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|--------------|---------------------|------------|--------------|
|                                                                                        | TH LNH          | OHC        | Total        | TH LNH              | OHC        | Total        |
| Solde au début de l'exercice                                                           | 1 923           | 809        | 2 732        | 1 932               | 728        | 2 660        |
| Droits de cautionnement de paiement périodique et de demande perçus pendant la période | 191             | 81         | 272          | 791                 | 252        | 1 043        |
| Droits de cautionnement de paiement périodique et de demande acquis pendant la période | (199)           | (47)       | (246)        | (800)               | (171)      | (971)        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>1 915</b>    | <b>843</b> | <b>2 758</b> | <b>1 923</b>        | <b>809</b> | <b>2 732</b> |

## 9. Gestion du capital

Nous considérons que notre capital disponible est égal au total des capitaux propres du Canada moins les déductions réglementaires.

En matière de gestion du capital, notre principal objectif est d'avoir un capital suffisant pour nos activités commerciales, c'est-à-dire nos activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation. Nous voulons réaliser notre mandat, tout en demeurant financièrement autonomes et en suivant les pratiques commerciales prudentes, les directives du BSIF et les autres directives appliquées dans le secteur privé, le cas échéant. Pour gérer le capital de nos activités commerciales, nous nous basons sur le Cadre stratégique d'adéquation du capital et des dividendes des sociétés d'État à vocation financière, mis en place par le ministère des Finances. Nous nous fondons aussi sur notre Cadre d'appétit pour le risque, notre Politique sur la gestion du capital et sur d'autres processus internes d'évaluation de la suffisance du capital.

Nous procédons à une évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA), un dispositif intégré qui permet d'évaluer la suffisance du capital du point de vue tant du capital réglementaire que du capital économique et qui est utilisé pour établir des cibles de capital en tenant compte de notre stratégie et de notre appétit pour le risque. Notre propre version des exigences de capital est établie en déterminant nos risques et en évaluant si un montant de capital explicite est nécessaire ou non pour absorber les pertes découlant de chaque risque. Cette façon de faire nous a également permis de nous conformer aux exigences de la Loi sur la SCHL et de la Loi nationale sur l'habitation.

Nous avons fixé une cible interne pour nos activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation à un niveau permettant de couvrir tous les risques significatifs. Cette cible interne est calibrée en fonction d'intervalles de confiance définis et est établie de manière à servir d'indicateur précoce que des problèmes financiers doivent être résolus. Conformément à notre politique sur la gestion du capital, nous exerçons nos activités selon un capital disponible supérieur à la cible interne, sauf dans des circonstances exceptionnelles. C'est pourquoi nous avons établi un niveau de fonctionnement qui dépasse notre cible interne pour nos activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation.

En août 2025, notre Conseil d'administration a approuvé le maintien de cibles internes de 155 % et de 105 % ainsi que de niveaux opérationnels de 165 % et de 110 %, respectivement, pour les activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation, pour 2026.

Nous déclarons au gouvernement des dividendes sur nos activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation, dans la mesure où il y a des résultats et des résultats non distribués non affectés aux réserves, à la capitalisation ou à nos besoins pour l'application de la LNH ou de la Loi sur la SCHL, ou à toute autre fin relative à l'habitation autorisée par le Parlement. La suspension de tous les dividendes versés au gouvernement du Canada demeure en vigueur, car nous conservons du capital pour la croissance de nos activités d'assurance pour immeubles collectifs et pour soutenir notre transition vers le nouveau cadre du TSAH pour immeubles collectifs, qui est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2026. Afin de soutenir davantage la transition vers le nouveau cadre du TSAH pour les immeubles collectifs, le capital excédentaire provenant des activités de titrisation a été transféré aux activités d'assurance prêt hypothécaire au quatrième trimestre de 2025. Au premier trimestre de 2026, le gouvernement du Canada a injecté 3,1 milliards de dollars de capital dans les activités d'assurance prêt hypothécaire. L'injection de capitaux a été comptabilisée dans le capital d'apport, comme indiqué ci-dessous.

Les composantes du capital disponible consolidé sont présentées dans le tableau qui suit.

| (en millions)                                           | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Capital d'apport                                        | 3 125           | 25                  |
| Cumul des autres éléments du résultat global            | (50)            | 79                  |
| Fonds de réserve                                        | 129             | 127                 |
| Résultats non distribués affectés <sup>1</sup>          | 8 992           | 9 995               |
| Résultats non distribués non affectés <sup>1,2</sup>    | 7 404           | 5 936               |
| <b>Total des capitaux propres du Canada<sup>3</sup></b> | <b>19 600</b>   | <b>16 162</b>       |
| Moins : déductions réglementaires                       | (261)           | (268)               |
| <b>Total du capital disponible</b>                      | <b>19 339</b>   | <b>15 894</b>       |

<sup>1</sup> En 2026, les cibles de capital du dispositif d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA) ont été redéfinies pour les activités de titrisation, en fonction des mesures de capitaux propres afin de mieux soutenir la gestion du capital. Le capital minimal requis sera strictement fondé sur les résultats de notre évaluation ORSA, et le capital disponible sera strictement fondé sur les capitaux propres. Nous avons mis à jour les données et les ratios de 2026 et des années précédentes en fonction des résultats de notre évaluation ORSA de 2025.

<sup>2</sup> Les résultats non distribués non affectés représentent les résultats non distribués qui dépassent notre capital opérationnel pour les activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation.

<sup>3</sup> Les capitaux propres du Canada tiennent compte de l'incidence des éliminations.

## Capital des activités d'assurance prêt hypothécaire

Les résultats non distribués affectés des activités d'assurance prêt hypothécaire sont fondés sur notre évaluation ORSA. Comme le capital réglementaire, selon les lignes directrices élaborées par le BSIF, est supérieur à nos exigences en matière de capital économique, nous avons établi nos cibles de capital en fonction du capital réglementaire. Pour le BSIF, le capital réglementaire minimal est de 100 % selon le TSAH. La cible de surveillance du BSIF correspond à 150 % du capital minimal requis. Nous avons fixé une cible de capital interne supérieure à la cible de surveillance conforme aux lignes directrices du BSIF.

