

Troisième trimestre 2022

3

Rapport de gestion
pour le trimestre terminé le 30 septembre 2022

Intact Corporation financière

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	5
Section 1 - À propos d'Intact Corporation financière	5
RENDEMENT	6
Section 2 - Rendement consolidé	6
Section 3 - Rendement par secteur d'exploitation	9
Section 4 - Secteur Canada	11
Section 5 - Secteur Royaume-Uni et international (RU&I)	15
Section 6 - Secteur États-Unis	18
Section 7 - Évolution des sinistres des années antérieures	19
Section 8 - Sinistres liés aux catastrophes et conditions météorologiques	21
Section 9 - Rendement des placements	23
Section 10 - Résultats non opérationnels	24
ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES	28
Section 11 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages	28
MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE	31
Section 12 - Ce que nous voulons accomplir	31
Section 13 - Notre plan stratégique	31
Section 14 - Autres mises à jour stratégiques	32
Section 15 - Mise à jour sur l'intégration de RSA	34
Section 16 - Mise à jour sur la performance semestrielle relative	35
SITUATION FINANCIÈRE	38
Section 17 - Situation financière	38
Section 18 - Placements et marchés financiers	39
Section 19 - Régimes d'avantages du personnel	42
Section 20 - Gestion du capital	43
GESTION DES RISQUES	49
Section 21 - Risque de change et couverture de change	49
Section 22 - Analyse de sensibilité au risque de marché	50
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE	51
Section 23 - Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	51
Section 24 - Questions de comptabilité et de communication de l'information	70
Section 25 - Renseignements pour les actionnaires	73
Section 26 - Principales informations trimestrielles	74
Section 27 - Glossaire et définitions	75

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2022. 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 de neuf mois closes le 30 septembre 2022 avec ceux des périodes correspondantes de 2021. Il devrait être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires de même qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés compris dans notre rapport annuel de 2021. Le présent rapport de gestion est daté du 8 novembre 2022.

Les expressions « Intact », « la Société », « 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 et le rapport sur notre contribution à la société, visitez le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

- Les abréviations et les définitions de certains termes clés utilisés dans le présent rapport de gestion sont définies à la **section 27 – Glossaire et définitions**.
- D'autres termes d'assurance sont définis à la **section 27 – Glossaire et définitions** du présent rapport de gestion, ainsi que dans le glossaire de la section Investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com.
- 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 %.

Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

Nous utilisons à la fois des mesures financières conformes aux PCGR (les « mesures présentées ») et des mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR (au sens du *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières*) pour évaluer notre rendement. Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR (lesquels sont calculés à l'aide de mesures financières non conformes aux PCGR) 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 financières non conformes aux PCGR** utilisées dans le présent rapport de gestion et d'autres rapports financiers sont les suivantes : les PDS opérationnelles, les PNS opérationnelles, les PNA opérationnelles, les sinistres nets opérationnels, les frais de souscription nets opérationnels, le produit net de souscription, le produit net des placements opérationnel, le produit tiré de la distribution, le total des coûts de financement, les autres produits opérationnels (charges opérationnelles), la charge (l'économie) d'impôt liée au résultat opérationnel et la charge (l'économie) d'impôt totale, le ROAI, le RON, le RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, le résultat avant impôt, les résultats non opérationnels, le résultat net ajusté, les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (à l'exclusion du CAERG), la dette impayée (à l'exclusion des titres d'emprunt hybrides), la dette impayée et les actions privilégiées (y compris les participations ne donnant pas le contrôle) et le capital total ajusté.

Les **ratios non conformes aux PCGR** utilisés dans le présent rapport de gestion et d'autres rapports financiers (à l'exception des états financiers consolidés) sont les suivants :

- la croissance opérationnelle et la croissance opérationnelle en devises constantes (pour les PDS opérationnelles et les PNS opérationnelles);
- la croissance des PNA opérationnelles et la croissance des PNA opérationnelles en devises constantes;
- le ratio combiné opérationnel, le ratio des sinistres (incluant le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours, le ratio des sinistres liés aux catastrophes et le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures) et le ratio des frais (incluant le ratio des commissions, le ratio des frais généraux et le ratio des taxes sur primes);
- le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel et le taux d'impôt effectif total;
- le RONPA et le RPAA, ainsi que le RCP, le RCPO et le RCPA;
- la valeur comptable par action (VCPA), à l'exclusion du CAERG; le ratio de la dette sur le capital total ajusté et le total du ratio de levier.

