

Troisième trimestre 2018

3

Rapport de gestion
pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018

Intact Corporation financière

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

La responsabilité du présent rapport de gestion incombe à la direction, et il a été revu et approuvé par le conseil d'administration (le « conseil ») pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018. Le présent rapport de gestion a pour but de permettre aux lecteurs de comparer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018 avec ceux des périodes correspondantes de 2017. Il devrait être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires, de même qu'avec le rapport de gestion et les états financiers compris dans notre rapport annuel de 2017. Le présent rapport de gestion est daté du 6 novembre 2018.

Les expressions « Intact », « la société », « IFC », « nous » et « nos » sont utilisées dans le présent document pour désigner Intact Corporation financière et ses filiales. Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur Intact Corporation financière, y compris la notice annuelle, visitez le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Table des matières

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	4
Section 1 – À propos d'Intact Corporation financière	4
RENDEMENT PAR SECTEUR D'EXPLOITATION	8
Section 2 – Canada.....	8
Section 3 – États-Unis	13
Section 4 – Siège social et autres.....	14
ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES	17
Section 5 – Secteur de l'assurance	17
Section 6 – Faits récents	19
SITUATION FINANCIÈRE	20
Section 7 – Situation financière	20
Section 8 – Placements.....	21
Section 9 – Passif des sinistres et réassurance	23
Section 10 – Gestion de la trésorerie	24
Section 11 – Gestion du capital	25
GESTION DES RISQUES	26
Section 12 – Analyses de sensibilité.....	26
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE	27
Section 13 – Résultats non opérationnels.....	27
Section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS	28
Section 15 – Questions de comptabilité et de communication de l'information.....	31
Section 16 – Renseignements pour les actionnaires.....	32
Section 17 – Principales informations trimestrielles	33

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Mesures financières non conformes aux IFRS

Nous utilisons à la fois les IFRS et des mesures non conformes aux IFRS pour évaluer notre rendement. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et elles ne sont probablement pas comparables aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Voir la section 14 – *Mesures financières non conformes aux IFRS* pour la définition et le rapprochement avec les mesures selon les IFRS les plus comparables. Ces mesures et d'autres termes d'assurance utilisés dans le présent rapport de gestion sont définis dans le glossaire de la section Investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.intactcf.com.

Mise en garde concernant les énoncés de nature prospective

Certains énoncés inclus dans le présent rapport de gestion concernant les projets et les intentions, les attentes et les résultats, les niveaux d'activité, le rendement, les objectifs ou les accomplissements actuels et futurs de la société ou tout autre événement à venir ou fait nouveau constituent des énoncés de nature prospective. Les mots « peut », « devrait », « pourrait », « prévoit », « s'attend », « planifie », « à l'intention de », « indique », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables, indiquent des énoncés de nature prospective. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant l'acquisition (l'« acquisition ») de OneBeacon Insurance Group, Ltd. (« OneBeacon ») ainsi que l'intégration et les plans d'avenir concernant l'acquisition.

Les énoncés de nature prospective sont fondés sur des estimations et des hypothèses de la direction à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des faits nouveaux prévus, ainsi que d'autres facteurs que la direction estime appropriés dans les circonstances. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société, son rendement ou ses réalisations ou des événements à venir ou faits nouveaux diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés de nature prospective, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs suivants : la capacité de la société de mettre en œuvre sa stratégie ou d'exploiter son entreprise selon les attentes actuelles de la direction; sa capacité d'évaluer avec exactitude les risques liés aux contrats d'assurance qu'elle souscrit; des événements négatifs des marchés financiers ou autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les placements, les titres à taux variable et les obligations de financement aux termes des régimes de retraite de la société; le caractère cyclique du secteur de l'assurance IARD; la capacité de la direction de prévoir avec exactitude la fréquence et la gravité des sinistres, y compris pour l'assurance automobile des particuliers en Ontario, les sinistres liés aux catastrophes causés par les conditions météorologiques difficiles et les autres sinistres liés aux conditions météorologiques, ainsi que l'incidence des changements climatiques; la réglementation gouvernementale conçue pour protéger les titulaires de police et les créanciers plutôt que les investisseurs; les litiges et les procédures réglementaires; la publicité négative périodique à l'égard du secteur de l'assurance; une vive concurrence; la dépendance de la société envers les courtiers et des tiers pour vendre ses produits à des clients et lui fournir des services; sa capacité de concrétiser sa stratégie d'acquisition; sa capacité d'exécuter sa stratégie commerciale; la capacité de la société de réaliser les synergies découlant des plans d'intégration réussis dans le cadre d'acquisitions; la conjoncture économique et les conditions financières, commerciales et politiques, ainsi que leur incidence sur les estimations et les attentes de la direction liées à la désactualisation, au TRI des capitaux propres, au résultat opérationnel net par action, au TCM, au ratio combiné et au ratio de la dette sur le capital total et les autres mesures utilisées dans le cadre de l'acquisition; les modalités de l'acquisition; la participation de la société à la Facility Association (plan de répartition des risques obligatoire entre tous les participants du secteur de l'assurance) et à d'autres plans de répartition des risques obligatoires similaires; les attaques terroristes et les événements qui s'ensuivent; la survenance et la fréquence des catastrophes, y compris d'un tremblement de terre important; la capacité de la société de conserver ses cotes de solidité financière et de solvabilité de l'émetteur; l'accès de la société au financement par emprunt et par capitaux propres; la capacité concurrentielle de la société vis-à-vis d'importants débouchés commerciaux; sa capacité de réduire le risque par l'intermédiaire de la réassurance; son succès à gérer le risque de crédit (y compris le risque de crédit lié à la santé financière des réassureurs); sa capacité à limiter la fraude et/ou les abus; sa dépendance envers les technologies de l'information et les systèmes de télécommunications et les défaillances ou les interruptions possibles de ces systèmes, y compris l'évolution des risques liés à la cybersécurité; l'incidence des avancées technologiques sur les produits de la société et leur distribution; la dépendance de la société envers les employés clés et sa capacité à les maintenir en poste; les modifications des lois ou des règlements; la conjoncture économique et les conditions financières et politiques générales; la dépendance de la société envers les résultats d'exploitation de ses filiales et la capacité des filiales de la société de verser des dividendes; la volatilité des marchés boursiers et d'autres facteurs ayant une incidence sur le cours des titres de la société; la capacité de la société de couvrir les expositions aux fluctuations des taux de change; les ventes futures d'un nombre important de ses actions ordinaires; les modifications aux lois fiscales, aux conventions fiscales ou à la réglementation fiscale applicables ou à leur interprétation ou à leur application.

Tous les énoncés de nature prospective contenus dans le présent rapport de gestion et dans le communiqué de presse annonçant nos résultats trimestriels, daté du 6 novembre 2018, sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la section Gestion des risques (sections 19 à 24) du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des facteurs pouvant avoir une incidence sur la société; toutefois, ces facteurs devraient être examinés avec soin. Bien que les énoncés de nature prospective soient basés, de l'avis de la direction, sur des hypothèses raisonnables, la société ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront conformes à ces énoncés de nature prospective. Les investisseurs devraient s'assurer que l'information qui précède est considérée avec soin lorsqu'ils se fient aux énoncés de nature prospective pour prendre des décisions. Les lecteurs ne devraient pas se fier outre mesure aux présents énoncés de nature prospective. La société et la direction n'ont pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés de nature prospective, et ne s'engagent pas à le faire, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, sauf tel qu'il est requis par la loi.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Glossaire des abréviations

Description	Description
AERG Autres éléments du résultat global	PDS Primes directes souscrites
AMF Autorité des marchés financiers	PNA Primes nettes acquises
ARM Ajustement fondé sur le rendement du marché	RCP Rendement des capitaux propres
BSIF Bureau du surintendant des institutions financières	RCPA RCP ajusté
CAERG Cumul des AERG	RCPO RCP opérationnel
CFR Capital fondé sur le risque	ROAI Résultat opérationnel avant impôt
DAV Disponible à la vente	RON Résultat opérationnel net
É.-U. États-Unis	RONPA RON par action
IARD Incendie, accidents et risques divers	RPA Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
IFRS Normes internationales d'information financière	RPAA RPA ajusté
JVBRN Juste valeur par le biais du résultat net	S&P Standard & Poor's
NAIC National Association of Insurance Commissioners	TCM Test de capital minimal
OPRA Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités	VCPA Valeur comptable par action

Remarques importantes :

- Sauf indication contraire, PDS désigne les PDS normalisées pour tenir compte de l'incidence des polices d'assurance pluriannuelles, à l'exclusion des groupements d'assureurs, des ententes de façade et des unités d'exploitation abandonnées (désignées comme « PDS » dans le présent rapport de gestion). Les PDS pour 2017 ont été ajustées pour exclure les ententes de façade de notre secteur d'exploitation Assurance IARD – Canada, de façon à faciliter la comparaison avec notre mode actuel de présentation de l'information. *Voir le tableau 24 pour des renseignements sur les unités d'exploitation abandonnées et le tableau 26 pour un rapprochement des PDS, comme présenté selon les IFRS.* Sauf indication contraire, tous les résultats de souscription et les ratios y afférents excluent l'ARM et les résultats des unités d'exploitation abandonnées de l'assurance des entreprises aux États-Unis. Les ratios des frais et des frais généraux qui figurent dans le présent rapport sont nets des autres produits tirés de la souscription.
- Un sinistre lié à une catastrophe est défini comme un sinistre ou un groupe de sinistres lié à un événement unique dont le coût est égal ou supérieur à 7,5 millions \$ pour l'assurance IARD au Canada (5 millions \$ US pour l'assurance IARD aux États-Unis) (désigné comme le « seuil fixé pour les catastrophes »). Un événement météorologique autre qu'une catastrophe représente un groupe de sinistres qui est considéré comme important et qui est lié à un événement météorologique unique, mais dont le coût est inférieur au seuil fixé pour les catastrophes. Un sinistre important est défini comme un sinistre unique dont le coût est supérieur à 0,25 million \$ pour l'assurance IARD au Canada (0,25 million \$ US pour l'assurance IARD aux États-Unis), mais inférieur au seuil fixé pour les catastrophes.
- Les ratios de fonds propres réglementaires renvoient au TCM (comme défini par le BSIF et l'AMF au Canada) et au CFR (comme défini par la NAIC aux États-Unis). Toute référence à la « marge sur le capital total » dans le présent rapport de gestion comprend le total du capital excédant les seuils d'intervention de la société dans les entités réglementées (TCM 170 %, CFR 200 %), majoré de la trésorerie disponible dans les entités non réglementées (*pour plus de renseignements, voir la section 11.2 – Situation du capital*).
- Sauf indication contraire, les données sur les parts de marché et les autres données sur les marchés pour l'assurance IARD au Canada sont fondées sur les plus récentes données disponibles (S1-2018) de MSA Research Inc. (« MSA ») et ne tiennent pas compte des données des Souscripteurs du Lloyd's Canada, de l'Insurance Corporation of British Columbia, de la Saskatchewan Government Insurance, du Saskatchewan Auto Fund, de la Genworth Financial Mortgage Insurance Company Canada et de la société d'assurance hypothécaire Canada Guaranty. Les données de MSA ne tiennent pas compte de certaines entités réglementées par le Québec. Les parts de marché et les positions sur le marché tiennent compte de l'incidence des acquisitions annoncées ou réalisées et sont donc présentées sur une base pro forma.
- Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder en raison des arrondissements. L'abréviation de non significatif (« n. s. ») est utilisée si les chiffres de la période en cours et de la période antérieure ne sont pas comparables ou ne sont pas significatifs, ou encore si le pourcentage de la variation est supérieur à 1 000 %.

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

Section 1 – À propos d'Intact Corporation financière

1.1 Créer un assureur IARD d'envergure mondiale

- Nous sommes le fournisseur d'assurance IARD le plus important au Canada et un chef de file nord-américain des produits d'assurance spécialisés avec près de 10 milliards \$ de PDS¹ annuellement.
- Environ 14 000 employés à temps plein et à temps partiel sont au service de plus de 5 millions de clients, particuliers, entreprises, administrations publiques et clients institutionnels dans des bureaux au Canada et aux États-Unis.
- Au Canada, nous offrons nos produits d'assurance sous la marque Intact Assurance par l'entremise d'un vaste réseau de courtiers, y compris notre filiale en propriété exclusive, BrokerLink, et directement aux consommateurs par l'intermédiaire de belairdirect. Aux États-Unis, OneBeacon, notre filiale en propriété exclusive, offre des produits d'assurance spécialisés par l'intermédiaire d'agences indépendantes, de courtiers, de grossistes et d'agences de gestion générale.
- Nous sommes un agent de regroupement reconnu au sein de l'industrie, comptant à notre actif 16 acquisitions d'assureurs IARD réussies depuis 1988.

1.2 Nos secteurs d'exploitation

Nous présentons nos résultats financiers en fonction des secteurs d'exploitation suivants. La composition de nos secteurs d'exploitation correspond à notre structure de gestion et à la présentation de l'information financière interne selon la zone géographique et la nature de nos activités.

