

Troisième trimestre 2019

3

Rapport de gestion
pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019

Intact Corporation financière

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(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 2019. 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 2019 avec ceux des périodes correspondantes de 2018. 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 2018. Le présent rapport de gestion est daté du 5 novembre 2019.

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	5
Section 1 – À propos d'Intact Corporation financière	5
RENDEMENT PAR SECTEUR D'EXPLOITATION	9
Section 2 – Canada	9
Section 3 – Assurance IARD – États-Unis	14
Section 4 – Siège social et autres	15
STRATÉGIE ET PERSPECTIVES	18
Section 5 – Faits récents	18
Section 6 – Mise à jour de l'industrie de l'assurance du S1-2019	21
Section 7 – Perspectives	22
SITUATION FINANCIÈRE	24
Section 8 – Situation financière	24
Section 9 – Placements	25
Section 10 – Passif des sinistres et réassurance	27
Section 11 – Gestion de la trésorerie	28
Section 12 – Gestion du capital	30
AUTRES	31
Section 13 – Analyses de sensibilité	31
Section 14 – Changements à la présentation	31
Section 15 – Résultats non opérationnels	32
Section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS	33
Section 17 – Questions de comptabilité et de communication de l'information	37
Section 18 – Renseignements pour les actionnaires	38
Section 19 – Principales informations trimestrielles	39

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Mesures financières non conformes aux IFRS

Nous utilisons à la fois les IFRS et des mesures financières 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 peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires utilisées par d'autres sociétés de notre industrie. Les mesures non conformes aux IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion sont les suivantes : variation ou croissance en devises constantes, primes directes souscrites (« PDS »), produit net (perte nette) de souscription, ratio combiné, primes nettes acquises (« PNA »), total des sinistres nets, ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours, évolution des sinistres des années antérieures et ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures, frais de souscription, ratio des frais, BAIIA tiré de la distribution, coûts de financement, autres produits (charges), total de l'impôt sur le résultat, résultat avant impôt sur le résultat, résultat opérationnel net (« RON »), résultat opérationnel net par action (« RONPA »), rendement des capitaux propres opérationnel (« RCPO »), résultat net ajusté, résultat par action ajusté (« RPAA ») et rendement des capitaux propres ajusté (« RCPA »). Voir la section 16 – 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.intactfc.com.

Remarques importantes

- À compter du T1-2019, nous avons amélioré la façon de présenter les résultats de notre réseau de distribution ainsi que les investissements et autres charges, afin de mieux aligner nos rapports avec la façon dont la direction analyse les résultats de nos activités. Nous avons reclassé les chiffres comparatifs afin d'en rendre la présentation comparable et conforme à cette nouvelle présentation. *Pour de plus amples renseignements, voir la section 14 – Changements à la présentation.*
- 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). Voir la section 15 pour des renseignements sur les unités d'exploitation abandonnées et le tableau 24 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.
- Lorsqu'il convient, nous présentons les variations en devises constantes, ce qui exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'une période à l'autre, de façon à faciliter l'analyse de nos résultats avec ceux des périodes comparatives. Voir la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS.
- 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 % et autres seuils d'intervention de la société dans d'autres territoires), majoré de la trésorerie disponible dans les entités non réglementées.
- 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 (T2-2019) 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 %.

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. Sauf indication contraire, les énoncés de nature prospective du présent rapport de gestion sont formulés en date du 30 septembre 2019 et sont susceptibles de changer après cette date. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant la structure de financement relative à l'acquisition (l'« acquisition ») de La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord et de Frank Cowan Company Limited.

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 :

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- Les processus et les résultats prévus ayant trait à la concurrence et à la réglementation dans le cadre de l'acquisition
- 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 de l'industrie 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
- 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 de l'industrie 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
- La capacité de la société de concrétiser sa stratégie d'acquisition
- La capacité de la société de réaliser sa stratégie commerciale
- La capacité de la société de réaliser les synergies découlant des plans d'intégration réussis dans le cadre d'acquisitions
- Les modalités et conditions de l'acquisition
- Les attentes de la société quant aux synergies, à la conjoncture économique et commerciale future et à d'autres facteurs en lien avec l'acquisition et à l'incidence de ceux-ci sur la croissance et l'augmentation de diverses mesures financières
- Les planifications financières de la société en vue de l'acquisition, y compris la disponibilité de financement par capitaux propres et par emprunt dans l'avenir
- Diverses autres mesures à prendre ou exigences à respecter relativement à l'acquisition et à l'intégration après la réalisation de l'acquisition
- La rentabilité de la société à la suite de l'acquisition (l'« acquisition de OneBeacon ») de OneBeacon Insurance Group, Ltd. (« OneBeacon »)
- La capacité de la société d'améliorer son ratio combiné aux États-Unis en lien avec l'acquisition de OneBeacon et l'acquisition
- La capacité de la société de maintenir ses activités et de maintenir en poste ses employés clés aux États-Unis en lien avec l'acquisition de OneBeacon et l'acquisition
- Des passifs non déclarés en lien avec l'acquisition de OneBeacon et l'acquisition
- La participation de la société à la Facility Association (plan de répartition des risques obligatoire entre tous les participants de l'industrie 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
- 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 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 de 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 dans le contexte de l'évolution des risques liés à la cybersécurité
- L'incidence des avancées technologiques et de l'utilisation des données sur les produits de la société et leur distribution
- La dépendance de la société envers les employés clés et sa capacité de 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 (y compris les reçus de souscription)
- 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 5 novembre 2019, 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 2018. 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 2019

(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 (États-Unis)	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
ICR	Indicateurs clés du rendement	RPAA	RPA ajusté
IFRS	Normes internationales d'information financière	TCAC	Taux de croissance annuel composé
JVBRN	Juste valeur par le biais du résultat net	TCM	Test de capital minimal (Canada)
NAIC	National Association of Insurance Commissioners	VCPA	Valeur comptable par action



Cette icône désigne les données se rapportant à l'information sur nos activités environnementales, sociales et de gouvernance (AESG), y compris leur incidence sur nos résultats, le cas échéant.

Définitions de certains termes clés utilisés dans notre rapport de gestion :

- 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 »). Il peut être lié à des conditions météorologiques ou non (événements non liés aux conditions météorologiques).
- 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 sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes représentent des sinistres qui sont attribués aux conditions météorologiques. Nous estimons l'incidence des conditions météorologiques sur nos résultats en établissant un rapprochement entre les augmentations de fréquence et des événements météorologiques précis, et en tenant également compte de la cause sous-jacente des sinistres.

Ces mesures et d'autres termes d'assurance utilisés dans le présent rapport de gestion sont définis dans le glossaire de notre rapport de gestion 2018, ainsi que dans la section Investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com.

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

Section 1 – À propos d'Intact Corporation financière

1.1 Créer un assureur IARD de classe mondiale

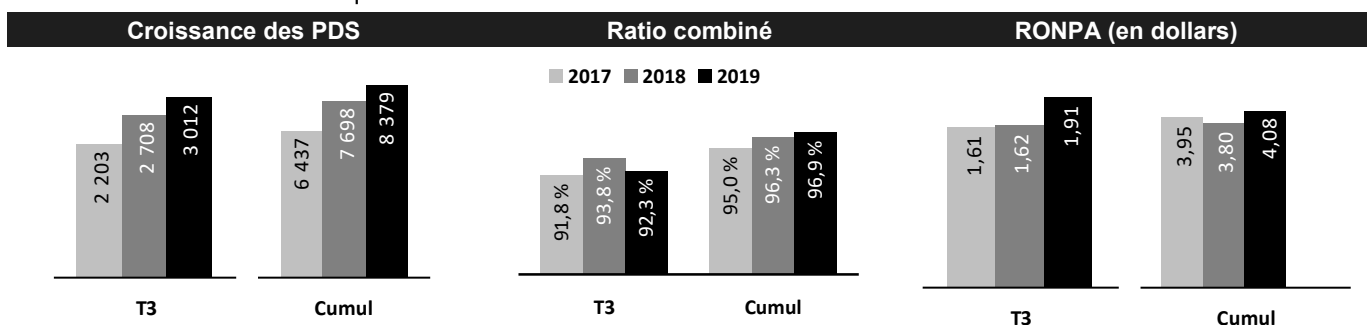


PDS 2018 par secteur (ci-dessus)

- Nous sommes le plus important fournisseur d'assurance IARD au Canada et l'un des principaux fournisseurs d'assurance spécialisée en Amérique du Nord, avec plus de 10 milliards \$ de PDS annuelles.
- Environ 14 000 employés à temps plein et à temps partiel servent au-delà de 5 millions de particuliers, d'entreprises et de clients du secteur public, à partir de bureaux au Canada et aux États-Unis.
- Au Canada, nous offrons nos produits d'assurance sous la marque Intact Assurance grâce à un vaste réseau de courtiers, notamment notre filiale en propriété exclusive, BrokerLink, et directement aux consommateurs par belairdirect. Aux États-Unis, OneBeacon, filiale en propriété exclusive, offre des produits d'assurance spécialisée par l'entremise 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 Faits saillants du T3-2019

- Résultat opérationnel net par action de 1,91 \$, en hausse de 18 %**, grâce aux bons rendements dans tous les secteurs d'activité
- Croissance des primes de 11 %** attribuable à des hausses de tarifs en Amérique du Nord et à la progression de la croissance des unités
- Bon ratio combiné de 92,3 %** alimenté par de solides résultats sous-jacents au Canada et une baisse des sinistres liés aux catastrophes
- Bonne situation financière, avec une **marge sur le capital total de 1,1 milliard \$** et un **RCP opérationnel de 12 %**
- En bonne voie de clore l'acquisition de La Garantie et de Frank Cowan d'ici la fin de l'exercice



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1.3 Nos secteurs d'exploitation

Nous présentons nos résultats financiers en fonction de nos secteurs d'exploitation. 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	É.-U.	Siège social et autres (siège social)
Activités de souscription (assurance IARD – Canada) et de distribution au Canada <i>Section 2</i>	Activités de souscription aux É.-U. (assurance IARD – É.-U.) <i>Section 3</i>	Activités gérées par le siège social et autres <i>Section 4</i>

Nous évaluons notre rendement consolidé en nous fondant surtout sur le RONPA et le rendement des secteurs d'exploitation selon le ROAI.

Tableau 1 – Rendement opérationnel par secteur^{1,2}

Pour les trimestres terminés les 30 septembre								
	2019				2018			
	Canada	É.-U.	Siège social	Total	Canada	É.-U.	Siège social	Total
PDS	2 491	521	-	3 012	2 239	469	-	2 708
PNA	2 234	346	1	2 581	2 114	347	1	2 462
Résultat opérationnel								
Produit net de souscription	183	14	1	198	129	22	1	152
Produit net des placements	-	-	146	146	-	-	136	136
BAIIA tiré de la distribution	56	-	-	56	41	-	-	41
Coûts de financement	(3)	-	(27)	(30)	(2)	-	(25)	(27)
Autres produits (charges)	-	-	(15)	(15)	-	-	(5)	(5)
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)	236	14	105	355	168	22	107	297
Résultat opérationnel net (RON)				277				237
RONPA (en dollars)				1,91				1,62
Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre								
	2019				2018			
	Canada	É.-U.	Siège social	Total	Canada	É.-U.	Siège social	Total
PDS	7 071	1 308	-	8 379	6 534	1 164	-	7 698
PNA	6 473	1 042	4	7 519	6 203	1 001	2	7 206
Résultat opérationnel								
Produit net de souscription	179	53	4	236	204	58	2	264
Produit net des placements	-	-	434	434	-	-	398	398
BAIIA tiré de la distribution	164	-	-	164	133	-	-	133
Coûts de financement	(8)	-	(84)	(92)	(8)	-	(76)	(84)
Autres produits (charges)	-	-	(21)	(21)	-	-	(21)	(21)
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)	335	53	333	721	329	58	303	690
Résultat opérationnel net (RON)				602				558
RONPA (en dollars)				4,08				3,80

¹ Voir la section 14 – Changements à la présentation.

² Voir la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1.4 Rendement consolidé

Tableau 2 – Rendement consolidé^{1, 2}

	Section	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
PDS (croissance en devises constantes)		3 012	2 708	11 %	8 379	7 698	8 %
Canada	2.1	2 491	2 239	11 %	7 071	6 534	8 %
É.-U.	3	521	469	10 %	1 308	1 164	9 %
PNA		2 581	2 462	5 %	7 519	7 206	4 %
Résultat opérationnel							
Produit net de souscription		198	152	30 %	236	264	(11) %
Produit net des placements	4.3	146	136	7 %	434	398	9 %
BAIIA tiré de la distribution		56	41	37 %	164	133	23 %
Coûts de financement		(30)	(27)	n. s.	(92)	(84)	n. s.
Autres produits (charges)		(15)	(5)	n. s.	(21)	(21)	n. s.
ROAI		355	297	20 %	721	690	4 %
RON		277	237	17 %	602	558	8 %
Profits (pertes) non opérationnels avant impôt	15	(119)	(37)	n. s.	(148)	(103)	n. s.
Résultat net		187	199	(6) %	514	463	11 %
Taux d'imposition effectif							
Opérationnel		21,9 %	20,2 %	1,7 pt	16,5 %	19,1 %	(2,6) pts
Total		20,8 %	23,5 %	(2,7) pts	10,3 %	21,1 %	(10,8) pts
Données par action, de base et diluées (en dollars)							
RONPA		1,91	1,62	18 %	4,08	3,80	7 %
RPA		1,26	1,34	(6) %	3,45	3,12	10 %
VCPA	18.4	51,20	49,27	4 %			
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois							
RCPO		12,4 %	11,6 %	0,8 pt			
RCP		10,2 %	9,8 %	0,4 pt			
Marge sur le capital total		1 116	1 177	(61)			
Ratio de la dette sur le capital total		19,3 %	21,7 %	(2,4) pts			

¹ Voir la section 14 – Changements à la présentation.