Nous sommes d'avis que des mesures et ratios similaires sont largement utilisés dans l'industrie et qu'ils permettent aux investisseurs, aux analystes financiers, aux agences de notation et aux autres parties prenantes d'obtenir une meilleure compréhension de nos activités commerciales et de nos résultats financiers au fil du temps, puisqu'ils cadrent avec la méthode utilisée par la direction pour analyser le rendement. Les mesures financières non conformes aux PCGR et les autres mesures financières utilisées par la direction sont décrites en détail et font l'objet d'un rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables. Nous utilisons également d'autres mesures financières pour évaluer notre rendement, notamment les mesures financières supplémentaires et les mesures sectorielles, qui sont présentées dans le présent rapport de gestion.

Voir la **section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** pour la définition et le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables (ou les « mesures présentées »).

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 2022 et sont susceptibles de changer après cette date. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant l'acquisition de RSA Insurance Group plc (« RSA ») (l'« acquisition de RSA ») et l'intégration de RSA, la vente de la participation de 50 % de la Société dans RSA Middle East B.S.C. (c) à National Life & General Insurance Company (NLGIC) (la « vente de RSA Middle East »), la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus de la vente de RSA Middle East, ainsi que l'incidence de la COVID-19 et des conditions économiques qui en découlent sur les opérations et la performance financière de la Société.

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. En plus des autres estimations et hypothèses qui peuvent être mentionnées dans les présentes, des estimations et des hypothèses ont été effectuées à l'égard notamment de la réalisation des avantages prévus sur le plan stratégique, financier et autre de l'acquisition de RSA, de la vente de RSA Middle East et des contextes économique et politique et de la conjoncture sectorielle. Rien ne garantit que les avantages stratégiques et financiers devant découler de l'acquisition de RSA ou de la vente de RSA Middle East seront réalisés. 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 :

- Les processus et les résultats prévus ayant trait à la réglementation dans le cadre de ses activités
- La réglementation gouvernementale conçue pour protéger les titulaires de police et les créanciers plutôt que les investisseurs
- La survenance d'événements catastrophiques et la fréquence de ceux-ci, y compris un séisme majeur
- Les sinistres liés aux catastrophes causées par les conditions météorologiques difficiles et les autres sinistres liés aux conditions météorologiques ainsi que l'impact des changements climatiques
- Une vive concurrence et des perturbations
- Des événements négatifs des marchés financiers ou autres facteurs, y compris l'incidence de la pandémie de COVID-19 et des conditions économiques qui en découlent, 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
- 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
- Sa capacité de réaliser par ailleurs l'intégration de l'entreprise acquise selon les délais prévus et les niveaux de coûts attendus, ainsi que d'exercer ses activités dans de nouveaux territoires par suite de l'acquisition de RSA
- La capacité de la Société de réaliser les synergies découlant des plans d'intégration réussis dans le cadre d'acquisitions
- Les questions de couverture et de sinistres liés à la COVID-19, y compris certains recours collectifs et les frais de défense connexes, pourraient avoir une incidence négative sur nos provisions pour sinistres
- Les attaques terroristes et les événements qui s'ensuivent
- 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)
- La dépendance de la Société envers les employés clés et sa capacité de les maintenir en poste
- Le caractère cyclique de l'industrie de l'assurance de dommages
- La capacité de la direction de prévoir avec exactitude la fréquence et la gravité des sinistres
- La capacité de la Société de concrétiser sa stratégie d'acquisition
- La capacité de la Société de réaliser sa stratégie commerciale
- Les estimations et les attentes de la direction quant à la conjoncture économique et commerciale future et à d'autres facteurs relatifs à la vente de RSA Middle East et à leur incidence sur la croissance et l'augmentation de diverses mesures financières

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- 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 des répercussions sur la capacité de son personnel à assurer les fonctions commerciales requises à distance, ainsi que 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
- Sa capacité de limiter la fraude et/ou les abus
- La publicité négative périodique à l'égard de l'industrie de l'assurance
- La dépendance de la Société envers les courtiers et des tiers pour vendre ses produits à des clients et fournir des services à la Société, et l'incidence de la COVID-19 et de la conjoncture économique connexe sur ces courtiers et ces tiers
- L'apparition de crises de santé publique, y compris les épidémies, les pandémies ou l'écllosion de nouvelles maladies infectieuses, dont la récente pandémie de COVID-19 et les événements qu'elle engendre, ainsi que la réponse à ces crises
- La volatilité des marchés boursiers et d'autres facteurs ayant une incidence sur le cours des titres de la Société, y compris dans le contexte de la crise économique liée à la COVID-19
- Les litiges et les procédures réglementaires, notamment en ce qui a trait à la pandémie de COVID-19
- Les modifications des lois ou des règlements, y compris adoptés en réponse à la COVID-19 qui, par exemple, obligeraient les assureurs à couvrir les pertes d'exploitation, même si les clauses des contrats d'assurance ne les couvraient pas au moment de leur émission, ce qui pourrait entraîner une hausse imprévue du nombre de sinistres et avoir des répercussions défavorables importantes sur les résultats financiers de la Société
- La capacité de la Société d'améliorer son ratio combiné, de conserver ses clients et d'en obtenir de nouveaux, de conserver ses employés clés et d'en attirer de nouveaux qui sont dotés de connaissances approfondies et des compétences requises, de maintenir une position de marché découlant des plans d'intégration réussis relatifs à l'acquisition de RSA, ainsi que les estimations et les attentes de la direction quant à la conjoncture économique et commerciale future et à d'autres facteurs relatifs à l'acquisition de RSA et à son incidence sur la croissance et l'augmentation de diverses mesures financières
- 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
- 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 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
- La capacité de la Société d'atteindre la carboneutralité
- Les modifications aux lois fiscales, aux conventions fiscales ou à la réglementation fiscale applicables ou à leur interprétation ou à leur application