Intact Corporation financière

Canada	Comprend les activités de souscription (assurance IARD – Canada) et de distribution au Canada • Souscription de contrats d'assurance automobile, habitation et entreprises pour les particuliers et les entreprises au Canada. Les résultats de souscription du Canada sont présentés en fonction de trois secteurs d'activité (<i>voir la section 2</i>) : • Assurance automobile des particuliers • Assurance des biens des particuliers • Assurance des entreprises, qui comprend l'assurance automobile des entreprises et l'assurance biens et responsabilité des entreprises • Activités de distribution, y compris les résultats d'exploitation de notre réseau de courtage en propriété exclusive, BrokerLink, ainsi que notre quote-part des résultats de nos courtiers affiliés.	  
É.-U.	Comprend les activités de souscription aux États-Unis (assurance IARD – États-Unis) • Souscription de contrats spécialisés conclus avec de petites et moyennes entreprises aux États-Unis et qui sont présentés dans le secteur d'activité suivant : • Assurance des entreprises, qui comprend les résultats de souscription de OneBeacon depuis le 28 septembre 2017 (<i>voir la section 3</i>).	
Siège social et autres (siège social)	Comprend les activités suivantes qui sont gérées par le siège social : • Gestion des placements • Gestion de la trésorerie et du capital • Autres activités du siège social, y compris la réassurance interne Les résultats d'exploitation comprennent le produit net des placements, les coûts de financement, ainsi que les autres produits et charges (y compris les charges du siège social et les produits connexes) (<i>voir la section 4</i>).	

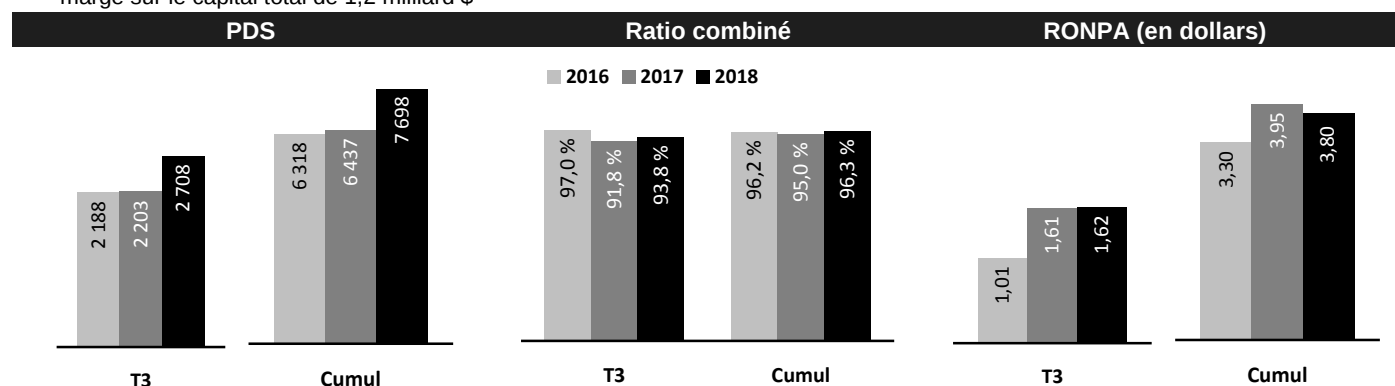
¹ Les PDS (pro forma) pour 2017 comprennent les PDS de l'assurance IARD – Canada et les PDS (pro forma) de l'assurance IARD – États-Unis selon un taux de change de 1,30.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1.3 Faits saillants du T3-2018

- **Résultat opérationnel net par action de 1,62 \$**, attribuable à un solide ratio combiné de 93,8 % en Amérique du Nord et à un bon produit net des placements
- **Croissance des primes de 23 %** propulsée par OneBeacon et par une bonne croissance interne de l'assurance des entreprises
- **Ratio combiné de 93,9 % au Canada** avec une amélioration importante en assurance automobile des particuliers, ainsi que des résultats solides de OneBeacon, à 93,5 %
- **RCP opérationnel de 11,6 % et augmentation de 6 % de la valeur comptable par action** au cours des 12 derniers mois, avec une marge sur le capital total de 1,2 milliard \$



Nous évaluons notre rendement consolidé en nous fondant surtout sur le résultat opérationnel net par action (RONPA) et le rendement des secteurs d'exploitation selon le résultat opérationnel avant impôt (ROAI). L'information comparative a été reclassée afin de la rendre conforme.

Tableau 1 – Rendement opérationnel par secteur¹

Pour les trimestres terminés les 30 septembre									
	Canada	É.-U.	Siège social	Total	Canada	É.-U.	Siège social	Total	
PDS	2 239	469	-	2 708	2 203	-	-	2 203	
PNA	2 114	347	1	2 462	2 082	-	-	2 082	
Résultat opérationnel									
Produit net de souscription	129	22	1	152	170	-	-	170	
Produit net des placements	-	-	133	133	-	-	101	101	
Produit net tiré de la distribution	34	-	-	34	30	-	-	30	
Coûts de financement	-	-	(25)	(25)	-	-	(19)	(19)	
Autres produits (charges)	-	-	(2)	(2)	-	-	(1)	(1)	
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)	163	22	107	292	200	-	81	281	
Résultat opérationnel net (RON)				237				219	
RONPA (en dollars)				1,62				1,61	
Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre									
	Canada	É.-U.	Siège social	Total	Canada	É.-U.	Siège social	Total	
PDS	6 534	1 164	-	7 698	6 437	-	-	6 437	
PNA	6 203	1 001	2	7 206	6 130	-	-	6 130	
Résultat opérationnel									
Produit net de souscription	204	58	2	264	308	-	-	308	
Produit net des placements	-	-	389	389	-	-	311	311	
Produit net tiré de la distribution	110	-	-	110	104	-	-	104	
Coûts de financement	-	-	(76)	(76)	-	-	(57)	(57)	
Autres produits (charges)	-	-	(12)	(12)	-	-	3	3	
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)	314	58	303	675	412	-	257	669	
Résultat opérationnel net (RON)				558				535	
RONPA (en dollars)				3,80				3,95	

¹ Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1.4 Rendement consolidé

Tableau 2 – Rendement consolidé¹

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
PDS	2 708	2 203	23 %	7 698	6 437	20 %
PNA	2 462	2 082	18 %	7 206	6 130	18 %
Résultat opérationnel						
Produit net de souscription	152	170	(18)	264	308	(44)
Produit net des placements	133	101	32	389	311	78
Produit net tiré de la distribution	34	30	4	110	104	6
Coûts de financement	(25)	(19)	(6)	(76)	(57)	(19)
Autres produits (charges)	(2)	(1)	(1)	(12)	3	(15)
ROAI	292	281	11	675	669	6
RON	237	219	8 %	558	535	4 %
Profits (pertes) non opérationnels	(36)	(61)	25	(100)	27	(127)
Taux d'imposition effectif	22,3 %	22,3 %	- pt	19,5 %	19,5 %	- pt
Résultat net	199	171	16 %	463	560	(17) %
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres	63,8 %	63,8 %	- pt	66,2 %	66,2 %	- pt
Ratio des frais	30,0 %	28,0 %	2,0 pts	30,1 %	28,8 %	1,3 pt
Ratio combiné	93,8 %	91,8 %	2,0 pts	96,3 %	95,0 %	1,3 pt
Données par action, de base et diluées (en dollars)						
RONPA	1,62	1,61	1 %	3,80	3,95	(4) %
RPA	1,34	1,25	7 %	3,12	4,14	(25) %
RPAA	1,59	1,41	13 %	3,82	4,27	(11) %
VCPA	49,27	46,56	6 %			
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois						
RCPO	11,6 %	13,3 %	(1,7) pts			
RCP	9,8 %	12,7 %	(2,9) pts			
RCPA	11,2 %	13,6 %	(2,4) pts			
Marge sur le capital total	1 177	1 155	22			
Ratio de la dette sur le capital total	21,7 %	24,7 %	(3,0) pts			

¹ Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS.Tableau 3 – Rendement par secteur d'exploitation¹

	Section	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Croissance des PDS							
Canada	2.1	2 239	2 203	2 %	6 534	6 437	2 %
É.-U.	3.1	469	-	s. o.	1 164	-	s. o.
		2 708	2 203	23 %	7 698	6 437	20 %
Ratio combiné							
Canada	2.1	93,9 %	91,8 %	2,1 pts	96,7 %	95,0 %	1,7 pt
É.-U.	3.1	93,5 %	-	s. o.	94,2 %	-	s. o.
		93,8 %	91,8 %	2,0 pts	96,3 %	95,0 %	1,3 pt
ROAI							
Canada		163	200	(19) %	314	412	(24) %
É.-U.		22	-	s. o.	58	-	s. o.
Siège social et autres		107	81	32 %	303	257	18 %
		292	281	4 %	675	669	1 %

¹ Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	T3-2018 par rapport à T3-2017	Cumul 2018 par rapport à cumul 2017
Croissance des PDS	Nos primes ont connu une croissance de 23 %, essentiellement en raison d'une bonne croissance de l'assurance des entreprises en Amérique du Nord, dont un apport de 21 % attribuable à l'acquisition de OneBeacon.	Nos primes ont connu une croissance de 20 %, essentiellement en raison de l'acquisition de OneBeacon, dont l'apport au chiffre d'affaires a été de 18 %, et d'une bonne croissance de l'assurance des entreprises au Canada.
Rendement au chapitre de la souscription	- Le ratio combiné de 93,8 % est attribuable à de solides résultats sous-jacents au Canada et aux États-Unis. - Le ratio combiné de 93,9 % au Canada est essentiellement inchangé par rapport à l'exercice précédent, si l'on exclut l'incidence positive de 1,9 point découlant de la variation nette des provisions de 2017. L'amélioration importante du rendement sous-jacent en assurance automobile des particuliers a été neutralisée par le niveau élevé des sinistres importants en assurance des entreprises. - OneBeacon a présenté de solides résultats avec un ratio combiné de 93,5 % pour le trimestre et de 94,2 % depuis le début de l'exercice. Nous continuons de progresser vers notre cible, soit un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % de façon durable.	- Le ratio combiné de 96,3 % reflète les résultats solides de OneBeacon, le progrès en assurance automobile des particuliers et le niveau élevé des sinistres importants en assurance des entreprises au Canada et en assurance des biens des particuliers. - Le ratio combiné de 96,7 % au Canada s'est détérioré de 1,7 point, l'amélioration du rendement sous-jacent en assurance automobile des particuliers ayant été neutralisée par le niveau élevé des sinistres importants en assurance des entreprises et en assurance des biens des particuliers, ainsi que par la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes.
Produit net des placements	Le produit net des placements a augmenté de 32 millions \$ pour le trimestre et de 78 millions \$ depuis le début de l'exercice, une augmentation attribuable à la croissance de notre portefeuille de placements par suite de l'acquisition de OneBeacon, aux initiatives d'optimisation des placements et aux rendements plus élevés.	
Produit net tiré de la distribution	Le produit net tiré de la distribution a été solide et s'est établi à 34 millions \$ pour le trimestre et à 110 millions \$ depuis le début de l'exercice, reflétant la croissance continue de notre réseau de courtiers.	
RONPA	Le RONPA, qui s'est établi à 1,62 \$, a été comparable à celui de l'exercice précédent. L'amélioration du rendement en assurance automobile des particuliers et la bonne croissance du produit net des placements ont été contrebalancées par la hausse des sinistres importants en assurance des entreprises.	Le RONPA, qui s'est établi à 3,80 \$, a reculé de 4 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui reflète le niveau élevé des sinistres importants en assurance des entreprises au Canada et en assurance des biens des particuliers, ainsi que la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes, contrebalancés en partie par les résultats solides de OneBeacon.
Taux d'imposition effectif	Le taux d'imposition effectif de 22,3 % pour le trimestre et de 19,5 % depuis le début de l'exercice sont comparables à ceux de l'exercice précédent, la hausse du produit net des placements et l'inclusion des résultats de OneBeacon, imposés à un taux moins élevé, ayant été contrebalancées par un ajustement non récurrent aux impôts différés pour le T3-2018 relativement à l'acquisition de OneBeacon. Depuis le début de l'exercice, la baisse des gains en capital non imposables a aussi eu des répercussions.	
Résultat net	Le résultat net, de 199 millions \$, a augmenté de 16 % en raison des éléments susmentionnés, ainsi que de la diminution des pertes nettes liées aux placements et des coûts d'intégration.	Le résultat net, de 463 millions \$, a diminué de 17 % en raison des éléments susmentionnés et des pertes nettes liées aux placements.
Situation financière	- La VCPA a progressé de 6 % par rapport à il y a un an pour s'établir à 49,27 \$, essentiellement en raison de notre résultat, déduction faite des dividendes sur les actions ordinaires. - Le ratio de la dette sur le capital total de 21,7 % au 30 septembre 2018 a diminué de 0,8 point au cours du trimestre et continue de se rapprocher de notre objectif visant l'atteinte d'un ratio de 20 % en 2019. - Nous avons terminé le trimestre en bonne situation financière, avec une marge sur le capital total de 1,2 milliard \$.	

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

RENDEMENT PAR SECTEUR D'EXPLOITATION

Section 2 – Canada

2.1 Assurance IARD – Canada

Tableau 4 – Résultats de souscription de l'assurance IARD au Canada¹

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
PDS	2 239	2 203	2 %	6 534	6 437	2 %
PNA	2 114	2 082	2 %	6 203	6 130	1 %
Sinistres pour l'exercice en cours (à l'exception des sinistres liés aux catastrophes)	1 305	1 293	12	4 055	3 949	106
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	97	89	8	275	282	(7)
Évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(20)	(53)	33	(125)	(176)	51
Total des sinistres nets	1 382	1 329	53	4 205	4 055	150
Frais de souscription	603	583	20	1 794	1 767	27
Produit net de souscription	129	170	(41)	204	308	(104)
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	61,7 %	62,1 %	(0,4) pt	65,3 %	64,4 %	0,9 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution)	4,6 %	4,3 %	0,3 pt	4,5 %	4,7 %	(0,2) pt
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(0,9) %	(2,6) %	1,7 pt	(2,0) %	(2,9) %	0,9 pt
Ratio des sinistres	65,4 %	63,8 %	1,6 pt	67,8 %	66,2 %	1,6 pt
Commissions	15,7 %	15,3 %	0,4 pt	15,5 %	15,5 %	- pt
Frais généraux	9,1 %	9,1 %	- pt	9,6 %	9,6 %	- pt
Taxes sur primes	3,7 %	3,6 %	0,1 pt	3,8 %	3,7 %	0,1 pt
Ratio des frais	28,5 %	28,0 %	0,5 pt	28,9 %	28,8 %	0,1 pt
Ratio combiné²	93,9 %	91,8 %	2,1 pts	96,7 %	95,0 %	1,7 pt

¹ Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS.² La variation nette des provisions de 2017 a eu une incidence favorable de 1,9 point au T3-2017 et de 0,7 point sur le cumul 2017. Voir la section 9.1 – Évolution des sinistres des années antérieures.