² Voir la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

Tableau 3 – Ratios de souscription

	Section	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Ratio des sinistres		63,1 %	63,8 %	(0,7) pt	67,3 %	66,2 %	1,1 pt
Ratio des frais		29,2 %	30,0 %	(0,8) pt	29,5 %	30,1 %	(0,6) pt
Ratio combiné		92,3 %	93,8 %	(1,5) pt	96,9 %	96,3 %	0,6 pt
Canada	2.1	91,8 %	93,9 %	(2,1) pts	97,2 %	96,7 %	0,5 pt
É.-U.	3	95,9 %	93,5 %	2,4 pts	94,9 %	94,2 %	0,7 pt

Devises constantes

Depuis l'acquisition de OneBeacon, environ 15 % des primes sont souscrites en dollars américains. Les fluctuations des taux de change n'ont pas eu d'incidence importante sur notre rendement consolidé pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019. Voir la section 3 – États-Unis pour des détails sur l'incidence sur nos résultats aux États-Unis.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	T3-2019 par rapport à T3-2018	Cumul 2019 par rapport à cumul 2018
Croissance des PDS en devises constantes	- Les primes ont connu une croissance de 11 % pour le trimestre et de 8 % depuis le début de l'exercice, grâce à une bonne croissance dans l'ensemble des secteurs d'activité et des territoires. - Au Canada, les primes ont connu une croissance de 11 % pour le trimestre et de 8 % depuis le début de l'exercice, reflétant des hausses de tarifs toujours solides et l'amélioration de la croissance des unités. Dans un contexte de marché qui demeure très ferme, les tarifs moyens ont augmenté de 7 % dans l'ensemble des secteurs d'activité. - Aux États-Unis, la croissance de 10 % pour le trimestre et de 9 % depuis le début de l'exercice est attribuable à une forte croissance des nouvelles affaires et aux hausses de tarifs. Les niveaux de rétention sont demeurés bons.	
Rendement au chapitre de la souscription	- Le ratio combiné global de 92,3 % s'est amélioré de 1,5 point grâce à de bons résultats au Canada. - Le ratio combiné de 91,8 % au Canada s'est amélioré de 2,1 points, alimenté par de solides résultats en assurance automobile des particuliers et la baisse des sinistres liés aux catastrophes. - Le ratio combiné de 95,9 % aux États-Unis s'est détérioré de 2,4 points, en raison de l'augmentation du nombre de sinistres, qui peut varier d'un trimestre à l'autre. En date du 1^{er} juillet 2019, nous avons abandonné l'unité d'affaires Soins de santé aux États-Unis représentant environ 75 millions \$ US en PDS pour la période de 12 mois terminée le 30 juin 2019. À compter du 1^{er} juillet 2019, les résultats de souscription y afférents sont présentés dans les résultats non opérationnels (voir la section 3 – Assurance IARD – États-Unis pour plus de détails).	- Le ratio combiné global de 96,9 % s'est détérioré légèrement, l'amélioration du rendement sous-jacent et la gestion des dépenses ayant été plus que contrebalancées par l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures. - Le ratio combiné de 97,2 % au Canada s'est détérioré légèrement, l'amélioration du rendement sous-jacent en assurance automobile des particuliers ayant été plus que contrebalancée par l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures et la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes. - Le ratio combiné de 94,9 % aux États-Unis a reflété le bon rendement des secteurs qui ne sont pas visés par des plans d'amélioration de la rentabilité. Après avoir abandonné l'unité d'affaires Soins de santé aux États-Unis, nous nous rapprochons de notre objectif, soit l'atteinte d'un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % de façon durable d'ici la fin de 2020.
Produit net des placements	Le produit net des placements a augmenté de 7 % pour atteindre 146 millions \$ en raison de l'augmentation des actifs investis et du calendrier des dividendes.	Le produit net des placements a augmenté de 9 % pour atteindre 434 millions \$ en raison de l'optimisation de notre portefeuille en 2018 dans un contexte d'augmentation des taux d'intérêt, de l'augmentation des actifs investis et du calendrier des dividendes. Nous continuons de prévoir une croissance d'environ 5 % en 2019.
BAILA tiré de la distribution¹	Le BAILA tiré de la distribution a été bon, s'établissant à 56 millions \$ pour le trimestre et à 164 millions \$ depuis le début de l'exercice, propulsé par la progression des tarifs dans toutes les régions ainsi que par l'acquisition de courtiers. Compte tenu de la progression des tarifs, de l'amélioration de notre compétitivité et des acquisitions, nous prévoyons maintenant réaliser une croissance de plus de 10 % en 2019.	
RONPA	Le RONPA a augmenté de 18 % pour atteindre 1,91 \$, alimenté par de bons résultats opérationnels dans tous les secteurs d'activité, y compris la croissance des primes et l'amélioration de la rentabilité des souscriptions.	Le RONPA de 4,08 \$ a augmenté de 7 %, stimulé par la croissance du produit net des placements et du BAILA tiré de la distribution.
Taux d'impôt effectifs²	Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel et le taux d'impôt effectif total, respectivement de 21,9 % et de 20,8 %, correspondent essentiellement à nos prévisions.	- Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel de 16,5 % reflète la diminution de la part du produit net de souscription au Canada par rapport au résultat opérationnel total avant impôt et une économie d'impôt de 17 millions \$ au T1-2019. - Le taux d'impôt effectif total de 10,3 % comprend l'incidence d'un profit non imposable de 72 millions \$ lié à nos opérations de distribution au T1-2019.
RPA	Le RPA de 1,26 \$ a diminué de 6 %, le bon rendement opérationnel ayant été amoindri par des pertes de valeur de 44 millions \$ et une baisse des profits nets de placement.	Le RPA de 3,45 \$ a augmenté de 10 % en raison de l'amélioration du rendement opérationnel et d'un profit non opérationnel lié à nos opérations de distribution au T1-2019.
Rendement des capitaux propres	Le RCP opérationnel pour les 12 derniers mois s'est établi à 12,4 %. Notre RCP opérationnel se situe 8 points au-dessus de celui de l'industrie au S1-2019. Il demeure en deçà de notre performance antérieure qui se situait autour de 15 %, en raison de conditions hivernales difficiles et de la faiblesse des résultats en assurance automobile au S1-2019. Nous estimons que le RCP opérationnel se situera à nouveau autour de 15 % à court terme lorsque les résultats en assurance automobile s'amélioreront.	
Situation financière	- La VCPA a progressé de 4 % par rapport à il y a un an pour s'établir à 51,20 \$, essentiellement en raison de nos résultats, déduction faite des dividendes sur les actions ordinaires. - Le ratio de la dette sur le capital a diminué pour s'établir à 19,3 % au 30 septembre 2019, par rapport à 21,6 % au 30 juin 2019, après le remboursement de billets à moyen terme d'un montant en capital de 250 millions \$. - Notre situation financière était bonne à la fin du trimestre, la marge sur le capital total atteignant 1,1 milliard \$.	

¹ Pour plus de renseignements, voir la section 2.6 – Changement à la présentation à l'égard de notre réseau de distribution, de notre rapport de gestion du T1-2019.

² Pour plus de renseignements, voir la note 13.2 – Taux d'impôt effectif des états financiers consolidés ci-joints.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(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

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
PDS	2 491	2 239	11 %	7 071	6 534	8 %
PNA	2 234	2 114	6 %	6 473	6 203	4 %
Sinistres pour l'exercice en cours (à l'exception des sinistres liés aux catastrophes)	1 386	1 305	81	4 178	4 055	123
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	53	97	(44)	251	275	(24)
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(9)	(20)	11	43	(125)	168
Total des sinistres nets	1 430	1 382	48	4 472	4 205	267
Frais de souscription	621	603	18	1 822	1 794	28
Produit net de souscription	183	129	54	179	204	(25)
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	62,1 %	61,7 %	0,4 pt	64,5 %	65,3 %	(0,8) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	2,3 %	4,6 %	(2,3) pts	3,9 %	4,5 %	(0,6) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(0,4) %	(0,9) %	0,5 pt	0,7 %	(2,0) %	2,7 pts
Ratio des sinistres	64,0 %	65,4 %	(1,4) pt	69,1 %	67,8 %	1,3 pt
Commissions	15,4 %	15,7 %	(0,3) pt	15,2 %	15,5 %	(0,3) pt
Frais généraux	8,7 %	9,1 %	(0,4) pt	9,2 %	9,6 %	(0,4) pt
Taxes sur primes	3,7 %	3,7 %	0,0 pt	3,7 %	3,8 %	(0,1) pt
Ratio des frais	27,8 %	28,5 %	(0,7) pt	28,1 %	28,9 %	(0,8) pt
Ratio combiné	91,8 %	93,9 %	(2,1) pts	97,2 %	96,7 %	0,5 pt

¹ Voir la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

Tableau 5 – Rendement par secteur d'activité – Canada

	Section	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Croissance des PDS							
Assurance automobile des particuliers	2.3	1 126	1 003	12 %	3 126	2 932	7 %
Assurance des biens des particuliers	2.4	653	606	8 %	1 771	1 669	6 %
Assurance des entreprises	2.5	712	630	13 %	2 174	1 933	12 %
		2 491	2 239	11 %	7 071	6 534	8 %
Ratio combiné							
Assurance automobile des particuliers	2.3	93,4 %	99,0 %	(5,6) pts	98,2 %	100,3 %	(2,1) pts
Assurance des biens des particuliers	2.4	89,1 %	83,8 %	5,3 pts	96,1 %	91,6 %	4,5 pts
Assurance des entreprises	2.5	91,8 %	94,9 %	(3,1) pts	96,8 %	95,7 %	1,1 pt
		91,8 %	93,9 %	(2,1) pts	97,2 %	96,7 %	0,5 pt

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

T3-2019 par rapport à T3-2018	Cumul 2019 par rapport à cumul 2018
• Les primes ont connu une très bonne croissance de 11 % pour le trimestre et de 8 % depuis le début de l'exercice, reflétant le maintien de hausses de tarifs solides dans l'ensemble des secteurs d'activité et l'amélioration de la croissance des unités. Dans un contexte de marché qui demeure très ferme, les tarifs moyens ont augmenté de 7 % dans l'ensemble des secteurs d'activité. • Le solide ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 62,1 % reflète un bon rendement en assurance automobile des particuliers, contrebalancé par une augmentation des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes dans le secteur de l'assurance des biens des particuliers. • Les sinistres liés aux catastrophes, de 53 millions \$, ont diminué par rapport à l'exercice précédent et étaient inférieurs aux prévisions pour un troisième trimestre. • Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été favorable à 0,4 %, légèrement inférieur à nos prévisions à court terme, avec une évolution favorable dans tous les secteurs d'activité. • Le ratio des frais de 27,8 % pour le trimestre et de 28,1 % depuis le début de l'exercice s'est amélioré dans tous les secteurs et demeure inférieur aux moyennes historiques, principalement du fait de la croissance des primes acquises et de la baisse des commissions variables. • Le ratio combiné a été bon à 91,8 %, dans un contexte de sinistres liés aux catastrophes faibles.	• Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 64,5 % s'est amélioré de 0,8 point, grâce à des progrès importants réalisés dans le secteur de l'assurance automobile des particuliers, malgré la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes en assurance des biens des particuliers. • Les sinistres liés aux catastrophes ont été élevés pour les deux exercices et attribuables aux conditions météorologiques difficiles dans le centre du Canada durant le premier semestre de l'exercice. • Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été défavorable à 0,7 %, en raison de l'augmentation des provisions pour les années antérieures en assurance automobile des particuliers au T2-2019. Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été favorable dans tous les autres secteurs. • Le ratio combiné de 97,2 % tient compte du niveau élevé de sinistres liés aux catastrophes (4 points) et de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures en assurance automobile des particuliers, le tout obscurcissant une amélioration du rendement sous-jacent et une diminution des charges.