Le tableau qui suit présente les composantes du capital disponible.

| <i>(en millions, sauf indication contraire)</i>                                | <b>Au 31 mars 2026</b> | <b>Au 31 décembre 2025</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Capital d'apport <sup>1</sup>                                                  | 4 852                  | 1 752                      |
| Cumul des autres éléments du résultat global (perte)                           | (37)                   | 83                         |
| Résultats non distribués affectés                                              | 8 004                  | 9 174                      |
| <b>Capital affecté<sup>2</sup></b>                                             | <b>12 819</b>          | <b>11 009</b>              |
| Capital non affecté                                                            | 4 762                  | 3 291                      |
| Total du capital des activités d'assurance prêt hypothécaire                   | 17 581                 | 14 300                     |
| Moins : déductions réglementaires                                              | (261)                  | (268)                      |
| <b>Total du capital disponible des activités d'assurance prêt hypothécaire</b> | <b>17 320</b>          | <b>14 032</b>              |
| Cible interne                                                                  | 155 %                  | 155 %                      |
| Capital opérationnel                                                           | 165 %                  | 165 %                      |
| Capital disponible sur le capital minimal requis (% selon le TSAH)             | 223 %                  | 210 %                      |

<sup>1</sup> Au premier trimestre de 2026, le gouvernement du Canada a injecté 3,1 milliards de dollars de capital dans les activités d'assurance prêt hypothécaire pour soutenir la croissance des activités d'assurance pour immeubles collectifs, et le cadre révisé du TSAH pour immeubles collectifs est entré en vigueur.

<sup>2</sup> Nous affectons les résultats non distribués et les autres éléments du résultat global au capital opérationnel de 165 % selon le TSAH.

## Capital des activités de titrisation

Le capital des activités de titrisation est détenu aux fins des cautionnements fournis dans le cadre de nos programmes des TH LNH et des OHC. Il n'y a pas de capital réglementaire, et le montant de capital affecté est établi en fonction de notre dispositif d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA). À compter de 2026, les modifications au cadre de liquidité et de capital des activités de titrisation approuvées par le Conseil d'administration en août 2025 éliminent la contrainte de liquidité fixe. Cette contrainte a été remplacée par une approche fondée sur les risques de contrepartie prévus contrebalancés par toutes les sources de liquidité dans l'ensemble des activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation (réserves de trésorerie et facilités de crédit, portefeuille de placements des activités de titrisation, actifs gouvernementaux des activités d'assurance et programme d'emprunt des sociétés d'État). Par conséquent, l'exigence de liquidité n'est plus la principale contrainte pour les décisions relatives au capital, et les cibles de capital d'ORSA ont été redéfinies en fonction des mesures des capitaux propres afin de mieux appuyer les décisions de gestion du capital. Le capital minimal requis sera strictement fondé sur les résultats de notre évaluation ORSA, et la liquidité sera évaluée et gérée séparément. Ces changements ont été appliqués pour la première fois au cours du trimestre en cours, et les données comparatives ont été révisées en conséquence. Par conséquent, le ratio ainsi que le capital affecté et non affecté des périodes précédentes ont été révisés en fonction des résultats de l'ORSA de 2025. Au 31 mars 2026, nos capitaux propres étaient de 1,2 milliard de dollars (0,9 milliard au 31 décembre 2025) et l'exigence en matière de capital a entraîné un plafond de 235 millions de dollars pour notre capital non affecté.

Le tableau qui suit présente les composantes du capital disponible.

| <i>(en millions, sauf indication contraire)</i>                                          | <b>Au 31 mars 2026</b> | <b>Au 31 décembre 2025</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Cumul des autres éléments du résultat global (perte)                                     | (48)                   | (39)                       |
| Résultats non distribués affectés <sup>1</sup>                                           | 988                    | 821                        |
| Capital affecté <sup>1</sup>                                                             | 940                    | 782                        |
| Capital non affecté <sup>1</sup>                                                         | 235                    | 207                        |
| <b>Total du capital disponible des activités de titrisation</b>                          | <b>1 175</b>           | <b>989</b>                 |
| Ratio du capital économique disponible sur le capital économique requis (%) <sup>1</sup> | 138 %                  | 139 %                      |

<sup>1</sup> En 2026, les cibles de capital du dispositif d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA) ont été redéfinies en fonction des mesures de capitaux propres afin de mieux soutenir la gestion du capital. Le capital minimal requis sera strictement fondé sur les résultats de notre évaluation ORSA, et le capital disponible sera strictement fondé sur les capitaux propres. Nous avons mis à jour les données et les ratios de 2026 et des années précédentes en fonction des résultats de notre évaluation ORSA de 2025.

## Capital des activités des programmes de logement

### Programmes d'octroi de prêts

Nous conservons une réserve en vertu de l'article 29 de la Loi sur la SCHL, qui comprend les profits de la Société, après avoir prévu tous les éléments qui, de l'avis du Conseil d'administration, sont nécessaires à la réalisation de sa mission. Ce fonds de réserve est assujéti à un plafond prescrit par la loi de 240 millions de dollars (240 millions de dollars en 2025). Dans l'éventualité où nous dépassions la limite réglementaire, nous devrions remettre le surplus au gouvernement.

Les résultats non distribués comprennent tous les autres montants des capitaux propres du Canada pour les programmes de logement qui sont exclus du fonds de réserve, y compris les fluctuations latentes de la juste valeur, ainsi que les gains et pertes sur la réévaluation des régimes de retraite à prestations déterminées. La part des gains et des pertes sur la réévaluation des régimes de retraite à prestations déterminées liée aux programmes de logement est comptabilisée dans les résultats non distribués jusqu'à ce qu'elle soit remboursée par le gouvernement au moyen du financement public des programmes de logement.

À l'exception du fonds de réserve et des résultats non distribués, nous n'affectons pas de capital supplémentaire pour nos activités des programmes de logement. En effet, elles ne présentent pas de risques financiers importants qui ne sont pas déjà atténués autrement.

Le tableau qui suit présente les composantes du capital disponible.

| <i>(en millions)</i>                                                     | <b>Au 31 mars 2026</b> | <b>Au 31 décembre 2025</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Fonds de réserve <sup>1</sup>                                            | 132                    | 130                        |
| Résultats non distribués                                                 | 683                    | 714                        |
| <b>Total du capital disponible pour les programmes d'octroi de prêts</b> | <b>815</b>             | <b>844</b>                 |

<sup>1</sup> Exclut l'incidence des éliminations de 3 millions de dollars (3 millions de dollars en 2025).

## 10. Évaluations à la juste valeur

Nous évaluons certains instruments financiers et actifs non financiers à leur juste valeur dans le bilan consolidé et présentons la juste valeur de certains autres éléments. La juste valeur est déterminée à l'aide d'un cadre d'évaluation uniforme.