Les énoncés de nature prospective contenus dans le présent rapport de gestion et dans le communiqué de presse annonçant nos résultats trimestriels, daté du 8 novembre 2022, sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la section Gestion des risques (**sections 30 à 35**) de notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos à cette date. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des facteurs pouvant avoir une incidence sur la Société, mais ils doivent être considérés. 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.

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

Section 1 - À propos d'Intact Corporation financière

1.1 Notre raison d'être, nos valeurs et notre conviction profonde

Notre raison d'être – nous sommes là pour aider les gens, les entreprises et la société à aller de l'avant dans les bons moments et à être résilients dans les moments difficiles.

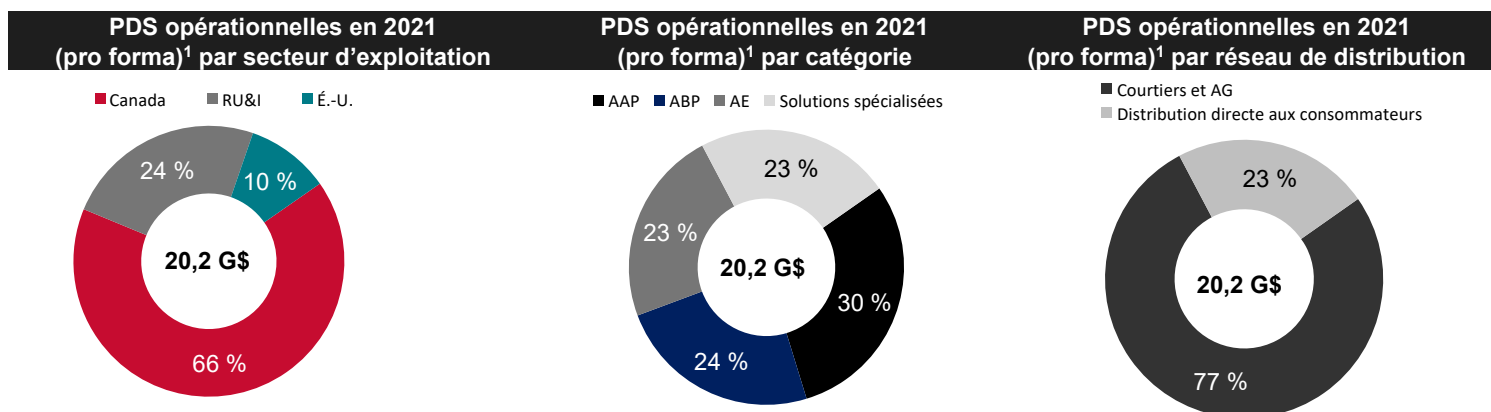
Nos valeurs – elles guident nos décisions, nous inspirent, nous aident à nous dépasser et sont la clé de notre succès.

Intégrité | Respect | Engagement envers le client | Excellence | Générosité

Nos gens se trouvent au cœur de notre organisation – et de notre succès. La façon dont nous faisons les choses est toute aussi importante que ce que nous réalisons. Nous ne perdons jamais de vue notre raison d'être. Notre entreprise est basée sur des valeurs ainsi que par la conviction que l'assurance doit d'abord s'intéresser aux personnes, et non aux choses.

1.2 Ce qui nous définit

- Nous pouvons compter sur une équipe mondiale de plus de 26 000 employés, qui mettent en commun leurs forces pour servir les clients, soutenir les courtiers et mener à bien les stratégies et les activités de premier ordre essentielles au succès d'Intact Corporation financière.
- Intact est le plus important fournisseur d'assurance de dommages au Canada, l'un des principaux fournisseurs d'assurance spécialisée ayant une expertise à l'échelle mondiale, et un chef de file de l'assurance des particuliers et de l'assurance des entreprises au Royaume-Uni et en Irlande. La Société a connu une croissance interne et par acquisition, et ses primes annuelles totalisent plus de 20 milliards \$.
- Au Canada, nous distribuons nos produits d'assurance sous les marques Intact Assurance et RSA grâce à un vaste réseau de courtiers, notamment notre filiale en propriété exclusive, BrokerLink, et directement aux consommateurs par belairdirect. Nous offrons également des solutions d'assurance pour les groupes d'affinité par l'intermédiaire de Johnson Assurance. Aux États-Unis, Intact Assurance Solutions spécialisées offre une gamme de produits et services d'assurance spécialisée par l'entremise d'agences indépendantes, de courtiers régionaux et nationaux, de grossistes et d'agences générales de gestion. Nous offrons des solutions d'assurance pour les particuliers et les entreprises ainsi que d'assurance spécialisée au Royaume-Uni, en Irlande et/ou en Europe sous les marques de RSA.