2.2 Conditions météorologiques au Canada

2019	2018
• Au T3-2019, les conditions météorologiques ont apporté plus de pluie dans l'Ouest canadien, et les restes de l'ouragan Dorian ont touché les provinces de l'Atlantique. Tandis que ces conditions ont donné lieu à une hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes, les sinistres liés aux catastrophes de 53 millions \$ ont été inférieurs aux prévisions pour un troisième trimestre. Il y a eu moins de conditions météorologiques extrêmes au cours de l'été, particulièrement des épisodes de grêle et de dégâts causés par l'eau qui ont par le passé augmenté les sinistres liés aux catastrophes au troisième trimestre. • Au T2-2019, la fonte rapide des neiges et l'intensité extrême des vents et des pluies ont entraîné des dommages matériels élevés découlant d'infiltrations d'eau et d'inondations, surtout dans le centre du Canada. Ces événements ont donné lieu à des sinistres liés aux catastrophes de 70 millions \$, ce qui correspond à nos prévisions pour un deuxième trimestre. • Au T1-2019, l'hiver a été particulièrement difficile en raison d'abondantes chutes de neige, de la pluie verglaçante et de la pluie pendant que le sol était toujours couvert de neige et de glace, ce qui a entraîné des dommages matériels élevés découlant d'infiltrations d'eau et un nombre record d'effondrements de toits, surtout dans l'est du Canada. La pluie verglaçante et le froid intense ont également entraîné une fréquence plus élevée que prévu de collisions automobiles. Ces événements ont donné lieu à des sinistres liés aux catastrophes de 128 millions \$ et à des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes plus élevés que prévu de 3 points au T1-2019.	• Au T3-2018, les températures ont été plus chaudes que la moyenne, entraînant de nombreux feux de forêt dans l'ouest, tandis que les autres régions ont reçu des précipitations supérieures aux moyennes. Ces événements ont occasionné des sinistres liés aux catastrophes de 97 millions \$ et des sinistres liés à des conditions météorologiques autres que des catastrophes plus élevés que prévu, principalement en assurance des biens des particuliers. • Au T2-2018, trois événements dans le centre du Canada, impliquant glace, pluie et vent, ont entraîné une hausse des sinistres liés aux catastrophes. Lors de l'un de ces événements, survenu au début du mois de mai, des rafales atteignant 120 km/h ont soufflé sur l'Ontario et le Québec, causant des dommages aux toitures et aux parements de propriétés. Ces événements ont donné lieu à des sinistres liés aux catastrophes de 142 millions \$. • Au T1-2018, l'hiver a été caractérisé par un courant-jet actif, ce qui a entraîné plusieurs perturbations météorologiques importantes au Canada. Dans le centre du pays, les variations fréquentes de température ont causé du gel et du dégel, ainsi que des épisodes de pluie sur neige. Dans l'Ouest canadien, les températures ont été beaucoup plus froides que la moyenne tout au long de la saison, tandis qu'au Québec, la pluie s'est accrue, assortie d'accumulations de neige et de tempêtes hivernales. Les conditions hivernales ont donc été difficiles au T1-2018, ce qui a donné lieu à des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes plus élevés que prévu.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.3 Assurance automobile des particuliers



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

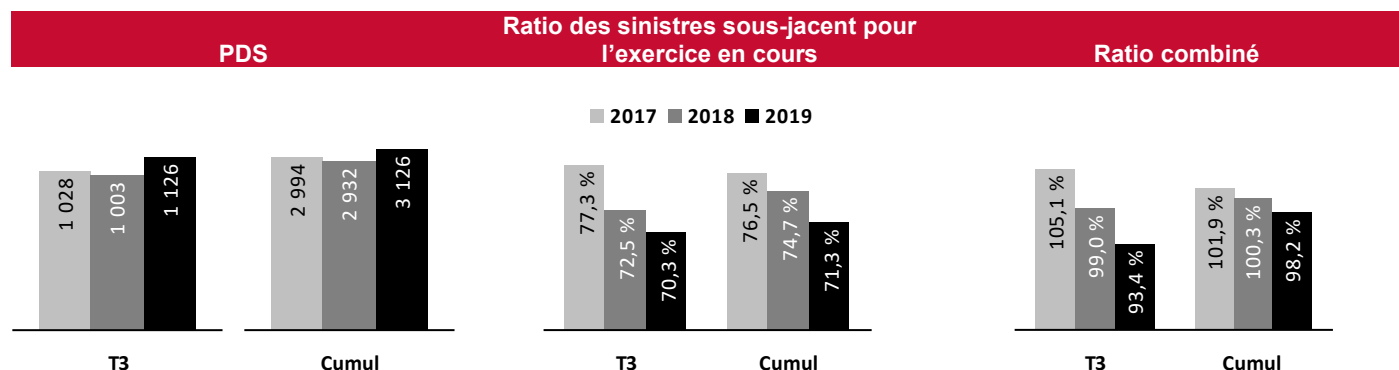
	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
PDS	1 126	1 003	12 %	3 126	2 932	7 %
Risques assurés (en milliers)	1 108	1 087	2 %	3,264	3 293	(1) %
PNA	962	939	2 %	2 811	2 793	1 %
Produit net (perte nette) de souscription	64	10	n. s.	51	(7)	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	70,3 %	72,5 %	(2,2) pts	71,3 %	74,7 %	(3,4) pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	1,3 %	1,9 %	(0,6) pt	0,6 %	1,0 %	(0,4) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(0,1) %	1,9 %	(2,0) pts	4,0 %	1,6 %	2,4 pts
Ratio des sinistres	71,5 %	76,3 %	(4,8) pts	75,9 %	77,3 %	(1,4) pt
Ratio des frais	21,9 %	22,7 %	(0,8) pt	22,3 %	23,0 %	(0,7) pt
Ratio combiné	93,4 %	99,0 %	(5,6) pts	98,2 %	100,3 %	(2,1) pts

T3-2019 par rapport à T3-2018

- **La croissance des PDS a augmenté de 12 %**, en raison des hausses de tarifs dans toutes les régions. Cette croissance a été propulsée par l'amélioration de notre compétitivité, donnant lieu à la reprise de la croissance des unités au cours du trimestre.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon, atteignant 70,3 % pour le trimestre et 71,3 % depuis le début de l'exercice**, une amélioration attribuable à la hausse des tarifs, aux mesures prises au chapitre des réclamations et à la baisse de la fréquence des sinistres.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 0,1 % a été conforme aux attentes.**
- **Le ratio combiné s'est amélioré de 5,6 points pour s'établir à un solide 93,4 %**, reflétant un bon rendement sous-jacent et un niveau minimal de l'évolution des sinistres des années antérieures. L'amélioration continue du rendement sous-jacent est une indication de l'efficacité de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.

Cumul 2019 par rapport à cumul 2018

- **Les PDS ont augmenté de 7 %** en raison des hausses de tarifs. Notre position concurrentielle s'améliore alors que l'industrie continue d'augmenter les tarifs. Les conditions du marché demeurent très fermes.
- **Le ratio de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures qui s'est établi à 4,0 %** s'explique principalement par l'augmentation des activités liés aux sinistres dans les dossiers antérieurs à la réforme en Ontario et dans les dossiers de l'Alberta au deuxième trimestre.
- **Le ratio combiné a été élevé à 98,2 %**, reflétant un bon rendement sous-jacent et l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures de 4 points.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.4 Assurance des biens des particuliers



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

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
PDS	653	606	8 %	1 771	1 669	6 %
Risques assurés (en milliers)	677	658	3 %	1 842	1 817	1 %
PNA	555	531	5 %	1 618	1 564	3 %
Produit net de souscription	60	85	(29) %	63	131	(52) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	55,3 %	49,2 %	6,1 pts	57,3 %	53,7 %	3,6 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	4,2 %	5,6 %	(1,4) pt	9,1 %	9,4 %	(0,3) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(1,3) %	(3,0) %	1,7 pt	(1,6) %	(4,0) %	2,4 pts
Ratio des sinistres	58,2 %	51,8 %	6,4 pts	64,8 %	59,1 %	(5,7) pts
Ratio des frais	30,9 %	32,0 %	(1,1) pt	31,3 %	32,5 %	(1,2) pt
Ratio combiné	89,1 %	83,8 %	5,3 pts	96,1 %	91,6 %	4,5 pts

T3-2019 par rapport à T3-2018

Cumul 2019 par rapport à cumul 2018

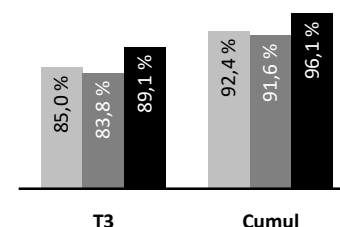
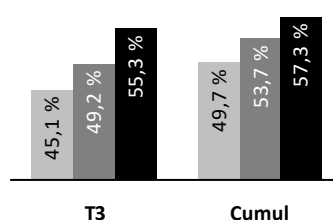
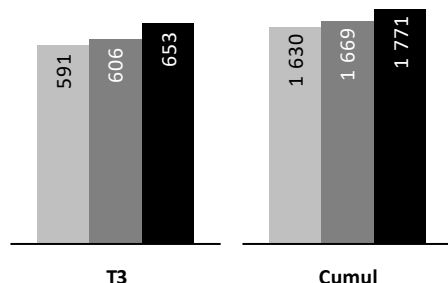
- La croissance des PDS a été bonne, soit 8 % pour le trimestre et 6 % depuis le début de l'exercice, stimulée par les hausses de tarifs et l'amélioration de la croissance des unités. Les conditions du marché sont très fermes, ce qui appuie nos mesures tarifaires et la vente de produits groupés.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 55,3 % pour le trimestre et de 57,3 % depuis le début de l'exercice s'est détérioré par rapport au bon résultat de l'exercice précédent surtout en raison de l'augmentation des sinistres liés à des conditions météorologiques autres que des catastrophes (environ 3 points pour le trimestre et 2 points depuis le début de l'exercice) et aux incendies.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes pour les deux périodes a été considérablement inférieur aux prévisions pour un troisième trimestre.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes pour les deux exercices a été conforme aux attentes, surtout en raison des événements météorologiques dans le centre du Canada en début d'année.
- Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 1,3 % pour le trimestre et de 1,6 % depuis le début de l'exercice a été inférieur à celui de l'exercice précédent, bien que conforme aux attentes.
- Le ratio combiné de 89,1 % a été solide, soutenu par des sinistres liés à des catastrophes et des sinistres liés à des conditions météorologiques autres que des catastrophes inférieurs d'environ 4 points aux prévisions.
- Le ratio combiné de 96,1 % est demeuré plus élevé que prévu. Les facteurs fondamentaux de ce secteur demeurent solides et les conditions de marché très fermes pour les assureurs nous placent en bonne position pour l'avenir.

PDS

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

Ratio combiné

■ 2017 ■ 2018 ■ 2019



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.5 Assurance des entreprises



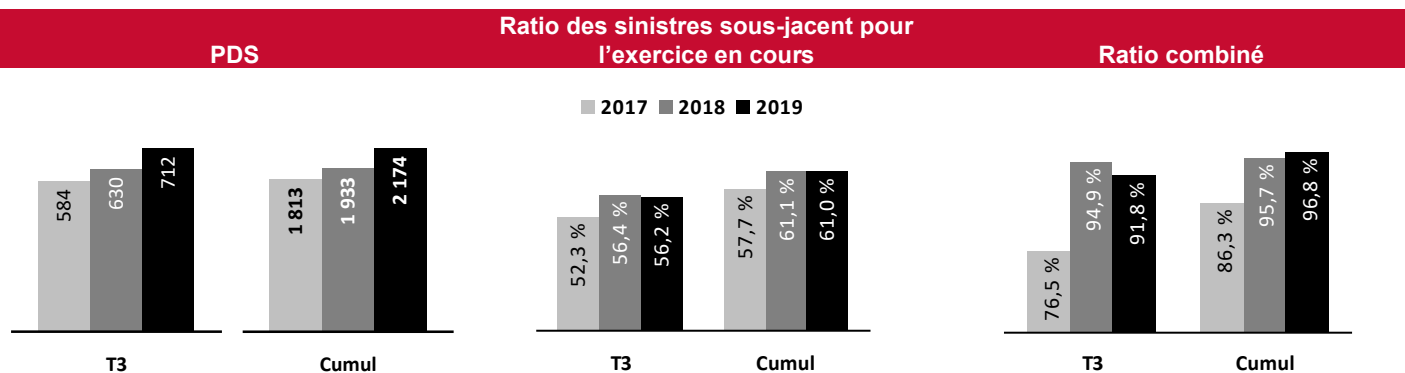
Tableau 8 – Résultats de souscription de l'assurance des entreprises au Canada, y compris l'assurance biens et responsabilité des entreprises et l'assurance automobile des entreprises

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
PDS	712	630	13 %	2 174	1 933	12 %
Assurance biens et responsabilité des entreprises	487	427	14 %	1 472	1 320	11 %
Assurance automobile des entreprises	225	203	11 %	702	613	15 %
PNA	717	644	11 %	2 044	1 846	11 %
Produit net (perte nette) de souscription	59	34	74 %	65	80	(19) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	56,2 %	56,4 %	(0,2) pt	61,0 %	61,1 %	(0,1) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	2,4 %	7,6 %	(5,2) pts	4,2 %	5,5 %	(1,3) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(0,1) %	(3,2) %	3,1 pts	(2,1) %	(5,8) %	3,7 pts
Ratio des sinistres	58,5 %	60,8 %	(2,3) pts	63,1 %	60,8 %	2,3 pts
Ratio des frais	33,3 %	34,1 %	(0,8) pt	33,7 %	34,9 %	(1,2) pt
Ratio combiné	91,8 %	94,9 %	(3,1) pts	96,8 %	95,7 %	1,1 pt

T3-2019 par rapport à T3-2018

Cumul 2019 par rapport à cumul 2018

- Bonne croissance des PDS, soit 13 % pour le trimestre et 12 % depuis le début de l'exercice**, grâce à l'apport de tous les secteurs, en raison des hausses de tarifs déployées dans un contexte de marché très ferme. La croissance dans les produits spécialisés demeure très bonne.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été solide à 56,2 %**, l'incidence de l'augmentation des tarifs gagnés ayant été contrebalancée par la hausse de la gravité des sinistres en assurance automobile des entreprises.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,4 %** a été conforme aux attentes tout en étant inférieur au niveau élevé de l'exercice précédent.
- Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 0,1 % pour le trimestre et de 2,1 % depuis le début de l'exercice** a diminué par rapport à l'an dernier en raison du niveau plus bas de l'évolution des sinistres liés aux catastrophes, ainsi que de la hausse des sinistres importants.
- Le ratio combiné a été solide à 91,8 %**, malgré le faible niveau de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 61,0 %** a été comparable à celui de l'exercice précédent, l'incidence de l'augmentation des tarifs gagnée étant contrebalancée principalement par le niveau élevé de sinistres liés aux conditions météorologiques au T1-2019.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes pour les deux exercices a été supérieur aux attentes**, surtout en raison des conditions météorologiques difficiles dans le centre du Canada.
- Le ratio combiné de 96,8 %** reflète le niveau élevé de sinistres liés aux conditions météorologiques au T1-2019 et la baisse du niveau de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures. Les facteurs fondamentaux sous-jacents de ce secteur demeurent bons, soutenus par un contexte de marché très ferme et un portefeuille de grande qualité.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



Section 3 – Assurance IARD – États-Unis

Les chiffres du tableau ci-dessous sont présentés en dollars canadiens, selon un taux de change moyen de 1,32 pour le T3-2019 et de 1,33 pour le cumul 2019. Les pourcentages de variation présentés en devises constantes ne tiennent pas compte de l'incidence des fluctuations du taux de change. Voir la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS.