La juste valeur est le prix qui serait perçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction méthodique entre des intervenants et intervenantes du marché à la date d'évaluation selon la conjoncture du marché. La juste valeur d'un actif ou d'un passif est évaluée à l'aide des hypothèses que les intervenants et intervenantes du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, en supposant que les intervenants et intervenantes du marché agissent dans leur intérêt économique supérieur. L'évaluation à la juste valeur des actifs non financiers (c.-à-d. des immeubles de placement) tient compte de la capacité d'un intervenant ou d'une intervenante du marché à générer des avantages économiques en faisant une utilisation optimale de l'actif ou en le vendant à un autre intervenant ou à une autre intervenante du marché qui en ferait une utilisation optimale. Pour les instruments financiers, les intérêts courus sont comptabilisés et présentés séparément.

## Hiérarchie des justes valeurs

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur maximisent l'utilisation des données observables pertinentes et minimisent celle des données non observables. Les évaluations à la juste valeur sont classées selon une hiérarchie des justes valeurs (au niveau 1, 2 ou 3) qui reflète le caractère observable des données les plus importantes utilisées dans le cadre des évaluations.

**Niveau 1 :** Les actifs et passifs sont évalués selon les cours non ajustés d'actifs ou de passifs identiques sur des marchés actifs.

**Niveau 2 :** Les actifs et passifs sont évalués selon des données observables autres que les cours de niveau 1. Les données de niveau 2 incluent les cours obtenus sur des marchés qui ne sont pas considérés comme suffisamment actifs, et les justes valeurs obtenues en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus, ce qui permet une utilisation maximale des données de marché directement ou indirectement observables.

**Niveau 3 :** Les actifs et passifs non notés sur un marché actif sont évalués au moyen de techniques d'évaluation. Si des données observables ne sont pas disponibles, des données non observables sont utilisées. Pour les actifs et passifs de niveau 3, les données d'entrée non observables sont importantes pour l'évaluation globale à la juste valeur.

## Comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers non comptabilisés à la juste valeur

Le tableau qui suit présente une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers non comptabilisés à la juste valeur. La valeur comptable est celle à laquelle un élément est présenté dans le bilan consolidé.

| (en millions)                          | Au 31 mars 2026  |              |                                                            | Au 31 décembre 2025 |              |                                                            |
|----------------------------------------|------------------|--------------|------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|------------------------------------------------------------|
|                                        | Valeur comptable | Juste valeur | Juste valeur supérieure (inférieure) à la valeur comptable | Valeur comptable    | Juste valeur | Juste valeur supérieure (inférieure) à la valeur comptable |
| <b>Actifs financiers<sup>1</sup></b>   |                  |              |                                                            |                     |              |                                                            |
| Placements au coût amorti <sup>2</sup> | 5 666            | 5 645        | (21)                                                       | 4 702               | 4 720        | 18                                                         |
| Prêts au coût amorti <sup>3</sup>      | 336 201          | 332 703      | (3 498)                                                    | 317 497             | 316 037      | (1 460)                                                    |
| <b>Passifs financiers</b>              |                  |              |                                                            |                     |              |                                                            |
| Emprunts au coût amorti <sup>4</sup>   | 344 057          | 342 052      | (2 005)                                                    | 325 028             | 324 351      | (677)                                                      |

<sup>1</sup> Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 873 millions de dollars (883 millions de dollars au 31 décembre 2025) et les titres acquis dans le cadre de conventions de revente de 1 575 millions de dollars (2 597 millions de dollars au 31 décembre 2025) comptabilisés au coût amorti, puisque la juste valeur de ces instruments financiers est égale à leur valeur comptable.

<sup>2</sup> Une tranche de 2 500 millions de dollars de la juste valeur est classée au niveau 1 (1 957 millions de dollars au 31 décembre 2025) et une tranche de 3 145 millions de dollars, au niveau 2 (2 763 millions de dollars au 31 décembre 2025).

<sup>3</sup> Une tranche de 322 466 millions de dollars de la juste valeur est classée au niveau 2 (304 990 millions de dollars au 31 décembre 2025) et une tranche de 10 237 millions de dollars, au niveau 3 (11 047 millions de dollars au 31 décembre 2025).

<sup>4</sup> Une tranche de 294 808 millions de dollars de la juste valeur est classée au niveau 1 (276 550 millions de dollars au 31 décembre 2025) et une tranche de 47 244 millions de dollars, au niveau 2 (47 801 millions de dollars au 31 décembre 2025).

## Hiérarchie des justes valeurs pour les éléments comptabilisés à la juste valeur

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des actifs et passifs inscrits à la juste valeur au bilan consolidé.