Tableau 5 – Rendement par secteur d'activité – Canada

	Section	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Croissance des PDS							
Assurance automobile des particuliers	2.3	1 003	1 028	(2) %	2 932	2 994	(2) %
Assurance des biens des particuliers	2.4	606	591	2 %	1 669	1 630	2 %
Assurance des entreprises	2.5	630	584	8 %	1 933	1 813	7 %
		2 239	2 203	2 %	6 534	6 437	2 %
Ratio combiné							
Assurance automobile des particuliers	2.3	99,0 %	105,1 %	(6,1) pts	100,3 %	101,9 %	(1,6) pt
Assurance des biens des particuliers	2.4	83,8 %	85,0 %	(1,2) pt	91,6 %	92,4 %	(0,8) pt
Assurance des entreprises	2.5	94,9 %	76,5 %	18,4 pts	95,7 %	86,3 %	9,4 pts
		93,9 %	91,8 %	2,1 pts	96,7 %	95,0 %	1,7 pt

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

T3-2018 par rapport à T3-2017	Cumul 2018 par rapport à cumul 2017
• La croissance des PDS de 2 % pour le trimestre et depuis le début de l'exercice s'explique par une bonne croissance en assurance des entreprises. La croissance en assurance des particuliers a été freinée en raison des mesures d'amélioration de la rentabilité adoptées en assurance automobile des particuliers. • Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est amélioré de 0,4 point pour se chiffrer à 61,7 % par suite d'une amélioration en assurance automobile des particuliers, qui a été contrebalancée par le niveau élevé des sinistres importants en assurance des entreprises et par la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes en assurance des biens des particuliers. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,6 % est principalement attribuable aux conditions météorologiques. Bien que légèrement plus élevé qu'à l'exercice précédent, il est demeuré plus bas que prévu pour un troisième trimestre. • Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été favorable à 0,9 % pour le trimestre et à 2,0 % depuis le début de l'exercice, le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures satisfaisant en assurance des biens des particuliers et en assurance des entreprises ayant été contrebalancé par l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures en assurance automobile des particuliers. • Le ratio des frais est demeuré bas à 28,5 % pour le trimestre et à 28,9 % depuis le début de l'exercice. Malgré le fait qu'il ait augmenté de 0,5 point pour le trimestre par rapport à l'exercice précédent, il est demeuré essentiellement le même depuis le début de l'exercice. • Compte non tenu de l'incidence positive de 1,9 point de la variation nette des provisions de 2017, le ratio combiné de 93,9 % a été comparable à celui de l'exercice précédent. L'amélioration en assurance automobile des particuliers a été contrebalancée par la hausse des sinistres importants en assurance des entreprises.	• Malgré une amélioration continue en assurance automobile des particuliers, le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 65,3 % s'est détérioré de 0,9 point, en raison de la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes, ainsi que de la hausse des sinistres importants en assurance des entreprises et en assurance des biens des particuliers. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,5 % est principalement attribuable aux conditions météorologiques et comparable à celui de l'exercice précédent. • Compte non tenu de l'incidence positive de 0,7 point de la variation nette des provisions de 2017, le ratio combiné de 96,7 % a reculé d'un point en raison surtout de la hausse des sinistres importants en assurance des entreprises et en assurance des biens des particuliers.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.2 Assurance automobile des particuliers

Tableau 6 – Résultats de souscription de l'assurance automobile des particuliers

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
PDS	1 003	1 028	(2) %	2 932	2 994	(2) %
Risques assurés (en milliers)	1 087	1 139	(5) %	3 293	3 402	(3) %
PNA	939	962	(2) %	2 793	2 830	(1) %
Produit net (perte nette) de souscription	10	(50)	n. s.	(7)	(53)	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	72,5 %	77,3 %	(4,8) pts	74,7 %	76,5 %	(1,8) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution)	1,9 %	2,0 %	(0,1) pt	1,0 %	0,9 %	0,1 pt
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	1,9 %	3,2 %	(1,3) pt	1,6 %	1,3 %	0,3 pt
Ratio des sinistres	76,3 %	82,5 %	(6,2) pts	77,3 %	78,7 %	(1,4) pt
Ratio des frais	22,7 %	22,6 %	0,1 pt	23,0 %	23,2 %	(0,2) pt
Ratio combiné	99,0 %	105,1 %	(6,1) pts	100,3 %	101,9 %	(1,6) pt

T3-2018 par rapport à T3-2017

Cumul 2018 par rapport à cumul 2017

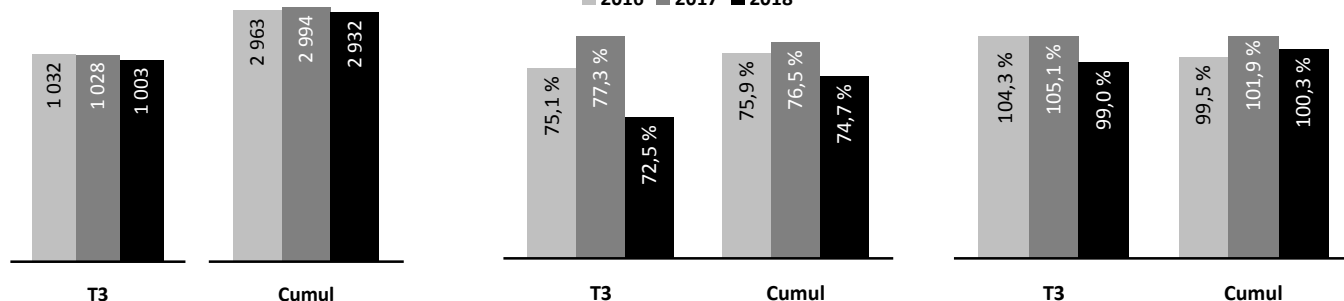
- **Les PDS ont reculé de 2 % pour le trimestre et depuis le début de l'exercice**, ce qui reflète les mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris les hausses de tarifs mises en œuvre en avance sur nos concurrents. Les initiatives de segmentation ont entraîné des modifications à la répartition géographique et à la composition des affaires, ce qui a amélioré la qualité du portefeuille, tout en ayant une incidence sur la croissance des unités.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 72,5 %** s'est amélioré de 4,8 points grâce à l'amélioration de la qualité du portefeuille découlant des initiatives de segmentation, ainsi qu'aux mesures prises au chapitre des réclamations et aux hausses de tarifs qui continuent d'être réalisées. Les avantages tirés de notre plan d'action ont donné lieu à une baisse de la fréquence et de la gravité des sinistres.
- **Le ratio de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures s'est chiffré à 1,9 % pour le trimestre et à 1,6 % depuis le début de l'exercice**, essentiellement en raison de l'évolution défavorable de dossiers d'indemnités d'accident en Ontario datant d'avant la réforme de 2016.
- **Le ratio combiné s'est amélioré de 6,1 points pour s'établir à 99,0 %**, ce qui reflète une amélioration importante du rendement sous-jacent découlant des avantages tirés des mesures d'amélioration de la rentabilité.
- **Nous sommes toujours sur la bonne voie pour atteindre un ratio combiné normalisé autour de 95 % d'ici la fin de l'exercice**. Notre plan d'action donne des résultats. Nous nous engageons à atteindre notre cible, et nous sommes en bonne position pour saisir les occasions de croissance qui se présenteront à nous à mesure que s'amélioreront les conditions du marché.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 74,7 %** s'est amélioré de 1,8 point en raison des avantages tirés de notre plan d'action, y compris les hausses de tarifs partout au pays, contrebalancés en partie par la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques attribuables à l'hiver difficile.
- **Le ratio combiné s'est amélioré de 1,6 point pour se chiffrer à 100,3 %**, les avantages tirés des mesures d'amélioration de la rentabilité ayant été contrebalancés par la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques attribuables à l'hiver difficile.

PDS

Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours

Ratio combiné

■ 2016 ■ 2017 ■ 2018



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.3 Assurance des biens des particuliers

Tableau 7 – Résultats de souscription de l'assurance des biens des particuliers

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
PDS	606	591	2 %	1 669	1 630	2 %
Risques assurés (en milliers)	658	667	(1) %	1 817	1 839	(1) %
PNA	531	517	3 %	1 564	1 518	3 %
Produit net de souscription	85	78	9 %	131	116	13 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	49,2 %	45,1 %	4,1 pts	53,7 %	49,7 %	4,0 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution)	5,6 %	10,9 %	(5,3) pts	9,4 %	13,2 %	(3,8) pts
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(3,0) %	(2,9) %	(0,1) pt	(4,0) %	(3,0) %	(1,0) pt
Ratio des sinistres	51,8 %	53,1 %	(1,3) pt	59,1 %	59,9 %	(0,8) pt
Ratio des frais	32,0 %	31,9 %	0,1 pt	32,5 %	32,5 %	- pt
Ratio combiné	83,8 %	85,0 %	(1,2) pt	91,6 %	92,4 %	(0,8) pt

T3-2018 par rapport à T3-2017

- La croissance des PDS de 2 % pour le trimestre et depuis le début de l'exercice reflète les hausses de tarifs dans des conditions de marché favorables, freinées par l'incidence des mesures d'amélioration de la rentabilité en assurance automobile des particuliers pour les produits regroupés.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon, à 49,2 % pour le trimestre et à 53,7 % depuis le début de l'exercice, même s'il s'est détérioré d'environ 4 points par rapport au très bon résultat de l'exercice précédent en raison de la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes et des sinistres importants.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 5,6 % a été beaucoup moins élevé que celui de l'exercice précédent et que ce qui avait été prévu.
- Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures est demeuré satisfaisant, à 3,0 % pour le trimestre et à 4,0 % depuis le début de l'exercice.
- Le bon ratio combiné de 83,8 % s'est amélioré de 1,2 point grâce à une baisse des sinistres liés aux catastrophes, partiellement contrebalancée par la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes.

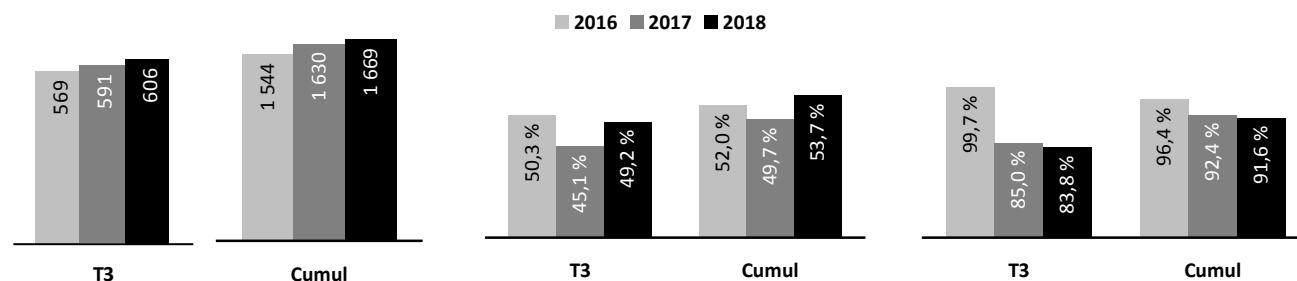
Cumul 2018 par rapport à cumul 2017

- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 9,4 % est conforme aux attentes, bien qu'il soit plus bas que celui de l'exercice précédent qui était élevé.
- Les bons ratios combinés de 91,6 % en 2018 et de 92,4 % en 2017 témoignent de la résilience de ce secteur en demeurant légèrement supérieurs à 90 %, malgré l'incidence des conditions météorologiques difficiles.

PDS

Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours

Ratio combiné



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.4 Assurance des entreprises

Tableau 8 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises au Canada, y compris l'assurance biens et responsabilité des entreprises et l'assurance automobile des entreprises

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
PDS	630	584	8 %	1 933	1 813	7 %
Assurance biens et responsabilité des entreprises	427	404	6 %	1 320	1 254	5 %
Assurance automobile des entreprises	203	180	12 %	613	559	10 %
PNA	644	603	7 %	1 846	1 782	4 %
Produit net (perte nette) de souscription	34	142	(76) %	80	245	(67) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	56,4 %	52,3 %	4,1 pts	61,1 %	57,7 %	3,4 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution)	7,6 %	2,4 %	5,2 pts	5,5 %	3,3 %	2,2 pts
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(3,2) %	(11,5) %	8,3 pts	(5,8) %	(9,4) %	3,6 pts
Ratio des sinistres	60,8 %	43,2 %	17,6 pts	60,8 %	51,6 %	9,2 pts
Ratio des frais	34,1 %	33,3 %	0,8 pt	34,9 %	34,7 %	0,2 pt
Ratio combiné¹	94,9 %	76,5 %	18,4 pts	95,7 %	86,3 %	9,4 pts

¹ La variation nette des provisions de 2017 a eu une incidence favorable de 8,2 points au T3-2017 et de 2,8 points sur le cumul 2017. Voir la section 9.1 – Évolution des sinistres des années antérieures, pour des renseignements additionnels.