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

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
PDS	521	469	11 %	1 308	1 164	12 %
Croissance en devises constantes			10 %			9 %
PNA	346	347	- %	1 042	1 001	4 %
Croissance en devises constantes			(2) %			1 %
Sinistres pour l'exercice en cours (à l'exception des sinistres liés aux catastrophes)	201	198	3	595	575	20
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(2)	(8)	6	(4)	(10)	6
Sinistres nets survenus	199	190	9	591	565	26
Frais de souscription	133	135	(2)	398	378	20
Produit net de souscription	14	22	(8)	53	58	(5)
Ratios de souscription²						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	58,1 %	57,0 %	1,1 pt	57,1 %	57,5 %	(0,4) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(0,6) %	(2,3) %	1,7 pt	(0,4) %	(1,0) %	0,6 pt
Ratio des sinistres	57,5 %	54,7 %	2,8 pts	56,7 %	56,5 %	0,2 pt
Commissions	15,5 %	16,3 %	(0,8) pt	16,0 %	15,8 %	0,2 pt
Frais généraux	20,3 %	19,4 %	0,9 pt	20,2 %	19,4 %	0,8 pt
Taxes sur primes	2,6 %	3,1 %	(0,5) pt	2,0 %	2,5 %	(0,5) pt
Ratio des frais	38,4 %	38,8 %	(0,4) pt	38,2 %	37,7 %	0,5 pt
Ratio combiné	95,9 %	93,5 %	2,4 pts	94,9 %	94,2 %	0,7 pt
Principales données pro forma³						
PDS ³				1 260	1 091	16 %
Croissance en devises constantes ³						12 %
Ratio combiné ³				92,8 %	91,8 %	1,0 pt

¹ Compte non tenu des résultats des unités d'exploitation abandonnées (voir la section 15 – Résultats non opérationnels et la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS).

² L'incidence des fluctuations du taux de change sur les ratios de souscription est minime et, par conséquent, négligeable.

³ Compte non tenu des résultats de l'unité d'exploitation Soins de santé (voir ci-dessous) et de ceux des autres unités d'exploitations abandonnées.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Abandon de l'unité d'exploitation Soins de santé en date du 1^{er} juillet 2019

Comme nous continuons de nous concentrer sur l'atteinte d'un ratio combiné durable égal ou légèrement supérieur à 90 % d'ici la fin de 2020, nous avons abandonné l'unité d'exploitation Soins de santé aux États-Unis en date du 1^{er} juillet 2019. À compter du 1^{er} juillet 2019, les résultats de souscription y afférents sont présentés dans les résultats non opérationnels sans retraitement des informations comparatives. Afin de faciliter l'analyse des tendances, nous avons présenté les principales données pro forma relatives aux unités d'exploitation abandonnées compte non tenu des résultats de l'unité d'exploitation Soins de santé (voir le tableau ci-dessus). *Pour les données pro forma par trimestre, se reporter au document T3-2019 Information financière supplémentaire, qui se trouve à la section « Investisseurs » du site Web de la société au www.intactfc.com.*

Pour les résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées, voir la section 15 – Résultats non opérationnels.

T3-2019 par rapport à T3-2018

Cumul 2019 par rapport à cumul 2018

- **Les primes de 521 millions \$ pour le trimestre et de 1 308 millions \$ depuis le début de l'exercice** reflètent une bonne croissance de 10 % pour le trimestre et de 9 % depuis le début de l'exercice, en devises constantes. Une forte croissance des nouvelles affaires, les hausses de tarifs et les niveaux de rétention élevés ont donné lieu à une croissance de plus de 10 %, en excluant les secteurs visés par des plans d'amélioration de la rentabilité. Les conditions de marché durcissent et la tendance à la hausse des prix se poursuit.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 58,1 %** s'est détérioré de 1,1 point, en raison surtout de l'augmentation du nombre de sinistres, qui peut varier d'un trimestre à l'autre.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été conforme aux attentes, s'établissant à 0,6 % pour le trimestre et à 0,4 % depuis le début de l'exercice** compte tenu de l'incidence de la couverture contre l'évolution défavorable.
- **Le ratio des frais s'est établi à 38,4 % pour le trimestre et à 38,2 % depuis le début de l'exercice**, reflétant la composition et le caractère saisonnier de nos activités. Le ratio des frais a été conforme aux attentes, bien qu'il puisse varier d'un trimestre à l'autre.
- **Le ratio combiné de 95,9 %** s'est détérioré de 2,4 points, principalement en raison de l'augmentation du nombre de sinistres et du caractère saisonnier de nos activités.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 57,1 %** s'est amélioré de 0,4 point, surtout en raison de l'incidence de nos mesures d'amélioration de la rentabilité et de l'amélioration de la composition de notre portefeuille.
- **Le ratio combiné s'est établi à 94,9 %**, reflétant le bon rendement des secteurs qui ne sont pas visés par des plans d'amélioration de la rentabilité.
- Compte non tenu des résultats de l'unité d'exploitation Soins de santé, le ratio combiné depuis le début de l'exercice 2019 de 94,9 % se serait amélioré d'approximativement 2 points pour s'établir à 92,8 %.
- Nous continuons de réaliser des progrès au chapitre de nos plans d'amélioration de la rentabilité et nous demeurons en bonne voie d'atteindre un ratio combiné durable égal ou légèrement supérieur à 90 % d'ici la fin de 2020.

Section 4 – Siège social et autres

4.1 Siège social et autres

Tableau 10 – Siège social et autres (rendement opérationnel)

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Produit net de souscription ¹	1	1	-	4	2	2
Produit net des placements (voir la section 4.2)	146	136	10	434	398	36
Coûts de financement ²	(27)	(25)	(2)	(84)	(76)	(8)
Autres produits (charges) ³	(15)	(5)	(10)	(21)	(21)	-
Siège social et autres	105	107	(2)	333	303	30

¹ Reflète l'incidence de notre traité de réassurance des catastrophes interne.

² Reflète l'incidence de l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui a fait augmenter les coûts de financement d'environ 3 millions \$ au T3-2019 et de 9 millions \$ depuis le début de l'exercice. Les coûts de financement présentés dans le tableau ci-dessus ne tiennent pas compte des coûts de financement se rapportant à nos courtiers associés, lesquels sont présentés dans le secteur d'exploitation Canada (voir le tableau 1).

³ Comprennent les frais généraux et les produits du siège social, les ajustements de consolidation, les frais réglementaires liés à notre statut de société ouverte, les projets spéciaux et les autres éléments opérationnels et peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.2 Produit net des placements

Tableau 11 – Produit net des placements

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Produits d'intérêts	93	89	4	281	257	24
Produits de dividendes	58	53	5	170	158	12
Produit des placements, avant les charges	151	142	9	451	415	36
Charges	(5)	(6)	1	(17)	(17)	-
Produit net des placements	146	136	10	434	398	36
Placements nets moyens¹	17 259	16 601	4 %	17 070	16 382	4 %
Rendement fondé sur le marché²	3,51 %	3,44 %	7 pdb	3,54 %	3,39 %	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 Représente le produit total des placements avant impôt (avant les charges), sur une base annualisée, divisé par les placements nets moyens.

T3-2019 par rapport à T3-2018	Cumul 2019 par rapport à cumul 2018
- Le produit net des placements a augmenté de 7 %, surtout en raison de l'augmentation des actifs investis et du calendrier des dividendes. - Les placements nets moyens ont augmenté de 4 % d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre, reflétant essentiellement les entrées de trésorerie liées à nos activités. - Le rendement fondé sur le marché a augmenté pour le trimestre et depuis le début de l'exercice, principalement en raison de l'avantage tiré des taux obligataires plus élevés dont nous avons bénéficié en 2018 grâce aux activités de négociation de notre portefeuille sur les marchés, et du calendrier des dividendes. Voir la section 4.3 – Marchés financiers.	Le produit net des placements a augmenté de 9 % en raison de l'optimisation de notre portefeuille en 2018 dans un contexte d'augmentation des taux d'intérêt, de l'augmentation des actifs investis ainsi que du calendrier des dividendes.

4.3 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 notre portefeuille de placements. Pour plus de détails, voir la section 4.2 – Produit net des placements, la section 4.4 – Profits nets (pertes nettes) et la section 9 – Placements.

Tableau 12 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Indice composé S&P/TSX	2 %	(1) %	16 %	(1) %
Indice de la finance S&P/TSX	4 %	3 %	17 %	- %
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	(1) %	- %	(4) %	(1) %
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans (variation estimée en pdb)	4 pdb	27 pdb	(42) pdb	50 pdb
Écarts sur les obligations de sociétés AA de cinq ans (variation estimée en pdb)	8 pdb	(10) pdb	(26) pdb	6 pdb
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	3 %	7 %	16 %	3 %
Indice des titres souverains américains de cinq ans (variation estimée en pdb)	(22) pdb	22 pdb	(97) pdb	75 pdb
Raffermisssement (affaiblissement) du dollar américain par rapport au dollar canadien	1 %	(2) %	(3) %	3 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.4 Profits nets (pertes nettes)

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

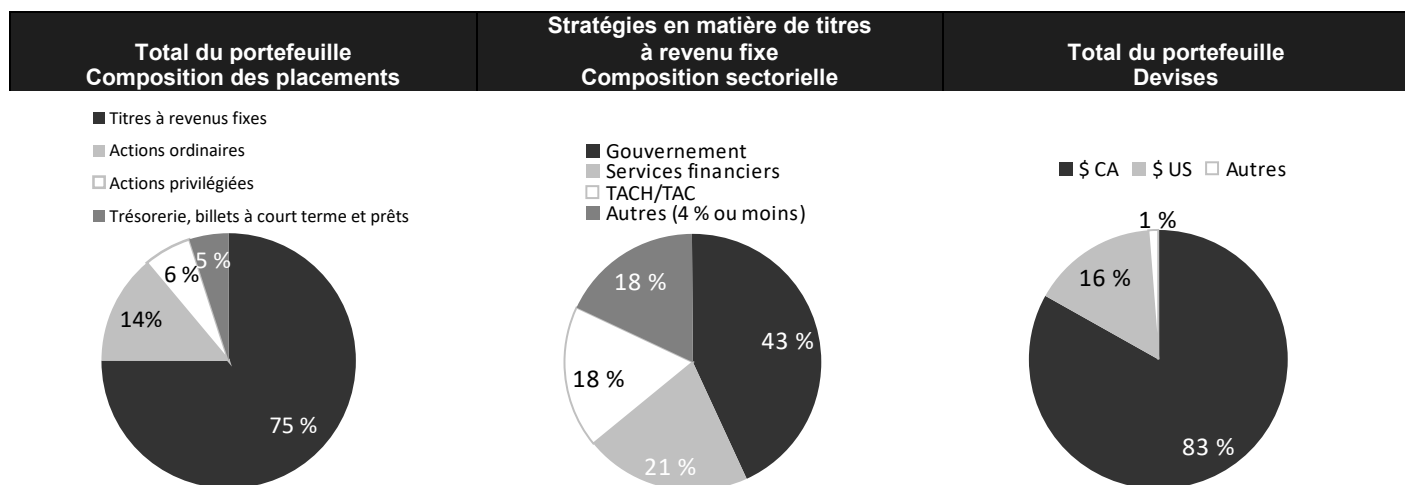
Tableau 13 – Profits nets (pertes nettes)

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :						
les obligations DAV, nettes des dérivés	8	(5)	13	10	(20)	30
les titres de capitaux propres, nets des dérivés	(6)	32	(38)	3	130	(127)
les dérivés incorporés	(3)	(7)	4	3	(13)	16
Pertes de valeur sur actions ordinaires	(44)	(4)	(40)	(62)	(26)	(36)
Autres profits (pertes) ¹	4	7	(3)	80	16	64
Profits (pertes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	(41)	23	(64)	34	87	(53)
Profits (pertes) sur les obligations à la JVBRN	3	(47)	50	162	(133)	295
Profits nets (pertes nettes)	(38)	(24)	(14)	196	(46)	242

¹ Comprennent un profit de 72 millions \$ lié à nos opérations de distribution au T1-2019 par suite d'un changement de contrôle. *Pour plus de renseignements, voir la note 12 – Profits nets (pertes nettes) des états financiers consolidés intermédiaires ci-joints.*

T3 et cumul 2019	T3 et cumul 2018
- Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 41 millions \$ au T3-2019 reflètent les pertes de valeur de 44 millions \$. - Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 34 millions \$ depuis le début de l'exercice 2019, reflètent un profit de 72 millions \$ lié à nos opérations de distribution au T1-2019 et des pertes de valeur de 62 millions \$. - Les profits réalisés et latents sur nos obligations à la JVBRN de 3 millions \$ au T3-2019 et de 162 millions \$ depuis le début de l'exercice 2019 sont attribuables à la baisse des taux d'intérêt au Canada (surtout au S1-2019) et aux États-Unis en 2019 (voir la section 4.3 – Marchés financiers). - Les profits et les pertes réalisés et latents sur nos obligations à la JVBRN sont en grande partie contrebalancés par la variation des taux utilisés pour l'actualisation du passif des sinistres (« ARM ») (voir la section 15 – Résultats non opérationnels).	- Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 23 millions \$ au T3-2018 et de 87 millions \$ depuis le début de l'exercice 2018, reflétaient les profits réalisés dans le cadre de l'activité normale de négociation sur les marchés. - Les pertes réalisées et latentes sur nos obligations à la JVBRN de 47 millions \$ au T3-2018 et de 133 millions \$ depuis le début de l'exercice 2018 étaient attribuables à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis en 2018 (voir la section 4.3 – Marchés financiers).