| (en millions)                                            | Au 31 mars 2026 |              |             |               | Au 31 décembre 2025 |              |             |               |
|----------------------------------------------------------|-----------------|--------------|-------------|---------------|---------------------|--------------|-------------|---------------|
|                                                          | Niveau 1        | Niveau 2     | Niveau 3    | Total         | Niveau 1            | Niveau 2     | Niveau 3    | Total         |
| <b>Actif</b>                                             |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Équivalents de trésorerie                                |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Dépôts bancaires portant intérêt                         | -               | 6            | -           | 6             | -                   | 19           | -           | 19            |
| Émis par le gouvernement fédéral                         | -               | 539          | -           | 539           | -                   | 610          | -           | 610           |
| Total des équivalents de trésorerie                      | -               | 545          | -           | 545           |                     | 629          | -           | 629           |
| Placements en valeurs mobilières                         |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Désignés à la JVRN                                       |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Titres de créance                                        |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Entreprises ou autres entités                            | -               | 18           | -           | 18            | -                   | 18           | -           | 18            |
| Titres de capitaux propres                               |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Parts dans une société en commandite                     | -               | -            | 31          | 31            | -                   | -            | 32          | 32            |
| Total des prêts désignés à la JVRN                       | -               | 18           | 31          | 49            | -                   | 18           | 32          | 50            |
| Désignés à la JVAERG                                     |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Titres de créance                                        |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Entreprises ou autres entités                            | 6 962           | 6 457        | -           | 13 419        | 6 239               | 6 892        | -           | 13 131        |
| Émis par le gouvernement fédéral                         | 8 695           | 1 134        | -           | 9 829         | 4 809               | 1 616        | -           | 6 425         |
| Provinces ou municipalités                               | 6 737           | 162          | -           | 6 899         | 6 481               | 182          | -           | 6 663         |
| Pays souverains et entités connexes                      | 71              | 17           | -           | 88            | 121                 | 25           | -           | 146           |
| Total des titres désignés à la JVAERG                    | 22 465          | 7 770        | -           | 30 235        | 17 650              | 8 715        | -           | 26 365        |
| Prêts désignés à la JVRN                                 | -               | -            | -           | -             | -                   | 1            | -           | 1             |
| Prêts obligatoirement désignés à la JVRN                 | -               | 10           | 445         | 455           | -                   | 11           | 449         | 460           |
| Instruments dérivés                                      | -               | 2            | -           | 2             | -                   | 176          | -           | 176           |
| Immeubles de placement                                   | -               | -            | 303         | 303           | -                   | -            | 379         | 379           |
| <b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>  | <b>22 465</b>   | <b>8 345</b> | <b>779</b>  | <b>31 589</b> | <b>17 650</b>       | <b>9 550</b> | <b>860</b>  | <b>28 060</b> |
| <b>Passif</b>                                            |                 |              |             |               |                     |              |             |               |
| Emprunts désignés à la JVRN                              | -               | (6)          | -           | (6)           | -                   | (21)         | -           | (21)          |
| Instruments dérivés                                      | -               | (161)        | (75)        | (236)         | -                   | (4)          | (77)        | (81)          |
| <b>Total des passifs comptabilisés à la juste valeur</b> | <b>-</b>        | <b>(167)</b> | <b>(75)</b> | <b>(242)</b>  | <b>-</b>            | <b>(25)</b>  | <b>(77)</b> | <b>(102)</b>  |
| <b>Actifs nets comptabilisés à la juste valeur</b>       | <b>22 465</b>   | <b>8 178</b> | <b>704</b>  | <b>31 347</b> | <b>17 650</b>       | <b>9 525</b> | <b>783</b>  | <b>27 958</b> |

## Transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs

Pour les actifs et passifs évalués à la juste valeur de façon récurrente, nous déterminons si des reclassements ont eu lieu entre les niveaux hiérarchiques en réévaluant le classement à chaque date de clôture. Les transferts dépendent de critères de classification interne fondés sur des variables comme l'observabilité des prix et les volumes d'opérations sur le marché à chaque date du bilan. Les transferts entre les niveaux sont réputés s'être produits au début du trimestre au cours duquel le transfert est effectué. Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, il y a eu des transferts de 1 207 millions de dollars du niveau 2 au niveau 1 et de 809 millions de dollars du niveau 1 au niveau 2 (2 938 millions et 4 120 millions, respectivement, pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2025).

## Variations de la juste valeur des éléments classés au niveau 3

Le tableau qui suit présente les variations de la juste valeur des éléments comptabilisés à la juste valeur et désignés au niveau 3.

| (en millions)                                                    | Placements en valeurs mobilières à la JVRN | Prêts à la JVRN | Immeubles de placement | Instruments dérivés | Total      |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|------------------------|---------------------|------------|
| <b>Juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2026</b>               | <b>32</b>                                  | <b>449</b>      | <b>379</b>             | <b>(77)</b>         | <b>783</b> |
| Achats/émissions                                                 | -                                          | 9               | -                      | -                   | 9          |
| Gains (pertes) nets comptabilisés en résultat net <sup>1,2</sup> | (1)                                        | (2)             | (55)                   | 2                   | (56)       |
| Entrées de trésorerie provenant des règlements/cessions          | -                                          | (11)            | (21)                   | -                   | (32)       |
| <b>Juste valeur au 31 mars 2026</b>                              | <b>31</b>                                  | <b>445</b>      | <b>303</b>             | <b>(75)</b>         | <b>704</b> |
| <b>Juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>               | <b>37</b>                                  | <b>489</b>      | <b>396</b>             | <b>(69)</b>         | <b>853</b> |
| Achats/émissions                                                 | -                                          | 13              | -                      | -                   | 13         |
| Gains (pertes) nets comptabilisés en résultat net <sup>1,2</sup> | 1                                          | 8               | (17)                   | (8)                 | (16)       |
| Entrées de trésorerie provenant des règlements/cessions          | (6)                                        | (61)            | -                      | -                   | (67)       |
| <b>Juste valeur au 31 décembre 2025</b>                          | <b>32</b>                                  | <b>449</b>      | <b>379</b>             | <b>(77)</b>         | <b>783</b> |

<sup>1</sup> Inclus dans les gains (pertes) nets sur les instruments financiers pour les placements en valeurs mobilières, les prêts et les instruments dérivés et dans les autres produits pour les immeubles de placement.

<sup>2</sup> Ne tiennent compte que des gains latents liés aux actifs détenus à la clôture des périodes respectives.

## Données non observables pour les éléments classés au niveau 3

L'évaluation des éléments classés au niveau 3 se fonde sur des données non observables, dont les variations sont susceptibles d'influer considérablement sur les évaluations à la juste valeur. Les évaluations sont fondées sur des appréciations de la conjoncture au 31 mars 2026, laquelle peut évoluer de manière importante pendant les périodes ultérieures. Les techniques et les données non observables sur lesquelles se fonde l'évaluation des éléments classés au niveau 3 au 31 mars 2026 n'ont pas changé de manière importante depuis le 31 décembre 2025. La sensibilité de la juste valeur des éléments classés au niveau 3 aux variations des données inobservables demeure la même que celle qui a été utilisée pour la préparation de nos états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.



# 11. Placements en valeurs mobilières

## Qualité du crédit

Le tableau qui suit présente la qualité du crédit de nos équivalents de trésorerie et placements en valeurs mobilières selon notre système de notation interne. Les montants figurant dans le tableau correspondent aux valeurs comptables brutes.

| (en millions)                                       | Notation <sup>1</sup> |              |            |                |                  |        |                     |              |            |                |                  |        |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------|------------|----------------|------------------|--------|---------------------|--------------|------------|----------------|------------------|--------|
|                                                     | Au 31 mars 2026       |              |            |                |                  |        | Au 31 décembre 2025 |              |            |                |                  |        |
|                                                     | AAA                   | De AA- à AA+ | De A- à A+ | De BBB- à BBB+ | Inférieur à BBB- | Total  | AAA                 | De AA- à AA+ | De A- à A+ | De BBB- à BBB+ | Inférieur à BBB- | Total  |
| Équivalents de trésorerie                           | 539                   | 239          | 567        | -              | -                | 1 345  | 618                 | 165          | 695        | -              | -                | 1 478  |
| <b>Placements en valeurs mobilières<sup>2</sup></b> |                       |              |            |                |                  |        |                     |              |            |                |                  |        |
| Désignés à la JVRN                                  | 18                    | -            | -          | -              | -                | 18     | 18                  | -            | -          | -              | -                | 18     |
| Désignés à la JVAERG                                | 11 185                | 6 643        | 7 940      | 4 358          | 109              | 30 235 | 7 835               | 6 480        | 7 681      | 4 255          | 114              | 26 365 |
| Classés au coût amorti                              | 1 617                 | 1 928        | 2 121      | -              | -                | 5 666  | 1 761               | 1 597        | 1 344      | -              | -                | 4 702  |