T3-2018 par rapport à T3-2017

Cumul 2018 par rapport à cumul 2017

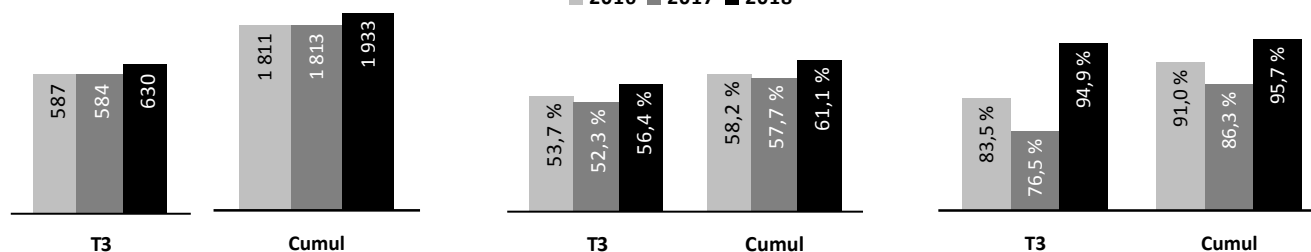
- La croissance des PDS a été bonne, s'établissant à 8 % pour le trimestre et à 7 % depuis le début de l'exercice, les deux secteurs continuant de tirer parti des hausses de tarifs dans des conditions de marché favorables et de la croissance robuste dans les produits spécialisés.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 56,4 % s'est détérioré de 4,1 points par rapport au bon résultat de l'exercice précédent en raison surtout de la hausse des sinistres importants liés aux incendies et causés par l'eau.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes a été élevé à 7,6 % et a augmenté de 5,2 points, essentiellement en raison d'une hausse des événements non liés aux conditions météorologiques, notamment des incendies importants dans des immeubles commerciaux.
- Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures est demeuré satisfaisant, s'établissant à 3,2 % pour le trimestre et à 5,8 % depuis le début de l'exercice, même s'il a considérablement reculé par rapport au niveau inhabituel de l'an dernier, qui tenait compte de l'incidence positive de la variation nette des provisions de 2017.
- Le ratio des frais s'est chiffré à 34,1 % pour le trimestre et à 34,9 % depuis le début de l'exercice. Bien qu'il ait augmenté pour le trimestre, il est demeuré essentiellement le même pour le cumul 2017 par rapport au cumul 2018.
- Le ratio combiné de 94,9 % s'est détérioré de 18,4 points, dont environ 8 points en raison de la variation nette des provisions de 2017. Les sinistres importants et les sinistres liés aux catastrophes ont augmenté d'environ 5 points chacun par rapport à l'exercice précédent.
- Les facteurs fondamentaux sous-jacents de ce secteur demeurent bons, malgré une détérioration par rapport aux bons résultats de l'exercice précédent.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 61,1 % s'est détérioré de 3,4 points, surtout en raison de la hausse des sinistres importants en assurance biens et responsabilité des entreprises.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 5,5 % a été plus élevé que prévu, surtout en raison des conditions météorologiques difficiles.
- Le ratio combiné de 95,7 % s'est détérioré de 9,4 points, ce qui s'explique en grande partie par la variation nette des provisions de 2017 (3 points), la hausse des sinistres importants (3 points) et la hausse des sinistres liés aux catastrophes (2 points).

PDS

Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours

Ratio combiné

■ 2016 ■ 2017 ■ 2018



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 3 – États-Unis

3.1 Assurance IARD – États-Unis

Tous les chiffres du tableau ci-dessous sont présentés en dollars canadiens, selon un taux de change moyen de 1,31 pour le T3-2018 et de 1,29 pour le cumul 2018.

Tableau 9 – Résultat de souscription pour l'assurance IARD – États-Unis¹

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
PDS	469	-	S. O.	1 164	-	S. O.
PNA	347	-	S. O.	1 001	-	S. O.
Sinistres pour l'exercice en cours	198	-	S. O.	575	-	S. O.
Évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(8)	-	S. O.	(10)	-	S. O.
Sinistres nets survenus	190	-	S. O.	565	-	S. O.
Frais de souscription	135	-	S. O.	378	-	S. O.
Produit net de souscription	22	-	S. O.	58	-	S. O.
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	57,0 %	-	S. O.	57,5 %	-	S. O.
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(2,3) %	-	S. O.	(1,0) %	-	S. O.
Ratio des sinistres	54,7 %	-	S. O.	56,5 %	-	S. O.
Commissions	16,3 %	-	S. O.	15,8 %	-	S. O.
Frais généraux	19,4 %	-	S. O.	19,4 %	-	S. O.
Taxes sur primes	3,1 %	-	S. O.	2,5 %	-	S. O.
Ratio des frais	38,8 %	-	S. O.	37,7 %	-	S. O.
Ratio combiné	93,5 %	-	S. O.	94,2 %	-	S. O.

¹ Compte non tenu des résultats des unités d'exploitation abandonnées (voir la section 13 – Résultats non opérationnels et la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS).

Assurance des entreprises (États-Unis)

- **Les primes de 469 millions \$ pour le trimestre** reflètent une croissance interne de 5 % sur une base comparable, les initiatives de croissance générant bon nombre de nouvelles polices. La croissance s'est chiffrée à un peu plus de 10 %, en excluant les secteurs visés par des mesures d'amélioration de la rentabilité.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 57,0 % pour le trimestre et de 57,5 % depuis le début de l'exercice a été satisfaisant**, reflétant un progrès continu vis-à-vis nos objectifs de rentabilité.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant, s'élevant à 2,3 % pour le trimestre et à 1,0 % depuis le début de l'exercice.**
- **Le ratio des frais de 38,8 %** a été conforme aux attentes pour un troisième trimestre, compte tenu du caractère saisonnier des commissions et des taxes sur primes.
- **Nous avons réalisé des synergies d'environ 7 millions \$ US au cours du trimestre.** Sur une base annualisée, nous avons dépassé notre cible de 25 millions \$ US de synergies annuelles, en avance sur notre calendrier.
- **Le solide ratio combiné de 93,5 % pour le trimestre et de 94,2 % depuis le début de l'exercice a continué de témoigner des progrès** réalisés vers l'atteinte de notre objectif, soit un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % de façon durable dans les 24 mois.

À la date d'acquisition de OneBeacon, nous avons souscrit une couverture contre l'évolution défavorable (« ADC ») pour le passif des sinistres de 2016 et pour les années de survenance antérieures pour atténuer le risque lié à l'évolution défavorable du portefeuille acquis du passif des sinistres. Au 30 septembre 2018, nous disposons encore d'une capacité importante aux termes de cette couverture. Voir la note 10 – Réassurance des états financiers consolidés intermédiaires ci-joints pour des renseignements additionnels.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 4 – Siège social et autres

4.1 Siège social et autres

Tableau 10 – Siège social et autres

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Produit net de souscription ¹	1	-	1	2	-	2
Produit net des placements (voir la section 4.2 ci-dessous)	133	101	32	389	311	78
Coûts de financement	(25)	(19)	(6)	(76)	(57)	(19)
Autres produits (charges) ²	(2)	(1)	(1)	(12)	3	(15)
Siège social et autres	107	81	26	303	257	46

¹ Reflète l'incidence de notre traité de réassurance interne.² Comprennent les frais généraux du siège social, les ajustements de consolidation et les autres éléments opérationnels, et peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre.

2018 par rapport à 2017

- **Les coûts de financement** ont augmenté en 2018 en raison de l'émission des billets à moyen terme de série 7 au T2-2017.

4.2 Produit net des placements

Tableau 11 – Produit net des placements

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Produits d'intérêts	89	65	24	257	194	63
Produits de dividendes	53	45	8	158	144	14
Produit des placements, avant les charges	142	110	32	415	338	77
Charges	(9)	(9)	-	(26)	(27)	1
Produit net des placements	133	101	32	389	311	78
Placements nets moyens¹	16 601	14 268	16 %	16 382	14 003	17 %
Rendement fondé sur le marché²	3,44 %	3,10 %	34 pdb	3,39 %	3,24 %	15 pdb

¹ Définis comme la juste valeur moyenne au milieu du mois des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe nets détenus pendant la période de présentation de l'information financière.² Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

2018 par rapport à 2017

- **Le produit net des placements a augmenté de 32 millions \$ pour le trimestre et de 78 millions \$ depuis le début de l'exercice**, une augmentation attribuable à la croissance de notre portefeuille de placements à la suite de l'acquisition de OneBeacon, aux initiatives d'optimisation, ainsi qu'aux rendements plus élevés.
- **Les placements nets moyens ont progressé de 16 % pour le trimestre et de 17 % depuis le début de l'exercice**, ce qui reflète l'ajout du portefeuille de OneBeacon et le produit de l'émission des actions privilégiées de série 7 au T2-2018.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.3 Profits nets (pertes nettes)

Les profits nets (pertes nettes) sont comptabilisés dans les résultats non opérationnels et comprennent les éléments suivants :

Tableau 12 – Profits nets (pertes nettes)

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Stratégies en matière de titres à revenu fixe						
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les obligations à la JVB RN	(47)	(67)	20	(133)	(107)	(26)
Autres profits (pertes)	(5)	1	(6)	(20)	8	(28)
	(52)	(66)	14	(153)	(99)	(54)
Stratégies en matière de titres de capitaux propres						
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) ¹ :						
titres de capitaux propres, nets des dérivés	32	(6)	38	130	98	32
dérivés incorporés	(7)	(10)	3	(13)	(35)	22
Profits nets de change sur les placements	-	-	-	-	32	(32)
Pertes de valeur sur actions ordinaires	(4)	(7)	3	(26)	(8)	(18)
	21	(23)	44	91	87	4
Profits nets (pertes nettes) de placement	(31)	(89)	58	(62)	(12)	(50)
Change ²	1	23	(22)	2	64	(62)
Transactions liées à la distribution et autres ³	6	7	(1)	14	23	(9)
Profits nets (pertes nettes)	(24)	(59)	35	(46)	75	(121)
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVB RN	23	8	15	87	182	(95)

¹ Compte non tenu de l'incidence du change sur les titres de capitaux propres, qui sont inclus dans les profits nets de change sur les placements.² En 2017, comprend un profit sur les dérivés de change liés à la couverture de la valeur comptable de OneBeacon (23 millions \$ au T3-2017 et 64 millions \$ pour le cumul 2017).³ Comprend des profits nets sur des participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

T3-2018 par rapport à T3-2017	Cumul 2018 par rapport à cumul 2017
- Les pertes réalisées et latentes sur les obligations à la JVB RN de 47 millions \$ pour le trimestre et de 133 millions \$ depuis le début de l'exercice sont attribuables à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis. Ces pertes ont été contrebalancées par l'incidence positive de la hausse des taux utilisés pour l'actualisation du passif des sinistres (élément désigné comme l'« ARM »), laquelle s'est élevée à 42 millions \$ pour le trimestre et à 133 millions \$ depuis le début de l'exercice. - Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVB RN, de 23 millions \$ au T3-2018, reflètent surtout les profits réalisés dans le cadre de l'activité normale de négociation sur les marchés de notre portefeuille d'actions ordinaires DAV. - Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVB RN, de 8 millions \$ au T3-2017, étaient attribuables à un profit de 23 millions \$ sur les dérivés de change liés à la couverture de la valeur comptable de OneBeacon, en partie contrebalancés par des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché des dérivés incorporés et des pertes de valeur sur les actions ordinaires.	- Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVB RN, de 87 millions \$ pour le cumul 2018, reflètent les profits réalisés dans le cadre de l'activité normale de négociation sur les marchés de notre portefeuille d'actions ordinaires DAV, contrebalancés par des pertes de valeur de 26 millions \$ principalement sur des actions du secteur de l'énergie. - Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVB RN, de 182 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2017, étaient attribuables à un profit de 64 millions \$ sur les dérivés de change liés à la couverture de la valeur comptable de OneBeacon, à des profits réalisés dans le cadre de nos stratégies en matière de titres de capitaux propres relativement au repositionnement du portefeuille, ainsi qu'à des profits nets sur les transactions liées à la distribution.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.4 Marchés financiers

Bien que la corrélation entre le rendement des marchés financiers et le rendement de notre portefeuille de placements ne soit pas parfaite, les indicateurs du marché suivants peuvent aider à comprendre le rendement global de nos placements.