Notre exposition nette au 30 septembre 2019, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture liées aux placements et aux filiales étrangères, est présentée ci-dessous et est essentiellement inchangée depuis la fin de l'exercice.



STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Section 5 – Faits récents

5.1 IFC acquiert La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord, société d'assurances spécialisées de premier plan, ainsi que Frank Cowan Company Limited



- Le 15 août 2019, nous avons annoncé avoir conclu un accord définitif avec Princeton Holdings Limited (« Princeton Holdings ») en vue d'acquérir La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord (« La Garantie »), société d'assurances spécialisées au Canada et aux États-Unis, ainsi que Frank Cowan Company Limited (« Frank Cowan »), agent général axé sur les assurances spécialisées pour une contrepartie en espèces d'environ 1 milliard \$.
- Au cours du trimestre, une partie du prix d'acquisition de 1 milliard \$ et les frais de transaction connexes ont été financés au moyen de la conclusion d'un financement par actions ordinaires sous forme d'émission de reçus de souscription de 461 millions \$. Le solde devrait être financé au moyen du capital excédentaire et de la dette à court terme après la clôture de l'acquisition.
- La structure de financement du projet d'acquisition préserve la bonne situation de notre capital à la clôture, soit une marge sur le capital total estimative d'environ 1,3 milliard \$, un TCM estimatif de 197 % et un ratio de la dette sur le capital total légèrement supérieur à 20 % à la fin de l'exercice. *Voir la section 11.1 – Structure de financement.*
- Le projet d'acquisition progresse bien et devrait être conclu au cours du T4-2019, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires habituelles. Nous avons reçu l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada et de celui des États-Unis ainsi que de l'organisme de réglementation de l'assurance des États-Unis pour l'État du Michigan où est établie la filiale de La Garantie aux États-Unis. Les demandes déposées auprès du BSIF en sont à diverses étapes dans le processus d'approbation.
- L'acquisition renforce la position d'IFC et ajoute de nouveaux produits pour le segment des clients à valeur nette élevée au Canada. Elle enrichit considérablement la plateforme nord-américaine d'assurance spécialisée d'IFC en consolidant les positions dominantes sur le marché des assurances des entités publiques et des cautionnements. La transaction apportera également des bénéfices supplémentaires liés à la distribution par l'intermédiaire de l'agent général. L'acquisition apportera plus de 560 millions \$ de primes directes souscrites, dont plus de 100 millions \$ aux États-Unis, portant ainsi à près de 3 milliards \$ les primes directes souscrites annuelles d'IFC tirées d'assurance spécialisée en Amérique du Nord.
- La transaction devrait entraîner une hausse immédiate du RONPA, dont une hausse du RONPA de 1 % à 3 % dans les 24 mois suivant la clôture. La transaction devrait établir de bons paramètres économiques pour IFC grâce à une amélioration du ratio des sinistres, à des synergies des coûts de 20 millions \$ (avant impôts, annualisées) ainsi qu'à l'optimisation de la réassurance et du capital. En outre, la plateforme combinée offre des possibilités de croissance du chiffre d'affaires.
- Les transactions visant La Garantie et Frank Cowan ainsi que On Side (voir la page suivante) devraient constituer pour nos actionnaires des occasions hautement stratégiques, synergiques et intéressantes sur le plan financier. Elles devraient entraîner une augmentation totale du RONPA d'environ 5 % d'ici 2021.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

5.2 Renforcement de notre réseau de chaînes d'approvisionnement avec l'acquisition de Restauration On Side

- Le 1^{er} octobre 2019, nous avons finalisé l'acquisition de On Side Developments Ltd., la société mère de Restauration On Side, une société canadienne de restauration réputée (« On Side »). IFC et On Side comptent unir leurs forces pour rehausser les services de réparation et de restauration offerts aux clients en assurance biens des particuliers et des entreprises partout au Canada. L'acquisition devrait nous permettre d'approfondir notre expertise en matière de sinistres et de renforcer notre réseau de chaînes d'approvisionnement.
- Nous acquerrons la pleine propriété de On Side sur une période de deux ans pour une contrepartie d'achat variable fondée en partie sur des mesures de rentabilité future.
- Cette acquisition devrait entraîner une hausse immédiate du RONPA de 1 % à 3 % ainsi qu'une légère hausse du RCP. À compter du T4-2019, les résultats de On Side seront présentés aux postes BAIIA tiré de la distribution et Autres.

Acquisition de ON SIDE

RESTAURATION
ON SIDE

La performance au quotidien.



- 1 Améliorer l'expérience client
- 2 Approfondir l'expertise en matière de sinistres
- 3 Nouvelle source de produits

5.3 Aperçu des autres faits nouveaux

Innovation

Dans le cadre de notre stratégie visant à offrir une expérience client sans pareil et à créer les meilleures plateformes de service et de distribution numériques, nous avons entrepris les actions suivantes :

- En avril, nous avons lancé **un nouvel outil pour les clients de belairdirect**, qui leur permet d'obtenir une soumission rapide en ligne et sur leurs appareils mobiles.
- En juin, nous avons lancé l'**outil de soumission rapide en assurance habitation pour les clients de l'assurance des particuliers en Ontario**. L'outil, lancé au Québec l'an dernier, accélère et simplifie l'achat d'assurance auprès de courtiers, et aide ces derniers à être plus concurrentiels dans une industrie de l'assurance en pleine transformation.
- En septembre, nous avons lancé une **preuve d'assurance numérique (carte rose) améliorée dans les applications Intact Assurance et belairdirect**. Les clients pourront désormais accéder rapidement et facilement à leur preuve d'assurance à partir de l'écran verrouillé de leur téléphone intelligent.

Acquisitions et activités de financement

- Au T3-2019, dans le cadre du projet d'acquisition, nous avons émis 3,83 millions de reçus de souscription pour un produit brut de **461 millions \$**. *Pour de plus amples renseignements, voir la section 11.1 – Structure de financement.*
- BrokerLink a acquis plusieurs courtiers**, dont Bradley's Commercial Insurance Limited et Condotta Merrett & Company Insurance Brokers Inc., de l'Ontario, ainsi que Challenge Insurance Group Inc., Bridge Financial Holdings Ltd. et Nicolet Insurance Ltd.

Prix et distinctions

- Pour une deuxième année consécutive, Intact a été nommée l'un des 25 meilleurs employeurs au Canada par Indeed, le plus important site de recherche d'emploi au monde.
- Intact s'est encore une fois vu décerner la Certification Parité, niveau platine par La Gouvernance au féminin pour son engagement en faveur de la promotion des femmes en milieu de travail. Intact fait partie des huit organisations qui ont reçu ce niveau de certification pour l'année 2019.
- belairdirect et son agence de médias PHD ont reçu un **prix argent lors du Festival of Media Global Awards**. Le Festival récompense les campagnes médiatiques les plus créatives, stratégiques et innovantes à l'échelle mondiale.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



Gouvernance, adaptation aux changements climatiques et responsabilité sociale

- Le 30 avril, nous avons publié le [rapport sur notre contribution à la société 2018](#), qui détaille notre engagement envers des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et qui explique comment nous redonnons aux communautés partout au Canada.
- L'appui aux initiatives d'adaptation aux changements climatiques demeure une priorité.
 - Le 25 avril 2019, nous avons annoncé un **engagement de 2,3 millions \$** au profit de 16 organismes de bienfaisance, d'un océan à l'autre, qui œuvrent à protéger les Canadiens des effets des changements climatiques.
 - Devant les inondations printanières au Québec, en Ontario et au Nouveau-Brunswick, Intact Corporation financière vient en aide aux collectivités touchées avec un **don de 200 000 \$ à la Croix-Rouge canadienne** destiné aux efforts de secours de l'organisme.
 - La Fondation Intact est à la recherche de nouveaux partenaires pour participer à des initiatives d'adaptation aux changements climatiques – un montant de 1 million \$ sera investi dans des organismes de bienfaisance qui développent des solutions concrètes et efficaces pour lutter contre les effets des changements climatiques. Les demandes de subvention pourront être présentées du 22 octobre au 30 novembre à l'adresse www.fondationintact.com.
- En plus d'investir dans des initiatives d'adaptation aux changements climatiques, nous appuyons des programmes qui s'attaquent aux causes profondes de la pauvreté infantile au Canada.
 - En juillet 2019, nous avons annoncé un investissement de 1,34 million \$ pour appuyer des programmes et des organismes financés par Centraide/United Way, qui contribuent au développement des enfants en bas âge et aident les parents à trouver un emploi. Ce financement est rendu possible grâce à la générosité de nos employés – pour chaque contribution de 1 \$ qu'ils ont faite lors de la campagne Centraide l'automne dernier, la Fondation Intact a versé 1 \$ pour s'attaquer aux causes profondes de la pauvreté infantile à l'échelle nationale.
 - En septembre 2019, le rapport de référence de l'Indice canadien du bien-être chez les enfants et les jeunes de l'UNICEF, qui mesure les niveaux, les inégalités et les tendances relatifs à la situation des enfants et des jeunes, a été publié. Cet outil est essentiel pour mesurer nos progrès, et Intact est le seul partenaire commercial qui finance le projet.
- Autres faits nouveaux liés aux questions ESG :
 - La OneBeacon Charitable Trust a publié son [rapport sur les dons de charité 2018](#), qui détaille notre engagement communautaire dans l'ensemble des É.-U., lequel comprend notamment des dons de près de 230 000 \$ à plus de 120 organismes.
 - OneBeacon a attribué seize **bourses d'études** de 2 000 \$. Les récipiendaires ont été choisis selon des critères de performance académique, de leadership et de participation à des activités scolaires et communautaires.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 6 – Mise à jour de l'industrie de l'assurance du S1-2019**6.1 Assurance IARD au Canada**

Les données suivantes sur l'industrie représentent une estimation par IFC de sa surperformance (sous-performance) fondée sur MSA. Notre groupe de référence comprend les 20 compagnies les plus importantes de l'industrie de l'assurance IARD selon les données de l'industrie. *Voir les Remarques importantes à la page 2 pour de plus amples renseignements.*

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

	S1-2019	Exercice 2018	Exercice 2017	Exercice 2016	Exercice 2015
RCP (pour les 12 derniers mois)¹					
Par rapport à l'industrie de l'assurance IARD	8,3 pts	8,9 pts	6,9 pts	5,8 pts	5,1 pts
Croissance des PDS (y compris les groupements d'assureurs)					
Par rapport au groupe de référence	(1,6) pt	(4,4) pts	(2,4) pts	2,4 pts	3,4 pts
Ratio combiné (y compris l'ARM)					
Par rapport au groupe de référence	1,9 pt	8,3 pts	6,2 pts	4,7 pts	5,2 pts

¹ Le RCP d'IFC correspond au RCPA.

- **Notre RCP a surclassé de 8,3 points celui de l'industrie de l'assurance IARD**, ce qui est grandement supérieur à notre objectif de 5 points.
- **Notre sous-performance au niveau de la croissance des primes par rapport à celle du groupe de référence** s'est rétrécie pour passer de 4,4 points en 2018 à 1,6 point au S1-2019 en raison de l'amélioration de notre compétitivité, soutenue par un contexte de marché très ferme.
- **Le surclassement de notre ratio combiné par rapport à celui du groupe de référence** s'est rétréci pour passer de 8,3 points en 2018 à 1,9 point au S1-2019, le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures d'IFC étant moins avantageux que dans l'ensemble de l'industrie.

Pour plus de renseignements sur l'industrie 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 2019.*

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 7 – Perspectives**7.1 Perspectives de l'industrie de l'assurance IARD sur 12 mois**

- Pour l'industrie de l'assurance IARD au Canada, nous prévoyons une croissance des primes de 8 % à 10 %. Les conditions très fermes du marché attribuables à la faible rentabilité de l'industrie dans tous les secteurs d'activité continuent d'exercer une pression à la hausse sur les tarifs.
- En assurance des entreprises aux États-Unis, le marché se durcit. Nous prévoyons une croissance des primes d'environ 5 %.
- Dans l'ensemble, le RCP de l'industrie au Canada devrait s'améliorer, mais demeurer sous sa moyenne à long terme de 10 % au cours des 12 prochains mois.