<sup>1</sup> Les notations internes sont fondées sur des évaluations internes de la solvabilité des contreparties. Ces notations correspondent à celles fournies par les agences de notation, sauf dans les cas où il existe des notations intrinsèques. La notation interne d'une contrepartie ne peut pas être supérieure à la notation intrinsèque la plus élevée attribuée par toute agence de notation. Une notation intrinsèque élimine la supposition d'appui sur une garantie gouvernementale.

<sup>2</sup> Comprend les placements en titres à revenu fixe.

## Pertes de crédit attendues

La provision pour pertes de crédit attendues sur les titres de créance désignés à la JVAERG et au coût amorti s'élevait à 16 millions de dollars au 31 mars 2026 (17 millions de dollars au 31 décembre 2025), avec un gain correspondant de 1 million de dollars comptabilisé en gains (pertes) nets sur les instruments financiers au cours des trois mois clos le 31 mars 2026 (perte de 13 millions de dollars pour les trois mois clos le 31 mars 2025).

## 12. Prêts

Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie et les variations hors trésorerie liés aux prêts.

Trois mois clos le 31 mars 2026

| (en millions)                                          | Flux de trésorerie           |                |               | Variations hors trésorerie    |               |                            |                      |             |                                  |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|---------------|-------------------------------|---------------|----------------------------|----------------------|-------------|----------------------------------|
|                                                        | Solde au début de la période | Remboursements | Décaissements | Variations de la juste valeur | Accroissement | Pertes de crédit attendues | Intérêts capitalisés | Transferts¹ | Solde à la clôture de la période |
| Désignés à la JVRN                                     |                              |                |               |                               |               |                            |                      |             |                                  |
| Programmes d'octroi de prêts                           | 441                          | (9)            | -             | (2)                           | -             | -                          | -                    | (1)         | 429                              |
| Prêts liés aux activités d'assurance prêt hypothécaire | 20                           | (3)            | 9             | -                             | -             | -                          | -                    | -           | 26                               |
| Total des prêts désignés à la JVRN                     | 461                          | (12)           | 9             | (2)                           | -             | -                          | -                    | (1)         | 455                              |
| Classés au coût amorti                                 |                              |                |               |                               |               |                            |                      |             |                                  |
| Prêts liés au Programme des OHC                        | 296 080                      | (3 052)        | 20 477        | -                             | 29            | -                          | -                    | -           | 313 534                          |
| Programmes d'octroi de prêts²                          | 21 398                       | (241)          | 1 435         | (10)                          | 16            | 3                          | 47                   | 1           | 22 649                           |
| Prêts liés aux activités d'assurance prêt hypothécaire | 19                           | (5)            | -             | -                             | 2             | 2                          | -                    | -           | 18                               |
| Total au coût amorti                                   | 317 497                      | (3 298)        | 21 912        | (10)                          | 47            | 5                          | 47                   | 1           | 336 201                          |
| Total                                                  | 317 958                      | (3 310)        | 21 921        | (12)                          | 47            | 5                          | 47                   | -           | 336 656                          |

<sup>1</sup> Les transferts sont des prêts arrivés à échéance et renouvelés lorsque les nouveaux prêts ne font plus partie d'un portefeuille de prêts et d'emprunts couverts économiquement. Ils sont donc classés au coût amorti.

<sup>2</sup> Les variations de la juste valeur des prêts au coût amorti sont liées aux pertes comptabilisées immédiatement après l'avance initiale des prêts consentis à une valeur inférieure à la valeur marchande. .

Douze mois clos le 31 décembre 2025

| (en millions)                                          | Flux de trésorerie           |                |               | Variations hors trésorerie    |               |                            |                      |                         |                                  |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|---------------|-------------------------------|---------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                                                        | Solde au début de la période | Remboursements | Décaissements | Variations de la juste valeur | Accroissement | Pertes de crédit attendues | Intérêts capitalisés | Transferts <sup>1</sup> | Solde à la clôture de la période |
| Désignés à la JVRN                                     |                              |                |               |                               |               |                            |                      |                         |                                  |
| Programmes d'octroi de prêts                           | 502                          | (57)           | -             | 8                             | -             | -                          | -                    | (12)                    | 441                              |
| Prêts liés aux activités d'assurance prêt hypothécaire | 19                           | (13)           | 14            | -                             | -             | -                          | -                    | -                       | 20                               |
| Total des prêts désignés à la JVRN                     | 521                          | (70)           | 14            | 8                             | -             | -                          | -                    | (12)                    | 461                              |
| Classés au coût amorti                                 |                              |                |               |                               |               |                            |                      |                         |                                  |
| Prêts liés au Programme des OHC                        | 277 456                      | (41 109)       | 59 651        | -                             | 82            | -                          | -                    | -                       | 296 080                          |
| Programmes d'octroi de prêts <sup>2</sup>              | 16 713                       | (842)          | 5 403         | (110)                         | 55            | (9)                        | 176                  | 12                      | 21 398                           |
| Prêts aux termes du PAPHA                              | 335                          | (335)          | -             | -                             | -             | -                          | -                    | -                       | -                                |
| Prêts liés aux activités d'assurance prêt hypothécaire | 24                           | (34)           | 1             | -                             | 13            | 15                         | -                    | -                       | 19                               |
| Total au coût amorti                                   | 294 528                      | (42 320)       | 65 055        | (110)                         | 150           | 6                          | 176                  | 12                      | 317 497                          |
| Total                                                  | 295 049                      | (42 390)       | 65 069        | (102)                         | 150           | 6                          | 176                  | -                       | 317 958                          |

<sup>1</sup> Les transferts sont des prêts arrivés à échéance et renouvelés lorsque les nouveaux prêts ne font plus partie d'un portefeuille de prêts et d'emprunts couverts économiquement. Ils sont donc classés au coût amorti.