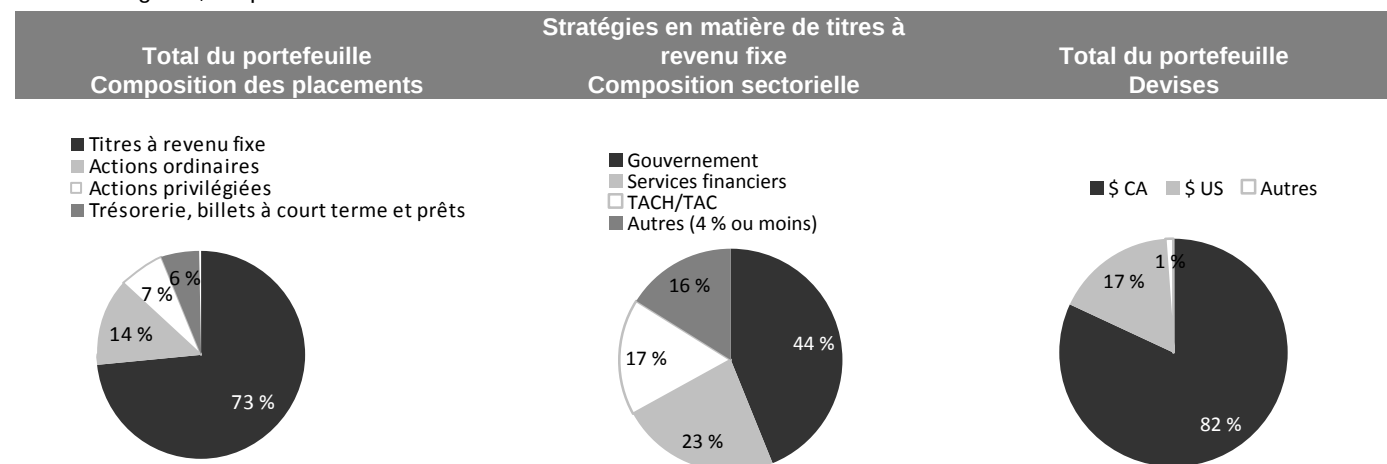
Tableau 13 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
Indice composé S&P/TSX	(1) %	3 %	(1) %	2 %
Indice de la finance S&P/TSX	3 %	4 %	- %	5 %
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	- %	1 %	(1) %	7 %
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans (variation estimée en pdb)	27 pdb	36 pdb	50 pdb	65 pdb
Écarts sur les obligations de sociétés AA de cinq ans (variation estimée en pdb)	(10) pdb	(2) pdb	6 pdb	(16) pdb
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	7 %	4 %	3 %	7 %
Indice des titres souverains américains de cinq ans (variation estimée en pdb)	22 pdb	5 pdb	75 pdb	1 pdb
Raffermissement (affaiblissement) du dollar américain par rapport au dollar canadien	(2) %	(4) %	3 %	(7) %

Commentaires sur le rendement des marchés boursiers

- **L'indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)**, a progressé de 7 %, tandis que **l'indice composé S&P/TSX** a reculé de 1 % pour le trimestre (respectivement 3 % et -1 % depuis le début de l'exercice), ce qui s'est traduit par une augmentation de la juste valeur de nos portefeuilles d'actions ordinaires.
- **L'indice d'actions privilégiées S&P/TSX** est resté stable au cours du trimestre, donnant lieu à des fluctuations minimales de la valeur de notre portefeuille d'actions privilégiées. Depuis le début de l'exercice, l'indice a reculé de 1 %, donnant lieu à une légère diminution de la valeur de notre portefeuille.
- **Les rendements de l'indice des titres souverains canadiens de cinq ans et de l'indice des titres souverains américains de cinq ans** ont augmenté respectivement d'environ 27 pdb et 22 pdb au T3-2018 (respectivement 50 pdb et 75 pdb depuis le début de l'exercice), entraînant une diminution de l'évaluation des obligations et des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché (*voir la section 4.3 – Profits nets (pertes nettes)*).

Notre exposition nette au 30 septembre 2018, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture liées aux placements et aux filiales étrangères, est présentée ci-dessous.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES

Section 5 – Secteur de l'assurance

5.1 Perspectives du secteur de l'assurance IARD

	Secteur de l'assurance IARD Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance automobile des particuliers	- La rentabilité du secteur continue de souffrir, les ratios des sinistres directs moyens s'étant situés entre 75 % et 79 % au premier semestre de 2018. - Les mesures tarifaires, la hausse des volumes du marché résiduel et le rétrécissement de la capacité confirment notre vision d'un marché qui se raffermir rapidement. - Le secteur a connu une croissance de plus de 6 % au premier semestre de 2018. Nous prévoyons que la croissance se situera entre 3 % et 6 % au cours des 12 prochains mois.	- Nous maintenons nos mesures à l'égard de l'établissement des tarifs, de la souscription et des sinistres pour faire face aux tendances. - Nous nous attendons à revenir à un ratio combiné normalisé autour de 95 % d'ici la fin de 2018 et à maintenir ce niveau en 2019. - Les mesures tarifaires que nous avons prises en avance sur le marché exercent à court terme une certaine pression sur la croissance, mais font en sorte que nous sommes en bonne position tandis que les conditions continuent de s'améliorer. - Nos investissements dans nos marques et les améliorations axées sur le client continueront de nous aider à accroître de façon ciblée notre position sur le marché. Nous investissons également en télématique, en mégadonnées et en intelligence artificielle afin de maintenir notre avantage en matière de données et de segmentation.
Assurance des biens des particuliers	- Alors que les sociétés s'ajustent aux changements météorologiques, nous prévoyons que les conditions actuelles de marché favorables se maintiendront. - Le secteur a connu une croissance d'environ 7 % au premier semestre de 2018. Nous prévoyons que la croissance se maintiendra entre 3 % et 6 % au cours des 12 prochains mois.	- Les améliorations apportées aux produits et les mesures tarifaires prises au fil du temps ont placé ce secteur d'activité en très bonne position pour l'avenir. - Nous prévoyons continuer de miser sur les conditions du marché en augmentant les tarifs pour faire en sorte que les résultats demeurent durables même dans des conditions météorologiques difficiles.
Assurance des entreprises – Canada	- Ce secteur d'activité demeure concurrentiel, alors que les conditions de marché montrent des signes continus de raffermissement. - Le secteur a connu une croissance d'environ 6 % au premier semestre de 2018. Nous prévoyons une croissance à un taux entre 3 % et 6 % au cours des 12 prochains mois.	- Dans un tel contexte, nous restons disciplinés à l'égard de l'établissement des prix et de la souscription de chaque risque, tout en continuant de saisir des occasions lorsque nous constatons des inefficacités sur le marché. Nous continuons également de nous concentrer sur la formation et l'excellence du service. - Nous continuons de développer des produits innovateurs qui répondent aux besoins des clients (p. ex., couverture des cyberrisques et produits liés à l'économie de partage). - Grâce à l'acquisition de OneBeacon, nous avons consolidé nos capacités et notre offre dans le domaine des produits spécialisés.
Distribution	Le réseau de courtiers représente environ 64 % de l'ensemble du secteur de l'assurance IARD et a affiché une croissance plus élevée que le réseau de vente directe en 2017. Le secteur du courtage demeure fragmenté et continue d'offrir des possibilités de consolidation.	- Notre stratégie à réseaux multiples signifie que nous sommes en bonne position pour saisir les possibilités au fur et à mesure que les tendances des consommateurs et de la technologie continuent d'évoluer dans la distribution de l'assurance. - Nous continuerons d'accroître les produits tirés de la distribution en aidant nos courtiers à croître et à développer leurs affaires, tout en participant activement au regroupement des courtiers par l'intermédiaire de BrokerLink. - Nos investissements dans nos marques et la technologie stimuleront la croissance des activités de belairdirect.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Secteur de l'assurance IARD Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des entreprises – États-Unis	- Les prix restent compétitifs, alors qu'une modeste tendance à la hausse se maintient. - Compte tenu de l'environnement économique favorable actuel, nous prévoyons une croissance à un taux entre 1 % et 5 % au cours de la prochaine année.	- Notre objectif est de faire croître notre secteur des produits spécialisés aux États-Unis et de faire en sorte que notre ratio combiné soit égal ou légèrement supérieur à 90 % de façon durable dans les 24 prochains mois. - Des possibilités de croissance sont recherchées dans les segments du portefeuille dont le rendement est égal ou supérieur aux attentes. - Les mesures de rentabilité prises dans les secteurs d'activité moins rentables sont déjà bien engagées et continuent de bien progresser. Des initiatives d'efficacité en matière de sinistres ont été lancées et nous avons déjà dépassé notre cible de synergies en matière de dépenses de 25 millions \$ US sur une base annualisée.
Placements	Le rendement des placements demeure faible par rapport au passé, mais il y a eu un mouvement à la hausse des taux d'intérêt en 2018.	- Nous avons ajouté le portefeuille de placements de OneBeacon et nous profitons des taux d'intérêt plus élevés qui permettent de dégager une croissance robuste de notre produit net des placements en 2018. - Notre équipe de gestion des placements continue de travailler à l'optimisation de la composition de notre portefeuille de placements consolidé, en tenant compte de facteurs comme le risque, le rendement, le capital, la réglementation et les modifications apportées récemment aux lois régissant la fiscalité aux États-Unis.
Dans l'ensemble	Dans l'ensemble, nous prévoyons que le RCP de l'industrie s'améliorera, mais restera inférieur à sa moyenne à long terme de 10 % au cours des 12 prochains mois.	Grâce à nos plans d'action et à nos stratégies, nous prévoyons continuer de surclasser le RCP de l'industrie par plus de 500 points de base au cours de la prochaine année.

5.2 Surperformance du secteur de l'assurance IARD au Canada au fil du temps

Les données suivantes sur le secteur représentent une estimation par IFC de sa surperformance (sous-performance) fondée sur MSA. Notre groupe de référence comprend les 20 compagnies comparables les plus importantes du secteur de l'assurance IARD selon les données du secteur. *Voir les Remarques importantes à la page 3 pour de plus amples renseignements.*

Tableau 14 – Secteur canadien de l'assurance IARD au Canada – surperformance (sous-performance) d'IFC

	S1-2018	Exercice 2017	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2014
RCP¹					
Secteur de l'assurance IARD	7,4 pts	6,9 pts	5,8 pts	5,1 pts	8,2 pts
Croissance des PDS (y compris les groupements d'assureurs)					
Groupe de référence	(3,2) pts	(2,4) pts	2,4 pts	3,4 pts	(1,5) pt
Ratio combiné (y compris l'ARM)					
Groupe de référence	8,0 pts	6,2 pts	4,7 pts	5,2 pts	6,5 pts

¹ Le RCP d'IFC correspond au RCPA.

- Notre RCP a surclassé de 7,4 points celui du secteur de l'assurance IARD, ce qui est supérieur de 5 points à notre objectif et de 0,8 point au niveau du T1-2018 essentiellement en raison de la surperformance de nos résultats de souscription.
- Notre croissance a été inférieure de 3,2 points à celle de notre groupe de référence, reflétant les mesures rigoureuses d'amélioration de la rentabilité en assurance automobile des particuliers. Nous avons connu une situation similaire en 2014, lorsque nos mesures visant à réduire l'exposition aux tremblements de terre et à améliorer la rentabilité de notre portefeuille d'assurance des biens des particuliers avaient également entraîné une sous-performance de la croissance.
- Notre ratio combiné a surclassé de 8,0 points celui de notre groupe de référence, une augmentation de près de un point par rapport au T1-2018. Cette solide surperformance s'explique par l'efficacité des mesures disciplinées d'amélioration de la rentabilité que nous avons prises en assurance des biens des particuliers et en assurance biens et responsabilité des entreprises au cours des dernières années.

Pour plus de renseignements sur le secteur de l'assurance IARD au Canada et le secteur des produits spécialisés aux États-Unis dans leur ensemble, *se reporter à notre rapport de gestion du trimestre terminé le 31 mars 2018.*

AUTRES FAITS NOUVEAUX

Section 6 – Faits récents

6.1 Sommaire

Innovation

- Tirant parti de notre position de chef de file dans le domaine des données et de la science des données, nous continuons de mettre en œuvre nos nouveaux **algorithmes d'apprentissage machine pour la tarification**. Ces nouveaux algorithmes nous aideront à améliorer notre précision au niveau de la segmentation et à accélérer la croissance rentable. Au T3-2018, nous avons déposé une demande d'approbation réglementaire en assurance automobile pour belairdirect en Ontario, la date d'entrée en vigueur visée étant en décembre cette année.
- Nous avons déployé notre **produit mobile d'assurance fondée sur l'utilisation 2.0**, qui offre aux clients une façon améliorée de faire le suivi de leur rabais **Ma conduite**, grâce à une application sur leur téléphone mobile, en tenant compte de nouvelles variables pour générer un rabais personnalisé pour chaque client. Pour améliorer la sécurité des Canadiens sur la route, nous attribuons maintenant aux utilisateurs un score de Distractions au volant. L'investissement dans les technologies et expériences numériques, y compris dans les dernières offres télématiques, nous permet de rester plus pertinents, plus utiles et plus présents dans la vie de nos clients.
- **Nous avons lancé une nouvelle version de notre application mobile**, qui donne à nos clients un accès à leur preuve d'assurance et à d'autres documents relatifs à leur assurance, leur permet de voir leur couverture et de faire des modifications à leur police automobile, ainsi que de déposer un dossier de sinistre et d'en faire le suivi. L'application comprend aussi le produit mobile d'assurance fondée sur l'utilisation 2.0.
- En août, **OneBeacon a introduit de nouveaux produits de responsabilité de gestion** qui offrent une couverture plus complète à une grande variété de sociétés à capital fermé et d'organismes à but non lucratif. L'approche de police modulaire est conçue pour réduire au minimum les lacunes dans la couverture, tout en assurant la souplesse nécessaire pour adapter les solutions aux expositions uniques de chaque client.

Acquisition et activités de financement

- Au cours du trimestre, **plusieurs cabinets de courtage ont rejoint BrokerLink**, ce qui a ajouté plusieurs nouveaux emplacements. Les principales raisons qui ont motivé ces cabinets de courtage à unir leurs forces à BrokerLink sont sa taille et sa réputation, ses experts locaux, l'importance accordée au service à la clientèle et l'implication communautaire de BrokerLink. Parmi les entités acquises figurent Adriatic Insurance Brokers Ltd., Magermans & Raes Insurance Brokers Ltd., Insurance Protection Group Inc, Speaker & Piuni Limited, ainsi que Allied Insurance Services Ltd.