	Industrie de l'assurance IARD Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance automobile des particuliers	• La croissance du secteur a dépassé 8 % au premier semestre de 2019. • La rentabilité de l'industrie a continué de connaître des difficultés, le ratio combiné estimé dépassant 100 % au premier semestre de 2019. • Les conditions du marché sont très fermes, compte tenu des mesures tarifaires continues, du rétrécissement de la capacité et de la hausse des volumes du marché résiduel. • Nous prévoyons que la croissance sera de 8 % à 10 % au cours des 12 prochains mois.	• Nous maintenons nos mesures à l'égard de l'établissement des tarifs, de la souscription et des sinistres, en nous concentrant sur le maintien de notre ratio combiné autour de 95 % au cours de la prochaine année. • Nous établissons des tarifs appropriés, alors que notre position concurrentielle s'améliore. • Nos investissements dans nos marques et l'accent mis sur le leadership numérique axé sur le client continueront de nous aider à accroître nos activités de façon ciblée. 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	• La croissance du secteur a dépassé 6 % au premier semestre de 2019. • Les conditions météorologiques difficiles au fil du temps contribuent au maintien des conditions très fermes du marché. • Nous prévoyons que la croissance se situera entre 5 % et 10 % au cours des 12 prochains mois.	• Les améliorations apportées aux produits et les mesures tarifaires au fil du temps ont placé ce secteur d'activité en très bonne position. • Nous prévoyons continuer de miser sur les conditions du marché en augmentant les tarifs pour faire en sorte que les résultats demeurent soutenus malgré des conditions météorologiques difficiles.
Assurance des entreprises Canada	• La croissance du secteur s'est poursuivie, de l'ordre d'environ 10 %, au premier semestre de 2019. • Les ratios combinés estimés du secteur ont dépassé 100 % au premier semestre de 2019. Les conditions du marché demeurent très fermes. • Nous prévoyons que la croissance se maintiendra entre 8 % et 12 % au cours des 12 prochains mois.	• Dans cet environnement tarifaire favorable, nous continuons de mettre l'accent sur la qualité du portefeuille. • Nous continuons aussi de saisir les occasions où nous constatons des inefficacités sur le marché, et de nous concentrer sur la prévention des sinistres et l'excellence du service. • Nous avons renforcé nos capacités et enrichi notre offre en assurance spécialisée et avons continué de concevoir des produits innovateurs qui répondent aux besoins des clients.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance IARD Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des entreprises – États-Unis	- Aux États-Unis, l'assurance biens et responsabilité des entreprises a connu une croissance d'environ 4 % en 2018, le ratio combiné estimé se situant entre 95 % et 99 %. La progression de la croissance s'est poursuivie pendant tout le premier semestre de 2019. - Le marché se durcit, la tendance à la hausse des prix se poursuivant. - Nous prévoyons une croissance dans le secteur autour de 5 % au cours des 12 prochains mois.	- Notre objectif est de faire croître notre secteur des produits spécialisés aux États-Unis et de poursuivre la recherche de possibilités dans les segments du portefeuille dont le rendement est égal ou supérieur aux attentes. - Les mesures d'amélioration de la rentabilité prises dans les secteurs d'activité moins rentables et les initiatives d'amélioration en matière de sinistres sont déjà bien engagées et progressent bien. Nous avons abandonné l'unité d'exploitation Soins de santé le 1^{er} juillet 2019. - Nous visons l'atteinte d'un ratio combiné durable légèrement supérieur à 90 % d'ici la fin de 2020 et sommes en bonne voie d'y parvenir.
Placements	- Le rendement des placements demeure faible par rapport au passé. S'il y a bien eu mouvement à la hausse des taux d'intérêt en 2018, la tendance s'est inversée en 2019. - Dans le contexte des taux d'intérêt actuels, nous nous attendons à ce que le rendement avant impôt des placements de l'industrie continue de diminuer légèrement, compte tenu de la composition et de la durée du portefeuille d'actifs. - La volatilité des marchés financiers peut exercer une pression sur les niveaux de capitaux et la valeur marchande des placements.	- Nous sommes en bonne position pour faire face à un contexte de faiblesse des taux d'intérêt. Nos produits d'assurance sont des produits à court terme, et leur prix est établi de manière à dégager un RCP autour de 15 % tout en tenant compte de l'environnement des taux d'intérêt. - Nous cherchons toujours à optimiser la composition de notre portefeuille de placements, en tenant compte de facteurs comme le risque, le rendement, le capital, la réglementation et les modifications aux lois fiscales. - Notre équipe de gestion des placements cherche à maximiser les rendements après impôt tout en préservant le capital et en limitant la volatilité.
Dans l'ensemble	- Le RCP de l'industrie, qui s'est maintenu entre 1 % et 3 % au cours de la dernière année, favorisera un contexte de marché très ferme au cours des 12 prochains mois. - 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 dépasser notre cible de surclassement du RCP de l'industrie de 500 points de base. - Nous continuons de nous concentrer sur le retour du RCP à son niveau historique, soit autour de 15 %.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SITUATION FINANCIÈRE

Section 8 – Situation financière

Faits saillants du T3-2019

Portefeuille de placements	Passif des sinistres	VCPA pour les 12 derniers mois	Ratio de la dette sur le capital total
17,8 milliards \$	11,1 milliards \$	51,20 \$	19,3 %

8.1 Bilans

Tableau 15 – Bilans

Aux	Section	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Actifs			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme		370	461
Titres à revenu fixe		12 050	11 682
Actions privilégiées		1 133	1 165
Actions ordinaires		3 907	3 295
Prêts		306	294
Placements	9	17 766	16 897
Primes à recevoir		3 614	3 358
Actifs de réassurance	10	958	864
Frais d'acquisition différés		988	903
Autres actifs		2 192	1 840
Immobilisations incorporelles et goodwill		4 585	4 599
Total de l'actif		30 103	28 461
Passifs			
Passif des sinistres	10	11 118	10 623
Primes non acquises		5 867	5 412
Passifs financiers liés aux placements		448	289
Autres passifs		2 570	2 118
Dette impayée		1 945	2 209
Total du passif		21 948	20 651
Capitaux propres			
Actions ordinaires		2 816	2 816
Actions privilégiées		1 028	1 028
Surplus d'apport		161	149
Résultats non distribués		3 826	3 776
CAERG		324	41
Capitaux propres		8 155	7 810
Valeur comptable par action (en dollars)	18.4	51,20	48,73

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 9 – Placements

Notre portefeuille de placements se compose principalement de titres canadiens et américains. Nos actifs investis ont augmenté de 869 millions \$ par rapport au 31 décembre 2018 pour atteindre 17,8 milliards \$ au 30 septembre 2019, essentiellement en raison de la reprise des marchés boursiers et de la baisse des taux de rendement.

- 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.

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 90 % des titres à revenu fixe de notre portefeuille étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018. Sur une base consolidée, notre portefeuille de titres à revenu fixe était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « AA » au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018. La durée moyenne de notre portefeuille de titres à revenu fixe était de 3,77 ans au 30 septembre 2019 (3,70 ans au 31 décembre 2018).

Actions privilégiées

Notre portefeuille d'actions privilégiées est composé d'actions canadiennes de première qualité. Au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018, notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 ».

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 2019	31 décembre 2018
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme	3 %	3 %
Titres à revenu fixe	75 %	75 %
Actions privilégiées	6 %	7 %
Actions ordinaires	14 %	13 %
	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 2019, sur la base d'une exposition nette, 83 % de notre portefeuille était libellé en dollars canadiens, 16 % en dollars américains et 1 % en d'autres monnaies (81 % en dollars canadiens, 17 % en dollars américains et 2 % en d'autres monnaies au 31 décembre 2018).

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.

Au 30 septembre 2019, les titres de créance structurés comprenaient 711 millions \$ de titres adossés à des créances (« TAC ») et 1 400 millions \$ de titres adossés à des créances hypothécaires (« TACH ») (respectivement 689 millions \$ et 1 256 millions \$ au 31 décembre 2018). Les TACH résidentielles et les TACH commerciales comptent pour respectivement 47 % et 53 % de notre portefeuille de TACH. Environ 99 % de ces titres de créance structurés bénéficiaient d'une cote « A » ou mieux au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018.

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

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Titres à revenu fixe	163	162	107	17	(38)
Actions privilégiées	(95)	(104)	(70)	(83)	62
Actions ordinaires	232	141	140	(85)	148
Position de profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt	300	199	177	(151)	172

Trimestre	Depuis le début de l'exercice
Notre position de profits latents avant impôt a augmenté de 101 millions \$ par rapport au 30 juin 2019, essentiellement en raison des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché des actions ordinaires découlant de la reprise des marchés boursiers (voir la section 4.3 – <i>Marchés financiers pour plus de renseignements</i>), ainsi que des pertes de valeur de 44 millions \$.	Notre position de profits latents avant impôt a augmenté de 451 millions \$ par rapport au 31 décembre 2018, essentiellement en raison des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché sur les actions ordinaires et les titres à revenu fixe, ce qui reflète la reprise des marchés boursiers et le recul des taux d'intérêt depuis la clôture de l'exercice (voir la section 4.3 – <i>Marchés financiers pour plus de renseignements</i>).

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

Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

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

Aux	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Moins de 25 % en deçà de la valeur comptable	61	76	72	148	70
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant moins de 6 mois consécutifs	6	4	16	55	2
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant 6 mois consécutifs et plus, mais moins de 9 mois consécutifs	18	47	23	18	10
Pertes latentes sur les actions ordinaires DAV	85	127	111	221	82

Les pertes de valeur sur les actions ordinaires DAV totalisaient 44 millions \$ au T3-2019 et 62 millions \$ depuis le début de l'exercice 2019. Puisque les actions ordinaires sont évaluées à la juste valeur au bilan de la société, les pertes de valeur n'ont aucune incidence sur la VCPA.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 10 – Passif des sinistres et réassurance

10.1 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. Étant donné l'augmentation des rendements en 2018, nous nous attendons à ce que la moyenne de l'évaluation favorable des sinistres des années antérieures exprimée en pourcentage des provisions de début de période se situe entre 1 % et 3 % dans l'avenir. Nous nous attendons à ce que ces rendements plus élevés influent de façon favorable sur le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours.

Évolution favorable des sinistres des années antérieures (exprimé en % des provisions de début de période) – Assurance IARD – Canada

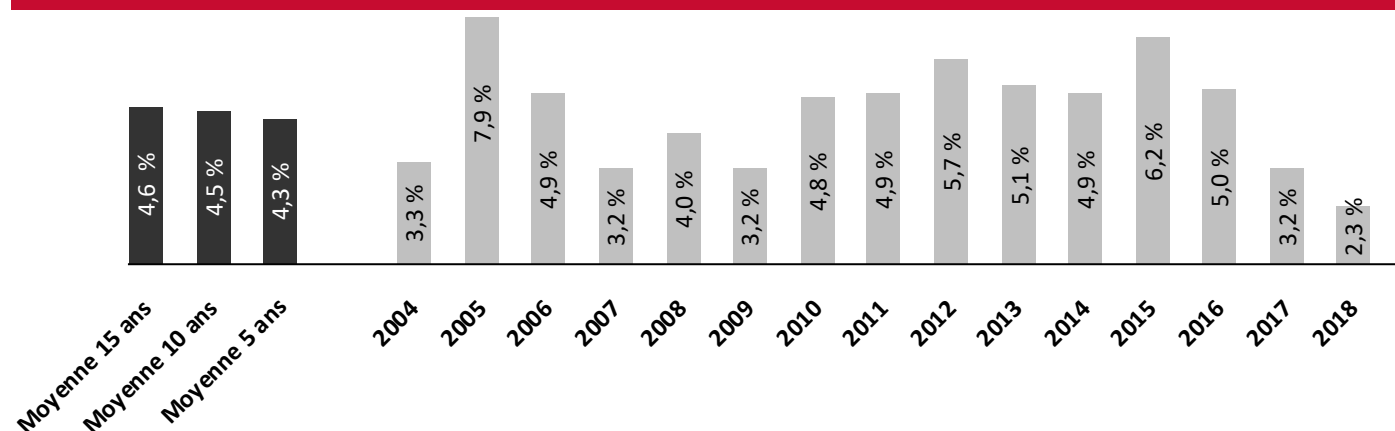


Tableau 19 – Évolution des sinistres des années antérieures par secteur d'activité

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Par secteur d'activité						
Assurance automobile des particuliers	(1)	18	(19)	112	46	66
Assurance des biens des particuliers	(7)	(16)	9	(26)	(63)	37
Assurance des entreprises – Canada	(1)	(22)	21	(43)	(108)	65
Assurance des entreprises – États-Unis	(2)	(8)	6	(4)	(10)	6
Total de l'évolution (favorable) défavorable	(11)	(28)	17	39	(135)	174
Taux annualisé de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures¹						
Assurance IARD – Canada	(0,4) %	(0,9) %	0,5 pt	0,7 %	(2,1) %	2,8 pts
Assurance IARD – États-Unis	(0,5) %	(1,9) %	1,4 pt	(0,3) %	(0,8) %	0,5 pt
Consolidé	(0,4) %	(1,1) %	0,7 pt	0,5 %	(1,9) %	2,4 pts

¹ Exprimé en pourcentage des provisions de début de période.

10.2 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.

Dans le cadre de l'acquisition de OneBeacon, nous avons conclu une convention de réassurance aux termes de laquelle un réassureur important prendra en charge 80 % de la provision négative à l'égard des passifs découlant des sinistres de OneBeacon pour l'année de survenance 2016 et les années de survenance antérieures. Le montant maximal recouvrable en vertu de la couverture contre l'évolution défavorable est de 200 millions \$ US et est assujéti à certaines exclusions et restrictions. Au 30 septembre 2019, nous disposions encore d'une capacité importante aux termes de cette couverture.