<sup>2</sup> Les variations de la juste valeur des prêts au coût amorti sont liées aux pertes comptabilisées immédiatement après l'avance initiale des prêts consentis à une valeur inférieure à la valeur marchande.

Nous avons la certitude de recouvrer le capital et les intérêts courus de 99 % de nos prêts (99 % au 31 décembre 2025) auprès des divers ordres de gouvernement, par l'intermédiaire de l'assurance prêt hypothécaire de la SCHL ou par une sûreté de premier rang représentant la seule source de remboursement de nos prêts dans le cadre du Programme des OHC et du PAPHA.

## Pertes de crédit attendues

Le total des engagements de prêt inutilisés au 31 mars 2026 était de 14 722 millions de dollars (15 760 millions de dollars au 31 décembre 2025), dont une tranche de 14 431 millions de dollars est assujettie aux pertes de crédit attendues sur 12 mois (15 451 millions de dollars au 31 décembre 2025).

Au 31 mars 2026, la provision pour pertes de crédit attendues sur les engagements de prêt inutilisés, que nous comptabilisons dans les créditeurs et autres passifs, était de 18 millions de dollars (21 millions de dollars au 31 décembre 2025) et la provision pour pertes de crédit attendues sur les prêts était de 39 millions (44 millions de dollars au 31 décembre 2025). Nous incluons la variation de la provision pour pertes de crédit attendues dans les gains (pertes) nets sur les instruments financiers.

## 13. Emprunts

Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie et les variations hors trésorerie liés aux emprunts.

### Trois mois clos le 31 mars 2026

| (en millions)                                                            | Flux de trésorerie           |               |                | Variations hors trésorerie    |                         |              |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------------|
|                                                                          | Solde au début de la période | Émissions     | Remboursements | Variations de la juste valeur | Accroissement et autres | Éliminations | Solde à la clôture de la période |
| <b>Désignés à la JVRN</b>                                                |                              |               |                |                               |                         |              |                                  |
| Emprunts auprès du gouvernement du Canada – Programmes d'octroi de prêts | 21                           | -             | (15)           | -                             | -                       | -            | 6                                |
| <b>Classés au coût amorti</b>                                            |                              |               |                |                               |                         |              |                                  |
| Obligations hypothécaires du Canada                                      | 296 078                      | 20 477        | (3 052)        | -                             | 29                      | -            | 313 532                          |
| Emprunts auprès du gouvernement du Canada – Programmes d'octroi de prêts | 28 950                       | 5 392         | (3 799)        | (54)                          | 36                      | -            | 30 525                           |
| <b>Total au coût amorti</b>                                              | <b>325 028</b>               | <b>25 869</b> | <b>(6 851)</b> | <b>(54)</b>                   | <b>65</b>               | <b>-</b>     | <b>344 057</b>                   |
| <b>Total</b>                                                             | <b>325 049</b>               | <b>25 869</b> | <b>(6 866)</b> | <b>(54)</b>                   | <b>65</b>               | <b>-</b>     | <b>344 063</b>                   |

## Douze mois clos le 31 décembre 2025

| (en millions)                                                            | Flux de trésorerie           |               |                 | Variations hors trésorerie    |                         |              |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------------|
|                                                                          | Solde au début de la période | Émissions     | Remboursements  | Variations de la juste valeur | Accroissement et autres | Éliminations | Solde à la clôture de la période |
| <b>Désignés à la JVRN</b>                                                |                              |               |                 |                               |                         |              |                                  |
| Emprunts auprès du gouvernement du Canada – Programmes d'octroi de prêts | 148                          | -             | (128)           | 1                             | -                       | -            | 21                               |
| <b>Classés au coût amorti</b>                                            |                              |               |                 |                               |                         |              |                                  |
| Obligations hypothécaires du Canada                                      | 276 869                      | 59 651        | (41 034)        | -                             | 82                      | 510          | 296 078                          |
| Emprunts auprès du gouvernement du Canada – Programmes d'octroi de prêts | 22 121                       | 24 164        | (17 338)        | (138)                         | 141                     | -            | 28 950                           |
| Emprunts auprès du gouvernement du Canada – PAPHÀ                        | 335                          | -             | (335)           | -                             | -                       | -            | -                                |
| <b>Total au coût amorti</b>                                              | <b>299 325</b>               | <b>83 815</b> | <b>(58 707)</b> | <b>(138)</b>                  | <b>223</b>              | <b>510</b>   | <b>325 028</b>                   |
| <b>Total</b>                                                             | <b>299 473</b>               | <b>83 815</b> | <b>(58 835)</b> | <b>(137)</b>                  | <b>223</b>              | <b>510</b>   | <b>325 049</b>                   |

Lorsque nous détenons des OHC jusqu'à l'échéance ou en achetons sur le marché primaire, nous éliminons les flux de trésorerie connexes de l'état consolidé des flux de trésorerie. Au cours des neuf mois clos le 31 mars 2026, nous avons exclu un montant nul (montant nul pour les trois mois clos le 31 mars 2026) pour les OHC arrivées à échéance des « Remboursements » dans le tableau ci-dessus ainsi que des « Placements en valeurs mobilières – ventes et échéances » dans l'état consolidé des flux de trésorerie. Au cours des trois mois clos le 31 mars 2026, nous avons aussi exclu un montant nul (montant nul pour les trois mois clos le 31 mars 2025) d'achats d'OHC sur le marché primaire provenant d'émissions présentées dans le tableau ci-dessus et de placements en valeurs mobilières – achats dans l'état consolidé des flux de trésorerie.

## Pouvoirs d'emprunt

Le ministre des Finances approuve chaque année notre plan d'emprunt de même qu'il établit les limites et les modalités des emprunts, notamment les emprunts sur les marchés de capitaux et les emprunts auprès du gouvernement du Canada dans le cadre des activités des programmes de logement et de titrisation.

En 2026, les limites s'appliquant à nos emprunts à court terme et à long terme en cours s'élèvent respectivement à 7,5 milliards de dollars et à 11,5 milliards de dollars (7,0 milliards de dollars et 9,5 milliards de dollars au 31 décembre 2025). Le montant réel des emprunts à court terme en cours au 31 mars 2026 s'est établi à 3,0 milliards de dollars (2,9 milliards au 31 décembre 2025). Le montant réel des emprunts à long terme contractés au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026 s'élevait à 1,8 milliard de dollars (6,9 milliards au 31 décembre 2025).