Adaptation aux changements climatiques et responsabilité sociale

- En juillet 2018, **nous avons officiellement adhéré aux Principes for Sustainable Insurance (« PSI ») de l'Initiative financière du Programme des Nations unies pour l'environnement (« UNEP »)** qui offrent un cadre mondial visant l'application des principes de développement durable dans le secteur de l'assurance pour faire face aux risques environnementaux, sociaux et de gouvernance.
- En septembre 2018, nous avons été **co-hôtes du forum international sur la résilience des infrastructures essentielles aux changements climatiques** organisé par l'Association de Genève, le plus grand groupe de réflexion mondial du secteur de l'assurance. Les Nations Unies, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et des chefs de direction du secteur de l'assurance étaient au nombre des participants. Les discussions ont porté sur les infrastructures essentielles, la priorité à accorder à la réduction des effets des changements climatiques et à l'adaptation, les défis et les possibilités que suscite l'intensification des investissements privés liés à la résilience aux changements climatiques, et le rôle que les assureurs ont à jouer, à titre de fournisseurs d'assurance, de gestionnaires de risques et d'investisseurs.
- Le chef de la direction, Charles Brindamour, **s'est adressé à des leaders politiques et à des experts mondiaux lors de la réunion des ministres de l'Environnement, des Océans et de l'Énergie du G7** à Halifax le 19 septembre 2018. Dans le cadre d'un panel sur l'adaptation et la conservation de la nature, il a parlé du rôle du secteur de l'assurance et des partenariats public-privé pour répondre au besoin crucial de construire des infrastructures résilientes aux changements climatiques.
- **La Fondation Intact a investi plus de 1 million \$ dans huit projets à l'échelle nationale** pour aider le Canada à être plus résilient face aux incidences des changements climatiques. Parmi les projets financés figurent FireSmart Canada, qui offre aux propriétaires de maison une évaluation détaillée et personnalisée des risques de dommages causés par les feux de forêt, ainsi que ALUS Canada, qui encourage la résilience aux changements climatiques en ce qui a trait aux terres agricoles inefficaces.
- **Le Centre Intact d'adaptation au climat et le Bureau d'assurance du Canada ont publié le rapport de recherche conjoint Lutter contre la hausse des coûts des inondations au Canada : l'infrastructure naturelle est une option sous-utilisée**, qui incite les communautés à tenir compte des infrastructures naturelles pour limiter le risque d'inondations et réaliser des économies de coûts. Par exemple, les étangs naturels de Gibbons, en Colombie-Britannique, fournissent des services de gestion des eaux de pluie d'une valeur de 4 millions \$ chaque année.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SITUATION FINANCIÈRE

Section 7 – Situation financière

Faits saillants du T3-2018

Portefeuille de placements	Passif des sinistres	VCPA pour les 12 derniers mois	Ratio de la dette sur le capital total
17 milliards \$	11 milliards \$	+6 %	21,7 %

7.1 Bilans

Tableau 15 – Bilans

Aux	Section	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Actifs			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme		491	380
Titres à revenu fixe		11 193	11 012
Actions privilégiées		1 342	1 409
Actions ordinaires		3 650	3 659
Prêts		323	393
Placements	8	16 999	16 853
Primes à recevoir		3 535	3 351
Actifs de réassurance	9	811	822
Frais d'acquisition différés		928	881
Autres actifs		1 755	1 565
Immobilisations incorporelles et goodwill		4 512	4 445
Total de l'actif		28 540	27 917
Passifs			
Passif des sinistres	9	10 622	10 475
Primes non acquises		5 611	5 365
Passifs financiers liés aux placements		308	246
Autres passifs		1 924	2 127
Dette impayée	10	2 189	2 241
Total du passif		20 654	20 454
Capitaux propres			
Actions ordinaires		2 816	2 816
Actions privilégiées		1 028	783
Surplus d'apport		143	128
Résultats non distribués		3 733	3 520
CAERG		166	216
Capitaux propres		7 886	7 463
Valeur comptable par action (en dollars)	16.4	49,27	48,00

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 8 – Placements

Notre portefeuille de placements se compose essentiellement de titres canadiens et américains. Nos actifs investis ont augmenté pour atteindre 17,0 milliards \$ au 30 septembre 2018 et sont essentiellement conformes à ceux au 31 décembre 2017.

- Les titres canadiens comprennent principalement un assortiment de trésorerie et de billets à court terme, de titres à revenu fixe, d'actions privilégiées, d'actions ordinaires et de prêts.
- Les titres américains comprennent surtout des titres à revenu fixe (y compris des titres adossés à des créances et des obligations de sociétés) et des actions ordinaires.

Exposition nette par catégorie d'actifs

Dans le cadre de nos stratégies de placement, nous détenons à l'occasion des positions longues et des positions à découvert en vue de maximiser la valeur ajoutée découlant d'une gestion active du portefeuille de titres de capitaux propres, ou de limiter la volatilité générale du marché des actions ordinaires. Nous avons également recours à des stratégies où le risque de marché provenant des positions longues en actions ordinaires est atténué grâce à l'utilisation de swaps ou d'autres instruments de couverture.

Tableau 16 – Composition des placements par catégorie d'actifs (exposition nette)

Aux	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme	4 %	4 %
Titres à revenu fixe	73 %	72 %
Actions privilégiées	7 %	8 %
Actions ordinaires	14 %	14 %
	98 %	98 %
Prêts	2 %	2 %
	100 %	100 %

Exposition nette au risque de change

Nous couvrons le risque de change lié à tous les placements libellés en dollars américains dans nos entités au Canada au moyen de contrats de change, de sorte que les profits et les pertes de change sont minimales. Au 30 septembre 2018, sur la base d'une exposition nette, 82 % de notre portefeuille était libellé en dollars canadiens, 17 %, en dollars américains et 1 %, en d'autres devises (79 %, en dollars canadiens, 19 %, en dollars américains et 2 %, en d'autres devises au 31 décembre 2017).

Exposition sectorielle nette

Notre portefeuille de titres à revenu fixe demeure concentré dans les secteurs du gouvernement et des services financiers, ce qui procure des liquidités et de la stabilité à notre bilan.

Depuis l'acquisition de OneBeacon, notre portefeuille comprend davantage de titres de créance structurés. Au 30 septembre 2018, ces titres comprenaient 710 millions \$ de titres adossés à des créances (« TAC ») et 1 186 millions \$ de titres adossés à des créances hypothécaires (« TACH »). Les TACH résidentielles et les TACH commerciales comptent pour respectivement 51 % et 49 % de notre portefeuille de TACH. Environ 99 % de ces titres de créance structurés bénéficient d'une cote de « A » ou mieux.

Nous n'avons toujours aucune exposition à des titres à effet de levier.

Portefeuille de placements de première qualité**Titres à revenu fixe**

Notre portefeuille de titres à revenu fixe est composé d'obligations d'État et de sociétés de première qualité. Environ 92 % des titres à revenu fixe de notre portefeuille étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux au 30 septembre 2018 (90 % au 31 décembre 2017).

Sur une base consolidée, notre portefeuille de titres à revenu fixe était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « AA » aux 30 septembre 2018 et 31 décembre 2017. La durée moyenne de notre portefeuille de titres à revenu fixe était de 3,71 ans au 30 septembre 2018 (3,53 ans au 31 décembre 2017), ce qui tient compte de l'intégration du portefeuille de titres à revenu fixe de OneBeacon.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Actions privilégiées

Notre portefeuille d'actions privilégiées est composé d'actions canadiennes de première qualité. Aux 30 septembre 2018 et 31 décembre 2017, notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 ».

Profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt sur les titres DAV

Pour déterminer la juste valeur des placements, nous nous appuyons sur les prix du marché. Dans les cas où il n'existe pas de marché actif, la juste valeur estimée est calculée selon les transactions récentes ou les prix du marché actuels pour des titres similaires.

Tableau 17 – Profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt sur les titres DAV

Aux	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017
Titres à revenu fixe	(38)	(11)	2	22	25
Actions privilégiées	62	53	64	79	40
Actions ordinaires	148	117	54	212	124
Position de profits nets latents avant impôt	172	159	120	313	189

Trimestre	Depuis le début de l'exercice
Notre position de profits latents avant impôt a augmenté de 13 millions \$ essentiellement en raison des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché sur les actions ordinaires, reflétant la hausse sur les marchés boursiers américains au T3-2018 (voir la section 4.4 – Marchés financiers pour plus de détails).	Notre position de profits latents avant impôt a reculé de 141 millions \$ en raison des profits réalisés dans le cadre de notre activité normale de négociation dans notre portefeuille d'actions ordinaires.

Les profits et les pertes du portefeuille d'actions ordinaires sont habituellement réalisés de façon continue dans des conditions normales des marchés financiers.

Comptabilisation d'une perte de valeur sur les actions ordinaires DAV

Tableau 18 – Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

Aux	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017
Moins de 25 % en deçà de la valeur comptable	70	73	78	34	48
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant moins de 6 mois consécutifs	2	1	3	4	2
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant 6 mois consécutifs et plus, mais moins de 9 mois consécutifs	10	1	1	13	24
Pertes latentes sur les actions ordinaires DAV	82	75	82	51	74

Les pertes de valeur sur les actions ordinaires DAV ont totalisé 4 millions \$ au T3-2018 et 26 millions \$ depuis le début de l'exercice 2018. En supposant qu'il n'y ait aucune activité de négociation ou changement dans les marchés boursiers à compter du 30 septembre 2018, des pertes de valeur supplémentaires de 11 millions \$ pourraient être comptabilisées plus tard en 2018. Puisque les actions ordinaires sont évaluées à la juste valeur au bilan de la société, les pertes de valeur n'auraient aucune incidence sur la VCPA. Voir la note 2 – Sommaire des principales méthodes comptables des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 pour des renseignements additionnels sur notre méthode comptable concernant la dépréciation des actifs financiers.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 9 – Passif des sinistres et réassurance

9.1 Évolution des sinistres des années antérieures

L'évolution des sinistres des années antérieures peut fluctuer d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre et, par conséquent, devrait être évaluée sur des périodes plus longues.

Pour les cinq dernières années, l'évolution favorable des sinistres des années antérieures exprimée en pourcentage des provisions de début d'année se situe entre 3 % et 6 % par année pour nos activités canadiennes, ce qui est supérieur à notre moyenne historique à long terme.

Nous nous attendons à ce que la moyenne de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures exprimée en pourcentage des provisions de début d'année se situe entre 2 % et 4 % à long terme. Les taux d'intérêt plus élevés feront en sorte que l'évolution des sinistres des années antérieures demeurera dans le bas de cette fourchette, avec un effet compensatoire sur le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours.

Taux annualisé de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures – Assurance IARD – Canada
(exprimé en % des provisions de début d'année)

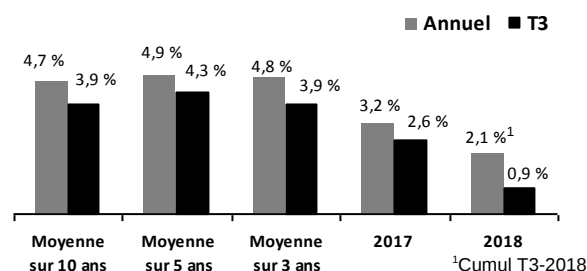


Tableau 19 – Évolution des sinistres des années antérieures par secteur d'activité

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Par secteur d'activité						
Assurance automobile des particuliers	18	31	(13)	46	37	9
Assurance des biens des particuliers	(16)	(15)	(1)	(63)	(45)	(18)
Assurance des entreprises – Canada	(22)	(69)	47	(108)	(168)	60
Assurance des entreprises – États-Unis	(8)	-	(8)	(10)	-	(10)
Total de l'évolution défavorable (favorable)	(28)	(53)	25	(135)	(176)	41
Taux annualisé de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures¹						
Assurance IARD – Canada	(0,9) %	(2,6) %	1,7 pt	(2,1) %	(2,9) %	0,8 pt
Assurance IARD – États-Unis	(1,9) %	- %	(1,9) pt	(0,8) %	- %	(0,8) pt
Consolidé	(1,1) %	(2,6) %	1,5 pt	(1,9) %	(2,9) %	1,0 pt

¹ Exprimé en pourcentage des provisions de début d'année.

Variation nette des provisions du T3-2017

Par suite de l'acquisition de OneBeacon, nous avons révisé notre approche pour déterminer la marge de risque à l'échelle consolidée, reflétant les avantages d'une diversification des risques entre les secteurs d'activité et les territoires, donnant lieu à une diminution du passif des sinistres pour nos activités canadiennes. Parallèlement, après un examen exhaustif dossier par dossier et des examens actuariels au niveau du portefeuille, nous avons adopté une position plus prudente par rapport au passif des sinistres qui reflète l'incertitude, essentiellement en assurance automobile des particuliers, ce qui a mené à une augmentation du passif des sinistres.

L'incidence nette estimative sur le ratio combiné par secteur d'activité se détaille comme suit :

Tableau 20 – Variation nette des provisions du T3-2017, l'incidence nette estimative sur le ratio combiné par secteur d'activité (assurance IARD au Canada)

	T3-2017	Cumul 2017
Défavorable (favorable)		
Par secteur d'activité		
Assurance automobile des particuliers	2,1 pts	0,8 pt
Assurance des biens des particuliers	(1,9) pt	(0,7) pt
Assurance des entreprises	(8,2) pts	(2,8) pts
Total de l'incidence	(1,9) pt	(0,7) pt

Pour plus de renseignements, voir la section 10.3 du rapport de gestion pour le trimestre terminé le 30 septembre 2017.

9.2 Réassurance

Dans le cours normal des affaires, nous réassurons certains risques auprès de réassureurs afin de limiter nos pertes maximales en cas de catastrophes ou d'autres sinistres importants. Voir la note 10 – Réassurance des états financiers consolidés intermédiaires ci-joints pour des renseignements additionnels.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 10 – Gestion de la trésorerie

10.1 Structure du capital et de financement

Nous croyons que notre structure de financement optimale est celle où le ratio de la dette sur le capital total est de manière générale égal à 20 %. Nous prévoyons également qu'environ 10 % de notre capital total sera composé d'actions privilégiées. Étant donné que nous évoluons dans un contexte international, nous nous assurons également de pouvoir accéder à des fonds dans diverses devises. Nous pouvons parfois laisser le ratio de la dette sur le capital total dépasser 20 % avec la ferme intention de le ramener à 20 % dans les plus brefs délais; dans le cas de l'acquisition de OneBeacon, dans les 24 mois suivant la clôture. Par suite de l'acquisition de OneBeacon à la fin de septembre 2017, notre ratio de la dette sur le capital total était de 24,7 % et a diminué pour s'établir à 21,7 % au 30 septembre 2018 (23,1 % au 31 décembre 2017).