Renvois à nos états financiers consolidés de 2018

Voir la note 14 – Réassurance pour de plus amples renseignements.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 11 – Gestion de la trésorerie

11.1 Structure 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.
- 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, environ, suivant la clôture.

Le 15 août 2019, nous avons annoncé avoir conclu un accord définitif avec Princeton Holdings en vue d'acquérir La Garantie, société d'assurance spécialisée au Canada et aux États-Unis, ainsi que Frank Cowan, agent général axé sur l'assurance spécialisée pour une contrepartie en trésorerie d'environ 1 milliard \$. Une partie du prix d'acquisition de 1 milliard \$ et les frais de transaction connexes ont été financés au moyen d'un financement en actions ordinaires par émission de reçus de souscription de 461 millions \$ (voir la section ci-après). Le solde devrait être financé au moyen du capital excédentaire et de la dette à court terme après la clôture de l'acquisition.

Le 26 août 2019, nous avons conclu le placement par voie de prise ferme précédemment annoncé de **3,83 millions de reçus de souscription** souscrits par un syndicat de preneurs fermes, pour un produit brut de 461 millions \$. Chaque reçu de souscription donnera le droit au porteur de recevoir une action ordinaire d'IFC à la clôture de l'acquisition, ainsi qu'un montant correspondant à tout dividende sur actions ordinaires déclaré par la société tant et aussi longtemps qu'ils demeurent en circulation.

En septembre 2019, nous avons remboursé à l'échéance le montant en capital de 250 millions \$ lié aux billets à moyen terme de série 1. Par conséquent, notre ratio de la dette sur le capital total a diminué pour s'établir à 19,3 % au 30 septembre 2019, comparativement à 21,6 % au 30 juin 2019 (22,0 % au 31 décembre 2018). Après la clôture de l'acquisition, notre ratio de la dette sur le capital total devrait s'établir à environ 21 % à la fin de l'exercice.

Notre facilité de crédit de 750 millions \$ vient à échéance le 28 août 2023. Au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018, aucun montant n'était impayé en vertu de notre facilité de crédit et toutes les clauses de la facilité de crédit étaient entièrement respectées.

Accords de vente et de rachat

Nous pouvons de temps en temps conclure des accords de vente et de rachat, dans le cadre desquels les titres vendus sont assortis d'un accord visant leur rachat à court terme, à un prix et une date donnés, jusqu'à concurrence de 1,5 % des actifs investis. Les titres vendus en vertu d'un accord de vente et de rachat ont totalisé 75 millions \$ au 30 septembre 2019 (néant au 31 décembre 2018).

11.2 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 »). Nos cotes de crédit sont demeurées inchangées au cours du trimestre.

Après l'annonce de l'acquisition, A. M. Best, DBRS, Moody's et Fitch ont reconfirmé la cote de solvabilité d'émetteur d'IFC et la cote relative à la solidité financière en matière d'assurance de ses principales filiales d'assurance IARD.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

11.3 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 les rachats d'actions ou le 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 20 – Flux de trésorerie

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	686	552	134	1 103	622	481
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
Placements en titres de capitaux propres dans des cabinets de courtage et autres, montant net	(36)	(60)	24	(86)	(65)	(21)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, montant net	(30)	(30)	-	(90)	(81)	(9)
Dividendes	(120)	(110)	(10)	(354)	(321)	(33)
Remboursement à l'échéance des billets à terme	(250)	-	(250)	(250)	-	(250)
Produit des titres vendus en vertu d'accords de rachat	75	-	75	75	-	75
Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions	(5)	(3)	(2)	(39)	(32)	(7)
Règlement d'obligations locatives ¹	(13)	-	(13)	(37)	-	(37)
Émission d'actions privilégiées de catégorie A	-	-	-	-	243	(243)
Emprunt (remboursement) sur notre facilité de crédit, montant net	-	(70)	70	-	(60)	60
Entrées (sorties) de trésorerie nettes avant ce qui suit :	307	279	28	322	306	16
Produit des cessions (acquisitions) de placements, montant net	(221)	(136)	(85)	(417)	(47)	(370)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	86	143	(57)	(95)	259	(354)

¹ Relativement à l'adoption de l'IFRS 16, *Contrats de location*.

2019 par rapport à 2018

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ont augmenté de 481 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 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 12 – Gestion du capital**12.1 Objectifs en gestion du capital**

Nos objectifs quant à la gestion du capital consistent à :

- maintenir de solides niveaux de capital réglementaire 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 le capital à des niveaux adéquats 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 capital si nous prévoyons de la croissance ou des occasions d'affaires concrètes à court terme. De plus, nous pouvons remettre le capital excédentaire aux actionnaires en augmentant le dividende annuel et, lorsqu'il convient, en rachetant des actions.

12.2 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 21 – Situation du capital globale estimée

Aux	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018
Entités réglementées au Canada			
Ratio de capital réglementaire	195 %	191 %	201 %
Niveaux minimums de surveillance pour l'ensemble de l'industrie	150 %	150 %	150 %
Capital supérieur aux seuils d'intervention de la société (marge sur le capital)	457	379	530
Autres entités réglementées			
Capital supérieur aux seuils d'intervention de la société (marge sur le capital) ¹	616	616	505
Entités non réglementées	43	274	298
Marge sur le capital total²	1 116	1 269	1 333

¹ Comprend Atlantic Specialty Insurance Company (U.S.), Split Rock Insurance, Ltd. (Bermudes) et IB Reinsurance Inc. (Barbade).

² Comprend le total du capital excédant les seuils d'intervention de la société dans les entités réglementées (TCM 170 %, CFR 200 % et d'autres seuils d'intervention de la société dans d'autres territoires), majoré de la trésorerie disponible dans les entités non réglementées.

Trimestre	Depuis le début de l'exercice
La marge sur le capital total a diminué de 153 millions \$, le capital généré au cours du trimestre ayant été plus que contrebalancé par le remboursement à échéance des billets à moyen terme de série 1 d'un montant en capital de 250 millions \$.	La marge sur le capital total a diminué de 217 millions \$ par rapport au 31 décembre 2018 , le capital généré ayant été plus que contrebalancé par le remboursement à échéance des billets à moyen terme de série 1 d'un montant en capital de 250 millions \$, les conditions météorologiques difficiles au T1-2019, ainsi que l'évolution défavorable des sinistres au S1-2019.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

AUTRES

Section 13 – 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.

Renvoi au rapport de gestion du T4-2018

Voir la section 24 – Analyses de sensibilité, pour de plus amples renseignements.

Section 14 – Changements à la présentation

À compter du T1-2019, nous avons amélioré la façon de présenter les résultats de notre réseau de distribution ainsi que les charges liées aux investissements et autres charges, afin de mieux aligner nos rapports avec la façon dont la direction analyse les résultats de nos activités. **Nous avons reclassé les chiffres comparatifs afin d'en rendre la présentation comparable et conforme à cette nouvelle présentation.**

Renvois au rapport de gestion du T1-2019

Voir la section 2.6 – Changement à la présentation à l'égard de notre réseau de distribution, pour de plus amples renseignements sur le BAIIA tiré de la distribution.

Voir la section 14 – Changements à la présentation, pour de plus amples renseignements sur l'incidence sur les résultats de l'exercice 2018.

Les changements, présentés ci-après, n'ont **aucune incidence sur le résultat opérationnel net (RON), le résultat net ou les prévisions de croissance pour 2019 déjà présentées à l'égard des produits tirés de la distribution et du produit net tiré des placements :**

- (A) **BAIIA tiré de la distribution** : Il remplacera le produit net tiré de la distribution.
- (B) **Produit net tiré des placements et autres produits (charges)** : Afin de mieux présenter l'avantage d'une gestion d'actifs en interne, nous présenterons dorénavant nos charges liées aux placements au coût. Auparavant, les charges liées aux placements étaient présentées à la valeur de marché (et la contrepartie, dans les autres produits (charges)). La nouvelle présentation a donné lieu à une augmentation du produit net tiré des placements, et à une augmentation correspondante des autres charges, qui sont dans les deux cas des éléments opérationnels.

Tableau 22 – Reclassements pour 2018

	Trimestre terminé le 30 septembre 2018				Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018			
	Montant présenté précédemment	A	B	Montant après reclassement	Montant présenté précédemment	A	B	Montant après reclassement
Produit net de souscription	152	-	-	152	264	-	-	264
Produit net des placements	133	-	3	136	389	-	9	398
BAIIA tiré de la distribution / produit net tiré de la distribution	34	7	-	41	110	23	-	133
Coûts de financement	(25)	(2)	-	(27)	(76)	(8)	-	(84)
Autres produits (charges)	(2)	-	(3)	(5)	(12)	-	(9)	(21)
ROAI	292	5	-	297	675	15	-	690
Charge d'impôt liée au résultat opérationnel	(55)	(5)	-	(60)	(117)	(15)	-	(132)
RON	237	-	-	237	558	-	-	558
RONPA (en dollars)	1,62	-	-	1,62	3,80	-	-	3,80
Taux d'imposition effectif opérationnel	18,8 %	1,4 pt	-	20,2 %	17,3 %	1,8 pt	-	19,1 %
Profits (pertes) non opérationnels	(36)	(1)	-	(37)	(100)	(3)	-	(103)
Recouvrement d'impôt non opérationnel	(2)	1	-	(1)	5	3	-	8
Résultat net	199	-	-	199	463	-	-	463
Taux d'imposition effectif global	22,3 %	1,2 pt	-	23,5 %	19,5 %	1,6 pt	-	21,1 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 15 – 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 23 – Résultats non opérationnels

	T3-2019	T3-2018	Variation	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation
Profits nets (pertes nettes) (tableau 13)						
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les obligations à la JVBRN	3	(47)	50	162	(133)	295
Profits (pertes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	(41)	23	(64)	34	87	(53)
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	(10)	42	(52)	(160)	133	(293)
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	(25)	(23)	(2)	(73)	(68)	(5)
Coûts d'intégration et de restructuration	(14)	(10)	(4)	(26)	(49)	23
Différence entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite	(12)	(12)	-	(36)	(37)	1
Résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées	(15)	(3)	(12)	(32)	(22)	(10)
Autres	(5)	(7)	2	(17)	(14)	(3)
Profits (pertes) non opérationnels	(119)	(37)	(82)	(148)	(103)	(45)
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat sur les éléments ci-dessus	29	8	21	60	17	43
Réforme de la fiscalité des sociétés aux États-Unis	-	(9)	9	-	(9)	9
Profits (pertes) non opérationnels après impôt	(90)	(38)	(52)	(88)	(95)	7

- **Les profits nets (pertes nettes)** 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, des coûts liés à des acquisitions et d'autres coûts de restructuration.
- 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, Architectes et ingénieurs, ainsi que Soins de santé (à compter du 1^{er} juillet 2019). 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 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS

Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires utilisées par d'autres sociétés de notre industrie. La direction et les analystes financiers s'appuient sur ces mesures 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 principaux résultats de l'entreprise.

Les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion ont trait à ce qui suit :

- Le rendement au chapitre de la souscription (*voir la section 16.1*) : les variations ou la croissance en devises constantes, les PDS, le produit net (la perte nette) de souscription, le ratio combiné, les PNA, le total des sinistres nets, le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours, l'évolution des sinistres des années antérieures et les frais de souscription.
- Le rendement consolidé (*voir la section 16.2*) : le BAIIA tiré de la distribution, les coûts de financement, les autres produits (charges), le total de l'impôt sur le résultat, le résultat avant impôt sur le résultat, le RON, le RONPA, le RCPO, le résultat net ajusté, le RPAA et le RCPA.

16.1 Rendement au chapitre de la souscription

Croissance ou variation en devises constantes

- Représente la croissance ou la variation entre deux chiffres, à l'exclusion de l'incidence des fluctuations des devises. Elle est calculée en appliquant le taux de change en vigueur pour l'exercice en cours aux résultats de l'exercice précédent. Nous croyons que cette mesure facilite l'analyse de nos résultats par rapport aux périodes correspondantes, particulièrement en ce qui a trait à l'ICR de notre secteur États-Unis (soit la croissance des PNA et des PDS, l'incidence des fluctuations des devises sur les ratios de souscription étant minime et, par conséquent, négligeable).

PDS

- Représentent le montant total des primes liées aux nouvelles polices et aux renouvellements de polices 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 24 – Rapprochement des PDS et de la croissance des PDS avec les PDS comme présentées selon les IFRS

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
PDS comme présentées selon les IFRS	2 996	2 684	8 323	7 748
Moins l'incidence des groupements d'assureurs et des ententes de façade	(16)	(15)	(102)	(74)
Moins les PDS des unités d'exploitation abandonnées	(18)	(3)	(19)	(15)
PDS (durée complète)	2 962	2 666	8 202	7 659
Plus l'incidence de la normalisation des polices d'assurance pluriannuelles	50	42	177	39
PDS présentées dans le rapport de gestion	3 012	2 708	8 379	7 698
Croissance des PDS	11 %	23 %	9 %	20 %
Croissance des PDS (en devises constantes)	11 %	23 %	8 %	20 %

Produit net (perte nette) de souscription

Tableau 25 – Rapprochement du produit net (de la perte nette) de souscription avec le produit net (la perte nette) de souscription comme présenté selon les IFRS

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Produit net (perte nette) de souscription comme présenté selon les IFRS¹	161	179	8	338
Moins l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription	10	(42)	160	(133)
Moins l'écart entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite	12	12	36	37
Moins la perte de souscription des unités d'exploitation abandonnées	15	3	32	22
Produit net (perte nette) de souscription comme présenté dans le rapport de gestion	198	152	236	264
PNA comme présentées dans le rapport de gestion (<i>voir le tableau 28 ci-après</i>)	2 581	2 462	7 519	7 206
Ratio combiné	92,3 %	93,8 %	96,9 %	96,3 %

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.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

- Représente les sinistres pour l'exercice en cours, en excluant les sinistres liés aux catastrophes et l'évolution des sinistres des années antérieures, exprimés en pourcentage des PNA, compte non tenu de l'incidence des primes de reconstitution.
- Les catastrophes sont des événements imprévisibles et sont sujettes à la volatilité, et de ce fait, leur exclusion procure un aperçu plus précis de l'analyse du rendement de l'exercice en cours.