## 14. Produits et charges liés aux instruments financiers

### Gains et pertes nets sur les instruments financiers

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes) sur les instruments financiers comptabilisés à l'état consolidé des résultats et du résultat global.

| (en millions)                                                              | Trois mois clos le 31 mars |             |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                            | 2026                       | 2025        |
| <b>Instruments financiers désignés à la JVRN</b>                           |                            |             |
| Emprunts                                                                   | -                          | (1)         |
| <b>Total des instruments financiers désignés à la JVRN</b>                 | -                          | (1)         |
| <b>Instruments financiers obligatoirement désignés à la JVRN</b>           |                            |             |
| Titres de capitaux propres                                                 | (1)                        | 1           |
| Instruments dérivés                                                        | (178)                      | (21)        |
| Prêts                                                                      | (2)                        | 2           |
| <b>Total des instruments financiers obligatoirement désignés à la JVRN</b> | <b>(181)</b>               | <b>(18)</b> |
| Titres de créance désignés à la JVAERG <sup>1</sup>                        | 156                        | (6)         |
| Prêts au coût amorti <sup>2</sup>                                          | (45)                       | (57)        |
| Emprunts classés au coût amorti <sup>3</sup>                               | 54                         | 33          |
| Recouvrements de crédit attendus sur les actifs financiers                 | 9                          | (27)        |
| <b>Total</b>                                                               | <b>(7)</b>                 | <b>(76)</b> |

<sup>1</sup> Comprend un gain de change de 149 millions de dollars (gain de 3 millions de dollars pour les trois mois clos le 31 mars 2025) attribuable à la conversion de titres de créance libellés en dollars américains.

<sup>2</sup> Comprend des pertes sur prêts comptabilisées immédiatement après l'avance initiale de 10 millions de dollars (26 millions de dollars pour les trois mois clos le 31 mars 2025) et l'amortissement des pertes nettes différées de 35 millions de dollars (31 millions de dollars pour les trois mois clos le 31 mars 2025).

<sup>3</sup> Comprend les gains de 54 millions de dollars découlant de l'émission d'emprunts (33 millions pour les trois mois clos le 31 mars 2025).

### Pertes différées sur les instruments financiers

Le tableau qui suit présente les pertes nettes différées sur les instruments financiers pour certains prêts détenus au coût amorti liés aux programmes d'octroi de prêts non comptabilisées à l'état consolidé des résultats et du résultat global.

| (en millions)                                                                      | Trois mois clos le 31 mars |            |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------|
|                                                                                    | 2026                       | 2025       |
| Solde au début de l'exercice                                                       | 773                        | 579        |
| Pertes nettes différées sur les instruments financiers au cours de la période      | 90                         | 57         |
| Pertes nettes sur les instruments financiers comptabilisées au cours de la période | (35)                       | (31)       |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                            | <b>828</b>                 | <b>605</b> |

## 15. Risque de marché

Le risque de marché découle des incidences financières défavorables de l'évolution des facteurs sous-jacents du marché, notamment les taux d'intérêt et de change. Malgré l'incertitude économique persistante et l'évolution des conditions de marché, il n'y a eu aucun changement important de notre évaluation et de notre gestion du risque de marché au cours des trois mois clos le 31 mars 2026.

### Risque de change

Nous nous exposons au risque de change en raison des placements que nous détenons dans des titres libellés en monnaies étrangères. Nos politiques internes limitent les placements libellés en monnaies étrangères et exigent la couverture économique complète du risque de change. Au 31 mars 2026, nous détenons 8 163 millions de dollars de titres de créance libellés en dollars américains (7 883 millions au 31 décembre 2025), que nous constatons à titre de placements en valeurs mobilières à la JVAERG ou à la JVRN.

### Valeur à risque (VAR)

Nous évaluons le risque de marché lié aux placements en valeurs mobilières des portefeuilles de placements des activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation en appliquant des modèles de VAR. La VAR est une technique utilisée pour mesurer la perte éventuelle maximale d'un portefeuille de placements pendant une période de détention précise et selon un niveau de confiance donné. La VAR pour les portefeuilles de placements des activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation, selon un niveau de confiance de 95 % pendant une période de détention de 22 jours ouvrables, figure dans le tableau qui suit. Les chiffres de la VAR sont fondés sur les données historiques d'une année relativement aux cours et aux corrélations des marchés des obligations et de 26 semaines relativement à la volatilité.

| (en millions)                         | Assurance prêt hypothécaire |                  | Titrisation  |                  |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------|------------------|
|                                       | 31 mars 2026                | 31 décembre 2025 | 31 mars 2026 | 31 décembre 2025 |
| Placements en valeurs mobilières :    |                             |                  |              |                  |
| Titres libellés en dollars canadiens  | 162                         | 161              | 45           | 46               |
| Titres libellés en dollars américains | 102                         | 99               | -            | -                |
| Incidence de la diversification       | (11)                        | (14)             | -            | -                |
| <b>VAR totale</b>                     | <b>253</b>                  | <b>246</b>       | <b>45</b>    | <b>46</b>        |

### Sensibilité aux taux d'intérêt

Nous évaluons le risque de marché pour le portefeuille de prêts, de placements, d'emprunts et de swaps des activités des programmes de logement en fonction de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt.

Quant aux instruments financiers des activités des programmes de logement désignés à la JVRN et aux instruments dérivés, nous avons établi qu'une variation nette de 200 points de base (pb) des taux d'intérêt au 31 mars 2026 n'aurait aucun impact important après la prise en compte des instruments dérivés.

Les placements, prêts et emprunts évalués au coût amorti pour les activités des programmes de logement sont également exposés au risque de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente l'incidence nette d'une variation des taux d'intérêt sur la juste valeur au 31 mars 2026.

| (en millions)                                                            | Au 31 mars 2026<br>Variation des taux d'intérêt |         | Au 31 décembre 2025<br>Variation des taux d'intérêt |         |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------|---------|
|                                                                          | -200 pb                                         | +200 pb | -200 pb                                             | +200 pb |
| Augmentation (diminution) de la juste valeur de l'actif net <sup>1</sup> | (1 316)                                         | 1 084   | (1 241)                                             | 1 024   |

<sup>1</sup> La variation de la juste valeur de l'actif net attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt présentée dans ce tableau ne serait pas comptabilisée dans le résultat global puisque les instruments financiers sous-jacents sont évalués au coût amorti.