Notre **facilité de crédit** de 750 millions \$ vient à échéance le 28 août 2023. Aucun montant n'était impayé en vertu de notre facilité de crédit au 30 septembre 2018 (60 millions \$ au 31 décembre 2017). Toutes les clauses en vertu de la facilité de crédit étaient entièrement respectées aux 30 septembre 2018 et 31 décembre 2017.

10.2 Cotes de crédit

Les agences tierces et indépendantes de notation évaluent la capacité de nos filiales d'assurance à respecter leurs obligations permanentes envers les titulaires de police (« cote relative à la solidité financière ») et notre capacité de nous acquitter de nos obligations financières (« cote des titres de créance non garantis de premier rang »). Ces cotes sont demeurées inchangées depuis le 31 décembre 2017.

10.3 Comprendre nos flux de trésorerie

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles comprennent surtout les primes d'assurance moins le paiement des sinistres et des charges, majoré du produit des placements. La trésorerie est utilisée pour verser des dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées. La trésorerie peut également être utilisée à des fins stratégiques comme les acquisitions d'entreprises, les placements dans des sociétés de courtage et des rachats d'actions ou au remboursement du financement en cours. L'excédent des entrées sur les sorties de trésorerie est réparti dans notre portefeuille de placements afin de dégager un produit des placements additionnel dans l'avenir.

Tableau 21 – Flux de trésorerie

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	552	422	130	622	758	(136)
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
Acquisition de OneBeacon	-	(2 139)	2 139	-	(2 139)	2 139
Placements en titres de capitaux propres dans des cabinets de courtage et autres, montant net	(60)	(7)	(53)	(65)	(83)	18
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, montant net	(30)	(24)	(6)	(81)	(74)	(7)
Dividendes	(110)	(102)	(8)	(321)	(279)	(42)
Paiements fondés sur des actions en actions OPRA	(3)	(3)	-	(32)	(33)	1
Émission d'actions ordinaires	-	-	-	-	(7)	7
Émission d'actions ordinaires	-	731	(731)	-	731	(731)
Émission de billets à moyen terme	-	-	-	-	422	(422)
Émission d'actions privilégiées de catégorie A	-	145	(145)	243	292	(49)
Montant prélevé sur la facilité de crédit	(70)	210	(280)	(60)	210	(270)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes avant les cessions/acquisitions du portefeuille de placements	279	(767)	1 046	306	(202)	508
Capital excédentaire déployé pour l'acquisition de OneBeacon	-	660	(660)	-	660	(660)
Produit des cessions (acquisitions) de placements	(136)	470	(606)	(47)	(108)	61
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	143	363	(220)	259	350	(91)

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ont diminué de 136 millions \$ depuis le début de l'exercice, surtout en raison du calendrier des paiements d'impôt. Nous avons suffisamment de sources de financement, de flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et de capacité d'emprunt pour soutenir nos activités en cours et prévues, pour verser les montants prévus de capital et d'intérêt sur la dette impayée, pour payer les dividendes et pour respecter les autres exigences financières prévues à court terme.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 11 – Gestion du capital**Faits saillants du T3-2018**

Marge sur le capital total	TCM (Canada)	CFR (É.-U.)
1,2 milliard \$	196 %	384 %

11.1 Objectifs en gestion du capital

Nos objectifs quant à la gestion du capital consistent à :

- maintenir de solides niveaux de capital réglementaire (voir la rubrique Capital réglementaire ci-dessous) tout en faisant en sorte que les titulaires de police soient bien protégés;
- maximiser la valeur à long terme pour nos actionnaires en optimisant le capital utilisé pour mener les activités de la société et la faire croître.

Nous cherchons à maintenir une marge sur le capital adéquate de sorte que la probabilité de ne pas respecter les exigences réglementaires minimales soit minime. Ces niveaux peuvent varier au fil du temps selon notre évaluation des risques et leur incidence éventuelle sur le capital. Nous maintenons également des niveaux plus élevés de marge sur le capital si nous prévoyons de la croissance ou des occasions d'affaires concrètes à court terme. De plus, nous pouvons remettre le capital aux actionnaires en augmentant le dividende annuel et, le cas échéant, en rachetant des actions.

Les niveaux de capital sont gérés avec soin afin de nous assurer que nous respectons les exigences réglementaires et les politiques internes de gestion des risques, et dans le but de soutenir la croissance de l'entreprise. La quasi-totalité de la marge sur le capital est conservée pour assurer une protection adéquate contre le non-respect des exigences réglementaires minimales (p. ex., en cas de souscription ou d'évolution du marché défavorables), tandis que la marge résiduelle serait considérée comme pouvant être utilisée à des fins stratégiques.

11.2 Situation du capital

Nos filiales d'assurance IARD réglementées sont bien capitalisées, les niveaux de capital étant bien supérieurs aux niveaux minimums de surveillance des organismes de réglementation et aux seuils d'intervention de la société. Les seuils d'intervention de la société représentent les seuils en deçà desquels un avis doit être déposé auprès des organismes de réglementation, accompagné d'un plan d'action par lequel la société entend rétablir les niveaux de capital.

Tableau 22 – Situation du capital globale estimée

	30 septembre 2018			30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Canada (TCM)	É.-U. (CFR)	Marge sur le capital d'IFC	Canada (TCM)	É.-U. (CFR)	Marge sur le capital d'IFC	Canada (TCM)	É.-U. (CFR)	Marge sur le capital d'IFC
Ratios de capital réglementaires (RCR)	196 %	384 %	-	201 %	405 %	-	205 %	459 %	-
Niveaux minimums de surveillance pour l'ensemble du secteur	150 %	150 %	-	150 %	150 %	-	150 %	150 %	-
Seuils d'intervention de la société	170 %	200 %	-	170 %	200 %	-	170 %	200 %	-
Capital supérieur aux seuils d'intervention de la société (marge sur le capital)	469	381	850	550	415	965	618	438	1 056
Autres entités réglementées / non réglementées ¹	-	-	327	-	-	278	-	-	79
Marge sur le capital total	1 177			1 243			1 135		

¹ Les autres entités réglementées comprennent Split Rock Insurance, Ltd. (Bermudes) et IB Reinsurance Inc. (Barbade).

La marge sur le capital total de 1 177 millions \$ a diminué de 66 millions \$ au T3-2018, principalement en raison du remboursement de la facilité de crédit. Depuis le début de l'exercice, la marge a augmenté de 42 millions \$, en raison de l'émission d'actions privilégiées au T2-2018, en partie contrebalancée par l'incidence des conditions météorologiques difficiles et le remboursement de la facilité de crédit.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

GESTION DES RISQUES

Section 12 – Analyses de sensibilité

Les analyses de sensibilité, une technique de gestion des risques, aident la direction à s'assurer que les risques assumés cadrent avec le niveau de tolérance au risque de la société. Elles consistent à modifier une variable pour évaluer les effets de cette modification sur nos résultats et notre situation financière. Aucune action de la part de la direction n'est prise en compte.

Les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces estimations pour diverses raisons et, par conséquent, ces sensibilités devraient être considérées comme des estimations directionnelles.

Tableau 23 – Analyse de sensibilité (après impôt)

Pour les trimestres terminés les	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Résultat net	AERG	VCPA	Résultat net	AERG	VCPA
Risque de prix inhérent aux instruments de capitaux propres						
Cours des actions ordinaires (baisse de 10 %) ¹	(2)	(211)	(1,53)	(1)	(201)	(1,45)
Cours des actions privilégiées (baisse de 5 %) ²	13	(59)	(0,33)	13	(62)	(0,35)
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)	(7)	(102)	(0,78)	9	(64)	(0,40)
Risque de change (raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises) ³						
Placements libellés en dollars américains appuyant l'assurance IARD au Canada	-	-	-	6	(1)	0,04
Placements en actions étrangères appuyant l'assurance IARD au Canada	-	(18)	(0,13)	-	(19)	(0,14)
Actif net consolidé des filiales étrangères	-	(192)	(1,41)	-	(176)	(1,26)

¹ Compte tenu des positions de couverture, y compris l'incidence de toute perte de valeur.

² Compte tenu de l'incidence des dérivés incorporés connexes.

³ Compte tenu des contrats de change à terme de gré à gré.

Les analyses de sensibilité ci-dessus ont été effectuées en utilisant les principales hypothèses suivantes :

- les variations de la courbe de rendement sont parallèles;
- les taux d'intérêt, les cours des actions et les taux de change fluctuent de façon indépendante;
- les risques de crédit, de liquidité et de corrélation n'ont pas été pris en considération;
- l'incidence sur nos régimes de retraite a été prise en compte;
- les mesures de réduction des risques ont produit les résultats escomptés, sans risque de corrélation important ni défaillance des contreparties.

Les pertes latentes sur les titres de créance ou les titres de capitaux propres DAV, telles qu'elles ont été comptabilisées dans le CAERG, peuvent être réalisées par la vente de titres dans l'avenir.

Une diminution du cours des actions privilégiées perpétuelles DAV est comptabilisée dans les AERG et entraîne normalement une diminution de l'évaluation du passif au titre des dérivés incorporés connexes, laquelle est comptabilisée comme profit en résultat net. Inversement, une augmentation du cours de ces actions privilégiées est également comptabilisée dans les AERG et entraîne normalement une augmentation de l'évaluation du passif au titre des dérivés incorporés connexes, laquelle est comptabilisée comme perte en résultat net.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

Section 13 – Résultats non opérationnels

Les résultats non opérationnels, une mesure financière non conforme aux IFRS, comprennent des éléments qui ne sont pas représentatifs de notre rendement opérationnel puisqu'ils ont trait à des éléments spéciaux, comportent une volatilité importante d'une période à l'autre ou ne s'inscrivent pas dans nos activités régulières. Par conséquent, ces éléments sont exclus du calcul du RON et des mesures financières non conformes aux IFRS connexes.

Tableau 24 – Résultats non opérationnels

	T3-2018	T3-2017	Variation	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation
Profits nets (pertes nettes) (tableau 12)	(24)	(59)	35	(46)	75	(121)
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	42	60	(18)	133	81	52
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises ¹	(22)	(12)	(10)	(65)	(37)	(28)
Coûts d'intégration et de restructuration ²	(10)	(33)	23	(49)	(45)	(4)
Différence entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite	(12)	(11)	(1)	(37)	(33)	(4)
Résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées	(3)	-	(3)	(22)	-	(22)
Autres	(7)	(6)	(1)	(14)	(14)	-
Profits (pertes) non opérationnels	(36)	(61)	25	(100)	27	(127)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat sur les éléments ci-dessus	7	13	(6)	14	(2)	16
Réforme de la fiscalité des sociétés aux États-Unis ³	(9)	-	(9)	(9)	-	(9)
Profits (pertes) non opérationnels après impôt	(38)	(48)	10	(95)	25	(120)

¹ Y compris 9 millions \$ au T3-2018 (26 millions \$ depuis le début de l'exercice 2018) dans le cadre de l'acquisition de OneBeacon.

² Y compris 9 millions \$ au T3-2018 (41 millions \$ depuis le début de l'exercice 2018) dans le cadre de l'acquisition de OneBeacon.

³ Incidence de la réforme de la fiscalité aux États-Unis sur les actifs d'impôt différé liés à la finalisation de l'équation du prix d'acquisition de OneBeacon.

Résultats non opérationnels

- **Les profits et les pertes nets** ainsi que l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription découlent surtout de l'évolution des conditions du marché, lesquelles peuvent causer de la volatilité dans les résultats.
- Le passif des sinistres est actualisé au rendement estimé du marché des actifs sur lesquels s'adosse ce passif. L'incidence des fluctuations du taux d'actualisation utilisé pour actualiser le passif des sinistres en fonction de la variation du rendement fondé sur le marché des actifs sous-jacents s'appelle **ARM**. L'ARM est compris dans les sinistres nets survenus dans nos états consolidés du résultat.
- **Les coûts d'intégration et de restructuration** comprennent des éléments comme des primes de rétention, l'incidence nette de la couverture de réassurance qui offre une protection contre l'évolution négative de certaines provisions, des coûts de financement préalables à l'acquisition et des autres coûts liés à des acquisitions.
- **La différence entre le rendement attendu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite** est traitée comme un résultat non opérationnel, étant donné que l'écart entre ces mesures ne reflète pas notre expertise interne en gestion des placements ni celle de notre portefeuille de placements des actifs de retraite.
- **Les résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées** comprennent les résultats des unités d'exploitation de l'assurance des entreprises aux États-Unis, soit Programmes, ainsi qu'Architectes et ingénieurs. Dans nos états consolidés du résultat, les résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées sont présentés dans plusieurs postes, soit Primes directes souscrites, Primes nettes acquises, Sinistres nets survenus et Frais de souscription.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS

Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés au sein de notre secteur. La direction et les analystes financiers s'appuient sur ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer notre rendement. De plus, ces mesures procurent aux lecteurs une meilleure compréhension de nos résultats et des tendances connexes et améliorent la transparence et la clarté des résultats de l'entreprise.

RON, RONPA et RCPO

- Ne tiennent pas compte des résultats non opérationnels (*pour plus de renseignements, voir la section 13*).