Tableau 26 – 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

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
PNA comme présentées selon les IFRS	2 604	2 471	7 545	7 249
Moins les PNA des unités d'exploitation abandonnées	(23)	(9)	(26)	(43)
PNA comme présentées dans le rapport de gestion	2 581	2 462	7 519	7 206
Moins les primes de reconstitution cédées (recouvrées)	-	-	-	(1)
PNA avant les primes de reconstitution	2 581	2 462	7 519	7 205
Sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS	1 676	1 548	5 289	4 716
Moins l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription	(10)	42	(160)	133
Moins l'écart entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite alloués aux sinistres nets survenus	(5)	(6)	(15)	(17)
Moins les sinistres nets des unités d'exploitation abandonnées	(32)	(12)	(51)	(62)
Total des sinistres nets comme présenté dans le rapport de gestion	1 629	1 572	5 063	4 770
Moins les sinistres liés aux catastrophes de l'exercice en cours	(53)	(97)	(251)	(275)
Moins l'évolution des sinistres des années antérieures	11	28	(39)	135
Sinistres pour l'exercice en cours (en excluant les sinistres liés aux catastrophes et l'évolution des sinistres des années antérieures)	1 587	1 503	4 773	4 630
PNA avant les primes de reconstitution	2 581	2 462	7 519	7 205
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	61,5 %	61,0 %	63,5 %	64,3 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution)	2,0 %	3,9 %	3,3 %	3,8 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures (voir le tableau 27 ci-après) ¹	(0,4) %	(1,1) %	0,5 %	(1,9) %
Ratio des sinistres¹	63,1 %	63,8 %	67,3 %	66,2 %

¹ Calculé en utilisant les PNA comme présentées dans le rapport de gestion.

Évolution des sinistres des années antérieures

Tableau 27 – Rapprochement de l'évolution des sinistres des années antérieures avec l'évolution des sinistres des années antérieures, comme présentée selon les IFRS

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures comme présentée selon les IFRS	1	(22)	65	(120)
Moins l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures des unités d'exploitation abandonnées	(12)	(6)	(26)	(15)
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures présentée dans le rapport de gestion	(11)	(28)	39	(135)
PNA comme présentées dans le rapport de gestion	2 581	2 462	7 519	7 206
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(0,4) %	(1,1) %	0,5 %	(1,9) %

Frais de souscription

Tableau 28 – Rapprochement des frais de souscription avec les frais de souscription comme présentés selon les IFRS

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Frais de souscription comme présentés selon les IFRS	797	772	2 335	2 277
Tranche déduite des autres produits tirés de la souscription	(30)	(6)	(87)	(20)
Moins l'écart entre le rendement prévu et le taux d'actualisation des actifs des régimes de retraite alloués aux frais de souscription	(7)	(28)	(21)	(82)
Moins les frais de souscription des unités d'exploitation abandonnées	(6)	-	(7)	(3)
Frais de souscription comme présentés dans le rapport de gestion	754	738	2 220	2 172
PNA comme présentées dans le rapport de gestion	2 581	2 462	7 519	7 206
Ratio des frais	29,2 %	30,0 %	29,5 %	30,1 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

16.2 Rendement consolidé

BAIIA tiré de la distribution, coûts de financement, autres produits (charges) et total de l'impôt sur le résultat

- À compter du T1-2019, le BAIIA tiré de la distribution est la mesure utilisée pour présenter le rendement du réseau de distribution, qui comprend le résultat opérationnel avant intérêts et impôt de nos courtiers consolidés (dont BrokerLink) et de nos courtiers associés (*voir la section 14 – Changements à la présentation*).
- Les autres produits (charges) comprennent les frais et produits généraux du siège social, les ajustements de consolidation, les frais réglementaires liés à notre statut de société ouverte, les projets spéciaux et les autres éléments opérationnels.
- Les coûts de financement (rapport de gestion) et la charge d'impôt (rapport de gestion) comprennent respectivement les coûts de financement et la charge d'impôt des courtiers associés, qui sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, selon les IFRS.

Tableau 29 – Rapprochement du BAIIA tiré de la distribution, des coûts de financement et des autres produits (charges) avec les états financiers consolidés

Libellés dans le rapport de gestion					Pertes non opérationnelles avant impôt ^{1, 2}	Total présenté aux états financiers
Montant présenté dans les états financiers intermédiaires	BAIIA tiré de la distribution	Coûts de financement	Autres produits (charges)	Total de l'impôt sur le résultat		
Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019						
Autres produits	40	-	3	-	-	43
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	23	(3)	-	(4)	(12)	4
Autres charges	(7)	-	(18)	-	(18)	(43)
Coûts de financement	-	(27)	-	-	-	(27)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	(45)	-	(45)
Total comme présenté dans le rapport de gestion	56	(30)	(15)	(49)		
Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018						
Autres produits	34	-	6	-	-	40
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	20	(2)	-	(4)	(11)	3
Autres charges	(13)	-	(11)	-	(19)	(43)
Coûts de financement	-	(25)	-	-	-	(25)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	(57)	-	(57)
Total comme présenté dans le rapport de gestion	41	(27)	(5)	(61)		
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019						
Autres produits	116	-	13	-	-	129
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	78	(8)	-	(14)	(30)	26
Autres charges	(30)	-	(34)	-	(60)	(124)
Coûts de financement	-	(84)	-	-	-	(84)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	(45)	-	(45)
Total comme présenté dans le rapport de gestion	164	(92)	(21)	(59)		
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018						
Autres produits	98	-	10	-	-	108
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	65	(8)	-	(12)	(25)	20
Autres charges	(30)	-	(31)	-	(57)	(118)
Coûts de financement	-	(76)	-	-	-	(76)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	(112)	-	(112)
Total comme présenté dans le rapport de gestion	133	(84)	(21)	(124)		

¹ Comprennent un montant de 25 millions \$ relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisé dans le cadre de regroupements d'entreprises et un montant de 5 millions \$ relatif aux autres résultats non opérationnels pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019 (respectivement 23 millions \$ et 7 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018).

² Comprennent un montant de 73 millions \$ relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisé dans le cadre de regroupements d'entreprises et un montant de 17 millions \$ relatif aux autres résultats non opérationnels pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019 (respectivement 68 millions \$ et 14 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018).

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Résultat avant impôt sur le résultat

- Comprend l'impôt sur le résultat lié aux courtiers associés, qui sont comptabilisés net d'impôt selon les IFRS. Cette mesure cadre mieux avec la méthode utilisée par la direction pour analyser le rendement opérationnel de nos courtiers associés (comptabilisé dans le BAIIA tiré de la distribution), lequel est sur une base avant impôt.

Tableau 30 – Rapprochement du résultat avant impôt sur le résultat selon les IFRS avec le résultat avant impôt sur le résultat (rapport de gestion)

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	232	256	559	575
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	4	4	14	12
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté dans le rapport de gestion	236	260	573	587
Économie (charge) d'impôt sur le résultat comme présenté dans le rapport de gestion (<i>tableau 29</i>)	(49)	(61)	(59)	(124)
Résultat net	187	199	514	463
Taux d'imposition effectif comme présenté dans le rapport de gestion	20,8 %	23,5 %	10,3 %	21,1 %

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 31 – Rapprochement du RCP avec le résultat net

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Résultat net	187	199	514	463
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(12)	(13)	(34)	(29)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	175	186	480	434
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	713	656		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	6 993	6 670		
RCP pour les 12 derniers mois	10,2 %	9,8 %		

RON, RONPA et RCPO

- En excluant les résultats non opérationnels (*pour plus de renseignements, voir la section 15 – Résultats non opérationnels*).

Tableau 32 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Résultat net	187	199	514	463
Moins la charge (économie) d'impôt sur le résultat, comme présentée dans le rapport de gestion (<i>tableau 29</i>)	49	61	59	124
Moins les pertes non opérationnelles (profits non opérationnels)	119	37	148	103
Résultat opérationnel avant impôt	355	297	721	690
Économie (charge) d'impôt liée au résultat opérationnel	(78)	(60)	(119)	(132)
RON	277	237	602	558
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(12)	(13)	(34)	(29)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	265	224	568	529
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	139,2	139,2	139,2	139,2
RONPA, de base et dilué (en dollars)	1,91	1,62	4,08	3,80
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	838	756		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG	6 778	6 525		
RCPO pour les 12 derniers mois	12,4 %	11,6 %		

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 en comparaison avec celui de nos pairs.

Tableau 33 – Rapprochement du RPAA et du RCPA avec le résultat net

	T3-2019	T3-2018	Cumul 2019	Cumul 2018
Résultat net	187	199	514	463
Ajustements, nets d'impôt				
Moins l'incidence de l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	19	18	55	52
Moins l'incidence des coûts d'intégration et des autres coûts liés à des acquisitions	11	8	17	37
Réforme de la fiscalité des sociétés aux États-Unis	-	9	-	9
Résultat net ajusté	217	234	586	561
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(12)	(13)	(34)	(29)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	205	221	552	532
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	139,2	139,2	139,2	139,2
RPAA, de base et dilué (en dollars)	1,47	1,59	3,97	3,82
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	814	749		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	6 993	6 670		
RCPA pour les 12 derniers mois	11,6 %	11,2 %		

Section 17 – Questions de comptabilité et de communication de l'information

Renvois aux états financiers consolidés intermédiaires		
Incidence de l'IFRS 16, Contrats de location	Sommaire des principales méthodes comptables	Normes émises, mais non encore en vigueur
<i>Note 3</i>	<i>Note 3</i>	<i>Note 20</i>

17.1 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.

17.2 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 2019, 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 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 18 – Renseignements pour les actionnaires**18.1 Capital social autorisé**

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

18.2 Données sur les actions en circulation

Tableau 34 – Données sur les actions en circulation (nombre d'actions)

Au 5 novembre 2019	
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	10 000 000

Voir notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 pour des renseignements sur les droits des actionnaires.

18.3 Dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées

Tableau 35 – Dividendes déclarés par action

	T4-2019	T3-2019¹
Actions ordinaires	0,76	0,76
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	0,2708325	0,27392
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	0,30625

¹ Le 30 juillet 2019, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T3-2019.

18.4 VCPA

Tableau 36 – Évolution de la VCPA (en dollars)

Aux	T3-2019	Cumul 2019	12 derniers mois
VCPA au début de la période	49,90	48,73	49,27
RPA	1,26	3,45	5,12
Dividendes sur actions ordinaires	(0,76)	(2,28)	(2,98)
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres DAV ¹	0,56	2,45	0,73
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel ¹	0,07	(0,48)	(1,15)
Incidence du taux de change ¹	0,11	(0,50)	0,37
Incidence de l'adoption de l'IFRS 16	-	(0,28)	(0,28)
Autres	0,06	0,11	0,12
VCPA à la fin de la période	51,20	51,20	51,20
Augmentation (diminution) d'une période à l'autre	3 %	5 %	4 %

¹ Présentée dans le CAERG.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre de 2019

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 19 – Principales informations trimestrielles

19.1 Caractère saisonnier de l'industrie de l'assurance IARD

L'industrie de l'assurance IARD 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.

Renvois au rapport de gestion du T4-2018

Indicateur saisonnier, ratio combiné (par trimestre), compte tenu et compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes

Section 30.3 – Caractère saisonnier du secteur de l'assurance IARD au Canada

19.2 Principales informations trimestrielles

Tableau 37 – Principales informations trimestrielles^{1,2}

	2019				2018			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
PDS	3 012	3 152	2 215	2 392	2 708	2 908	2 082	2 293
Total des produits ³	2 775	2 699	2 625	2 697	2 644	2 589	2 496	2 576
PNA	2 581	2 500	2 438	2 509	2 462	2 410	2 334	2 400
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	53	70	128	55	97	142	36	31
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(11)	64	(14)	(50)	(28)	(32)	(75)	(62)
Produit net (perte nette) de souscription	198	75	(37)	210	152	93	19	178
Ratio combiné	92,3 %	97,0 %	101,5 %	91,7 %	93,8 %	96,1 %	99,2 %	92,6 %
Produit net des placements	146	148	140	143	136	137	125	125
BAIIA tiré de la distribution	56	72	36	42	41	62	30	34
RON	277	212	113	281	237	201	120	236
Résultat net	187	168	159	244	199	161	103	232
Données par action, de base et diluées (en dollars)								
RONPA	1,91	1,44	0,73	1,93	1,62	1,38	0,81	1,63
RPA	1,26	1,13	1,06	1,67	1,34	1,10	0,68	1,60

¹ Voir la section 14 – Changements à la présentation.² Voir la section 16 – Mesures financières non conformes aux IFRS.³ Le total des produits ne comprend pas les autres produits tirés de la souscription et les PNA des unités d'exploitation abandonnées.

19.3 Dates prévues de la publication de nos résultats financiers

T4-2019	T1-2020	T2-2020	T3-2020
4 février 2020	5 mai 2020	28 juillet 2020	3 novembre 2020