## 16. Risque de crédit

Le risque de crédit représente les pertes financières potentielles découlant du défaut d'un emprunteur ou d'une contrepartie institutionnelle de remplir ses obligations contractuelles. Nous présentons une description complète du risque de crédit lié à nos instruments financiers et de la manière dont nous gérons ce risque à la note 19 de nos états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. La nature du risque de crédit et notre manière de le gérer n'ont pas beaucoup changé pendant les trois mois clos le 31 mars 2026.

## 17. Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le tableau qui suit présente les charges, les réévaluations et les cotisations des régimes de prestations déterminées.

Trois mois clos le 31 mars

| (en millions)                                                                                                       | Régimes de retraite |          | Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------|---------------------------------------------------|----------|
|                                                                                                                     | 2026                | 2025     | 2026                                              | 2025     |
| Coût des services rendus                                                                                            | 9                   | 9        | -                                                 | -        |
| Charges d'intérêts nettes (produits)                                                                                | (3)                 | (3)      | 1                                                 | 2        |
| <b>Charges comptabilisées en résultat net</b>                                                                       | <b>6</b>            | <b>6</b> | <b>1</b>                                          | <b>2</b> |
| Gains (pertes) nets actuariels découlant de changements des hypothèses financières                                  | 36                  | -        | 1                                                 | -        |
| Rendement de l'actif des régimes, à l'exclusion des montants inclus dans les charges d'intérêts nettes <sup>1</sup> | (60)                | 2        | -                                                 | -        |
| <b>Réévaluations nettes comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (perte)<sup>2</sup></b>          | <b>(24)</b>         | <b>2</b> | <b>1</b>                                          | <b>-</b> |
| Cotisations de la SCHL                                                                                              | 1                   | 1        | 1                                                 | 1        |
| Cotisations du personnel                                                                                            | 5                   | 5        | -                                                 | -        |
| <b>Total des cotisations</b>                                                                                        | <b>6</b>            | <b>6</b> | <b>1</b>                                          | <b>1</b> |

<sup>1</sup> Le taux de rendement de l'actif utilisé pour mesurer le rendement de l'actif des régimes pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 s'est établi à (1,04 %) (0,88 % au 31 mars 2025).

<sup>2</sup> Les régimes à prestations déterminées sont réévalués chaque trimestre pour tenir compte de l'évolution du taux d'actualisation et du rendement réel de l'actif. Les autres hypothèses actuarielles sont mises à jour au moins une fois par année.

Nous déterminons le taux d'actualisation d'après les recommandations de l'Institut canadien des actuaires, en fonction des obligations de sociétés canadiennes notées AA dont la durée à l'échéance se rapproche de la durée de nos obligations. Le taux d'actualisation utilisé pour réévaluer les obligations au titre des prestations déterminées au 31 mars 2026 était de 5,1 % (5,0 % au 31 décembre 2025).



## 18. Impôt sur le résultat

Le tableau qui suit présente les composantes de l'impôt sur le résultat.

| (en millions)                                                                                                 | Trois mois clos le 31 mars |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------|
|                                                                                                               | 2026                       | 2025       |
| Charge d'impôt exigible                                                                                       | 338                        | 155        |
| Impôt différé afférent à la naissance et à la résorption d'écarts temporaires                                 | (174)                      | (8)        |
| <b>Total de la charge d'impôt comptabilisée en résultat net</b>                                               | <b>164</b>                 | <b>147</b> |
| <b>Charge (recouvrement) d'impôt sur les autres éléments du résultat global</b>                               |                            |            |
| Gains (pertes) nets latents sur les instruments financiers désignés à la JVAERG                               | (47)                       | 55         |
| Reclassement en résultat net des pertes nettes latentes des exercices antérieurs réalisées pendant l'exercice | (1)                        | 3          |
| Produits (charges) financiers d'assurance pour les contrats souscrits                                         | 4                          | (9)        |
| Gains (pertes) sur la réévaluation des régimes à prestations déterminées                                      | (3)                        | -          |
| <b>Total de la charge (du recouvrement) d'impôt dans les autres éléments du résultat global</b>               | <b>(47)</b>                | <b>49</b>  |
| <b>Total</b>                                                                                                  | <b>117</b>                 | <b>196</b> |

## 19. Transactions entre parties liées

Nous avons différé et amorti des droits versés au gouvernement du Canada en contrepartie de la garantie financière fournie par ce dernier à l'égard de nos activités d'assurance prêt hypothécaire et de titrisation. En assurance prêt hypothécaire, ces droits réduiront la marge sur services contractuels au moment de la comptabilisation initiale. Ils seront ensuite amortis sur la période de couverture prévue des contrats d'assurance, avec des montants compensatoires équivalents aux produits des activités d'assurance et aux charges afférentes aux activités d'assurance. Les charges pour les trois mois clos le 31 mars 2026 étaient de 10 millions de dollars (7 millions pour les trois mois clos le 31 mars 2025). Pour les activités de titrisation, ces droits, qui sont comptabilisés dans les charges opérationnelles, s'élèvent à 8 millions de dollars pour les trois mois clos le 31 mars 2026 (8 millions de dollars pour les trois mois clos le 31 mars 2025). Toutes les autres informations sur les transactions significatives entre parties liées et les soldes sont fournies dans les notes pertinentes.

## 20. Engagements et passifs éventuels

Au 31 mars 2026, nos obligations financières contractuelles au titre des programmes de logement, qui s'échelonnent sur des périodes d'au plus 27 ans, s'élevaient à 6 633 millions de dollars (16 194 millions de dollars au 31 décembre 2025) et nos autres obligations contractuelles jusqu'en 2032 s'élevaient à 204 millions de dollars (248 millions de dollars au 31 décembre 2025).

Nous détenons la trésorerie et les équivalents de trésorerie suivants qui sont destinés à être utilisés dans le cadre des programmes respectifs :

| (en millions)                                               | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Fonds pour le logement abordable                            | 296             | 65                  |
| Fonds d'innovation pour le logement locatif abordable       | 34              | 22                  |
| Programme de prêts pour la construction d'appartements      | 263             | 498                 |
| Programme canadien pour des logements abordables plus verts | 3               | 2                   |
| Prêt direct – couvert économiquement                        | 6               | 19                  |
| <b>Total</b>                                                | <b>602</b>      | <b>606</b>          |

Société canadienne d'hypothèques et de logement  
700, chemin de Montréal  
Ottawa (Ontario)  
K1A 0P7

Pour obtenir ce document, consultez le site Web de la SCHL à l'adresse [www.schl.ca](http://www.schl.ca) ou composez le 1-800-668-2642.