Tableau 25 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
Résultat net	199	171	463	560
Plus (moins) la charge (le recouvrement) d'impôt sur le résultat	57	49	112	136
Plus (moins) les pertes non opérationnelles (profits non opérationnels)	36	61	100	(27)
Résultat opérationnel avant impôt	292	281	675	669
Incidence fiscale sur le résultat opérationnel	(55)	(62)	(117)	(134)
RON	237	219	558	535
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(13)	(8)	(29)	(17)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	224	211	529	518
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	139,2	131,2	139,2	131,1
RONPA, de base et dilué (en dollars)	1,62	1,61	3,80	3,95
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires – 12 derniers mois	756	725		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG	6 525	5 443		
RCPO pour les 12 derniers mois	11,6 %	13,3 %		

Sauf indication contraire, tous les résultats de souscription et les ratios connexes excluent l'ARM et les résultats des unités d'exploitation abandonnées de l'assurance des entreprises aux États-Unis.

PDS

- Représentent le montant total des primes liées aux nouvelles polices et aux renouvellements de polices facturées (souscrites) au cours de la période de présentation de l'information financière, normalisées pour tenir compte de l'incidence des polices d'assurance pluriannuelles, à l'exclusion des groupements d'assureurs, des ententes de façade et des unités d'exploitation abandonnées. Nous considérons que cette mesure reflète mieux le rendement opérationnel de nos activités de base et qu'elle constitue la mesure la plus utile pour mesurer la croissance, le volume d'affaires et la part de marché.
- Cette mesure fait correspondre les primes souscrites à l'année de couverture, alors qu'en vertu des IFRS, la valeur intégrale des polices d'assurance pluriannuelles est comptabilisée dans l'année où la police est souscrite.

Tableau 26 – Rapprochement des PDS et de la croissance des PDS avec les PDS comme présentées selon les IFRS

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
PDS comme présentées selon les IFRS	2 684	2 203	7 748	6 447
Plus (moins) l'incidence des groupements d'assureurs et des ententes de façade	(15)	(4)	(74)	(16)
Moins les PDS des unités d'exploitation abandonnées	(3)	-	(15)	-
PDS (durée complète)	2 666	2 199	7 659	6 431
Plus (moins) l'incidence de la normalisation des polices d'assurance pluriannuelles	42	4	39	6
PDS	2 708	2 203	7 698	6 437
Croissance des PDS	23 %	1 %	20 %	2 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours

- Ratio des sinistres de l'exercice en cours compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes, des primes de reconstitution et de l'évolution des sinistres des années antérieures.
- Les catastrophes sont des événements imprévisibles et sont sujettes à la volatilité, et de ce fait, leur exclusion procure un aperçu plus précis de notre analyse du rendement de la période en cours.

Tableau 27 – Rapprochement des PNA, compte non tenu des primes de reconstitution, avec les PNA comme présentées selon les IFRS et des sinistres pour l'exercice en cours avec les sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
PNA comme présentées selon les IFRS	2 471	2 082	7 249	6 130
Moins les PNA des unités d'exploitation abandonnées	(9)	-	(43)	-
PNA	2 462	2 082	7 206	6 130
Plus (moins) les primes de reconstitution cédées (recouvrées)	-	-	(1)	-
PNA avant les primes de reconstitution	2 462	2 082	7 205	6 130
Sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS	1 548	1 273	4 716	3 986
Plus l'incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	42	60	133	81
Moins l'écart entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite alloués aux sinistres nets survenus	(6)	(4)	(17)	(12)
Moins les sinistres nets des unités d'exploitation abandonnées	(12)	-	(62)	-
Total des sinistres nets	1 572	1 329	4 770	4 055
Moins les sinistres liés aux catastrophes de l'exercice en cours	(97)	(89)	(275)	(282)
Plus l'évolution favorable (défavorable) des sinistres des années antérieures	28	53	135	176
Sinistres pour l'exercice en cours (à l'exception des sinistres liés aux catastrophes et des sinistres des années antérieures)	1 503	1 293	4 630	3 949
PNA avant les primes de reconstitution	2 462	2 082	7 205	6 130
Ratio des sinistres sous-jacents pour l'exercice en cours	61,0 %	62,1 %	64,3 %	64,4 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution)	3,9 %	4,3 %	3,8 %	4,7 %
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	(1,1) %	(2,6) %	(1,9) %	(2,9) %
Ratio des sinistres	63,8 %	63,8 %	66,2 %	66,2 %

Produit net (perte nette) de souscription

Tableau 28 – Rapprochement du produit net de souscription avec le produit net souscription comme présenté selon les IFRS

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
Produit net de souscription comme présenté selon les IFRS¹	179	219	338	356
Moins l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription	(42)	(60)	(133)	(81)
Plus l'écart entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite	12	11	37	33
Plus les résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées	3	-	22	-
Produit net de souscription	152	170	264	308
Ratio combiné	93,8 %	91,8 %	96,3 %	95,0 %

¹ Comprend les postes suivants dans les états consolidés du résultat : Primes nettes acquises, Autres produits tirés de la souscription, Sinistres nets survenus et Frais de souscription.

Frais de souscription

Tableau 29 – Rapprochement des frais de souscription avec les frais de souscription comme présentés selon les IFRS

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
Frais de souscription, comme présentés selon les IFRS	772	618	2 277	1 870
Moins les autres produits tirés de la souscription	(28)	(28)	(82)	(82)
Moins l'écart entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite	(6)	(7)	(20)	(21)
Moins les frais de souscription des unités d'exploitation abandonnées	-	-	(3)	-
Frais de souscription	738	583	2 172	1 767
Ratio des frais	30,0 %	28,0 %	30,1 %	28,8 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

RCP

- Ne tient pas compte des dividendes déclarés sur actions privilégiées.
- Les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires correspondent à la moyenne des capitaux propres au début et à la fin de la période, ajustés pour les transactions importantes portant sur les capitaux, le cas échéant.

Tableau 30 – Rapprochement du RCP avec le résultat net

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
Résultat net	199	171	463	560
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(13)	(8)	(29)	(17)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	186	163	434	543
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires – 12 derniers mois	656	710		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	6 670	5 595		
RCP pour les 12 derniers mois	9,8 %	12,7 %		

RPAA et RCPA

- Ne tiennent pas compte de l'incidence après impôt de l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises ainsi que des coûts d'intégration et des autres coûts liés à des acquisitions.
- Nous croyons que ces éléments liés aux acquisitions ne sont pas pertinents pour l'évaluation de notre rendement sous-jacent.

Tableau 31 – Rapprochement du RPAA et du RCPA avec le résultat net

	T3-2018	T3-2017	Cumul 2018	Cumul 2017
Résultat net	199	171	463	560
Ajustements, nets d'impôt				
Plus l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	18	10	52	30
Plus les coûts d'intégration et autres coûts	8	32	37	42
Plus l'incidence négative de la réforme de la fiscalité des sociétés aux États-Unis	9		9	
Moins le profit sur dérivé de change lié à l'acquisition de OneBeacon	-	(20)	-	(55)
Résultat net ajusté	234	193	561	577
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(13)	(8)	(29)	(17)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	221	185	532	560
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	139,2	131,2	139,2	131,1
RPAA, de base et dilué (en dollars)	1,59	1,41	3,82	4,27
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires – 12 derniers mois	749	763		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	6 670	5 595		
RCPA pour les 12 derniers mois	11,2 %	13,6 %		

Rendement fondé sur le marché

- Représente le produit total des placements avant impôt (avant les charges), sur une base annualisée, divisé par la juste valeur moyenne au milieu du mois des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe nets détenus pendant la période (« placements nets moyens »).
- Ce calcul fournit aux utilisateurs une mesure uniforme du rendement relatif de nos placements.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 15 – Questions de comptabilité et de communication de l'information

Renvois aux états financiers consolidés intermédiaires ci-joints	
Sommaire des principales méthodes comptables	Normes émises, mais non encore en vigueur
<i>Note 3</i>	<i>Note 23</i>

15.1 Contrôles et procédures de communication de l'information

Nous entendons divulguer, sans délai et de façon exacte et pondérée, toute l'information importante qui concerne la société et fournir un accès juste et équitable à cette information. La direction est responsable de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de communication afin d'assurer que l'information utilisée en interne et divulguée à l'extérieur de la société est complète et fiable. En raison des limites inhérentes à tout système de contrôle, une évaluation des contrôles peut seulement fournir une assurance raisonnable, mais non absolue, que tous les problèmes de contrôle et que tous les cas de fraude ou d'erreur, le cas échéant, pouvant survenir à l'intérieur de la société ont été détectés. Nous modifions et améliorons constamment nos systèmes de contrôle et nos procédures.

15.2 Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière (« CIIF ») qu'elle est chargée de maintenir afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés conformément aux IFRS aux fins de la publication de l'information financière.

Au cours du troisième trimestre de 2018, aucune modification significative n'a été apportée à notre CIIF continu ayant eu une incidence importante ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre CIIF.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 16 – Renseignements pour les actionnaires**16.1 Capital social autorisé**

Notre capital social autorisé se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A.

16.2 Données sur les actions en circulation

Tableau 32 – Données sur les actions en circulation (nombre d'actions)

Au 2 novembre 2018	
Actions ordinaires	139 188 634
Catégorie A	
Actions privilégiées de série 1	10 000 000
Actions privilégiées de série 3	8 405 004
Actions privilégiées de série 4	1 594 996
Actions privilégiées de série 5	6 000 000
Actions privilégiées de série 6	6 000 000
Actions privilégiées de série 7 ¹	10 000 000

¹ Les actions privilégiées de série 7 ont été émises le 29 mai 2018.

Voir notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 pour des renseignements sur les droits des actionnaires.

16.3 Dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées

Tableau 33 – Dividendes déclarés par action

	T4-2018¹	T3-2018
Actions ordinaires	0,70	0,70
Catégorie A		
Actions privilégiées de série 1	0,21225	0,21225
Actions privilégiées de série 3	0,20825	0,20825
Actions privilégiées de série 4	0,262705	0,249535
Actions privilégiées de série 5	0,325	0,325
Actions privilégiées de série 6	0,33125	0,33125
Actions privilégiées de série 7	0,30625	0,4162

¹ Le 6 novembre 2018, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel pour le T4-2018.

16.4 VCPA

Tableau 34 – Augmentation de la VCPA (en dollars)

Aux	T3-2018	12 derniers mois
VCPA au début de la période	48,64	46,56
RPA	1,34	4,71
Dividendes sur actions ordinaires	(0,70)	(2,74)
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres DAV ¹	0,08	(0,11)
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel ¹	0,16	0,34
Incidence du taux de change ¹	(0,27)	0,39
Autres	0,02	0,12
VCPA à la fin de la période	49,27	49,27
Augmentation d'une période à l'autre	1 %	6 %

¹ Présenté dans le CAERG.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 17 – Principales informations trimestrielles

17.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 35 – Principales informations trimestrielles¹

	2018				2017		2016
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T4
PDS	2 708	2 908	2 082	2 293	2 203	2 497	1 737
Total des produits ²	2 644	2 589	2 496	2 576	2 231	2 204	2 146
PNA	2 462	2 410	2 334	2 400	2 082	2 051	1 997
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	97	142	36	31	89	105	88
Évolution favorable des sinistres des années antérieures	(28)	(32)	(75)	(62)	(53)	(41)	(82)
Produit net de souscription	152	93	19	178	170	103	35
Ratio combiné	93,8 %	96,1 %	99,2 %	92,6 %	91,8 %	95,0 %	98,2 %
Produit net des placements	133	134	122	121	101	105	105
Produit net tiré de la distribution	34	52	24	28	30	50	24
RON	237	201	120	236	219	193	123
Résultat net	199	161	103	232	171	243	146
Données par action, de base et diluées (en dollars)							
RONPA	1,62	1,38	0,81	1,63	1,61	1,44	0,90
RPA	1,34	1,10	0,68	1,60	1,25	1,82	1,08

¹ Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux IFRS.² Le total des produits ne comprend pas les autres produits tirés de la souscription et les PNA des unités d'exploitation abandonnées.

17.2 Caractère saisonnier du secteur de l'assurance IARD au Canada

Le secteur de l'assurance IARD au Canada est de nature saisonnière. Tandis que les PNA sont généralement stables d'un trimestre à l'autre, les résultats de souscription sont influencés par les conditions météorologiques qui peuvent varier considérablement d'un trimestre à l'autre.

Par exemple, en 2017, les ratios combinés, en tenant compte des sinistres liés aux catastrophes, ont été plus élevés aux premier et deuxième trimestres qu'aux troisième et quatrième trimestres, ce qui signifie que les résultats de souscription ont été relativement moins rentables au T1-2017 et au T2-2017. Compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes, les ratios combinés des premier et quatrième trimestres de 2017 ont été légèrement plus élevés que ceux des autres trimestres de 2017, ce qui signifie que les résultats de souscription ont été relativement moins rentables au T1-2017 et au T4-2017 que pour les autres trimestres.

Tableau 36 – Indicateur saisonnier, y compris les sinistres liés aux catastrophes

	2017	2016	2015	2014	2013	Moyenne sur cinq ans
T1	1,04	0,97	1,02	1,05	0,97	1,01
T2	1,01	1,04	1,00	1,00	1,00	1,01
T3	0,97	1,02	1,02	1,00	1,05	1,01
T4	0,98	0,97	0,96	0,95	0,98	0,97

Tableau 37 – Indicateur saisonnier, à l'exclusion des sinistres liés aux catastrophes

	2017	2016	2015	2014	2013	Moyenne sur cinq ans
T1	1,03	1,01	1,03	1,04	1,04	1,03
T2	0,99	0,99	1,01	1,02	0,97	1,00
T3	0,97	0,99	0,98	0,96	0,97	0,97
T4	1,01	1,01	0,98	0,98	1,02	1,00

17.3 Dates prévues de la publication de nos résultats financiers

T4-2018	T1-2019	T2-2019	T3-2019
5 février 2019	7 mai 2019	30 juillet 2019	5 novembre 2019