AAP : Assurance automobile des particuliers; ABP : Assurance des biens des particuliers; AE : Assurance des entreprises

¹ Les PDS opérationnelles (pro forma) incluent l'incidence de l'acquisition de RSA sur un exercice complet, mais n'incluent pas l'incidence des unités d'exploitation abandonnées. Il n'existe aucune mesure conforme aux PCGR comparable.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

RENDEMENT

Section 2 - Rendement consolidé

2.1 Faits saillants consolidés

Faits saillants

- **Le résultat opérationnel net par action¹ a diminué de 6 % pour s'établir à 2,70 \$**, reflétant une légère hausse du ratio combiné opérationnel, contrebalancé en partie par une hausse du produit tiré des placements et de la distribution.
- **Les PDS opérationnelles¹ ont augmenté de 2 %**, la solide croissance en assurance spécialisée ayant été contrebalancée en partie par les mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris l'abandon stratégique d'unités d'exploitation.
- **Le ratio combiné opérationnel¹ a été solide à 92,6 %** grâce à de très bons résultats en assurance des entreprises et, au Canada, à la réalisation du rendement attendu en assurance automobile des particuliers.
- **Le RPA a augmenté de 26 % pour atteindre 2,02 \$** en raison du solide rendement opérationnel et non opérationnel, alors que les résultats de l'exercice précédent avaient subi l'incidence d'une perte de valeur liée à un placement.
- **Le RCPO¹ et le RCP¹ ont été bons**, respectivement à 15,0 % et 19,1 %, reflétant un rendement qui demeure bon.
- **La VCPA a été stable d'un exercice à l'autre**, les bons résultats ayant été contrebalancés par d'importantes pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de nos placements.

Tableau 1 – Rendement consolidé¹

	Section	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles¹ (croissance en devises constantes)	2.2	5 443	5 447	2 %	15 928	12 266	31 %
Primes directes souscrites (croissance en devises constantes)		5 796	5 719	4 %	17 127	12 676	37 %
PNA opérationnelles¹		4 880	4 871	- %	14 380	11 112	29 %
Primes nettes acquises		4 945	4 950	- %	14 738	11 235	31 %
Résultat opérationnel							
Produit net de souscription ¹	2.2	362	426	(15) %	1 199	1 187	1 %
Produit net des placements opérationnel ¹	9.1	232	191	21 %	648	486	33 %
Produit tiré de la distribution ¹	2.2	111	105	6 %	344	285	21 %
Total des coûts de financement et autres produits (charges) opérationnels ¹	2.2	(91)	(58)	n. s.	(241)	(148)	n. s.
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)¹	3.1	614	664	(8) %	1 950	1 810	8 %
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires¹		473	505	(6) %	1 501	1 351	11 %
Résultat net		370	300	23 %	2 001	1 387	44 %
Ratio des sinistres ¹		60,8 %	58,2 %	2,6 pts	60,3 %	55,8 %	4,5 pts
Ratio des frais ¹		31,8 %	33,1 %	(1,3) pt	31,4 %	33,5 %	(2,1) pts
Ratio combiné opérationnel¹	2.2	92,6 %	91,3 %	1,3 pt	91,7 %	89,3 %	2,4 pts
Données par action, de base et diluées (en dollars)							
RONPA ¹	2.2	2,70	2,87	(6) %	8,54	8,56	- %
RPA	2.2	2,02	1,60	26 %	11,20	8,46	32 %
VCPA	20.3	78,90	79,21	- %			
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois							
RCPO ¹	2.2	15,0 %	18,3 %	(3,3) pts			
RCPA ¹	2.2	22,5 %	20,2 %	2,3 pts			
RCP ¹	2.2	19,1 %	16,5 %	2,6 pts			
Marge sur le capital total	20.2	2 490	2 693	(203)			
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ¹	20.4	22,5 %	23,9 %	(1,4) pt			

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour la définition et le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.2 Performance consolidée

Tableau 2 – Performance de souscription consolidée

	Section	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles (croissance en devises constantes)							
Canada	4.1	3 664	3 564	3 %	10 620	8 740	22 %
RU&I	5.1	1 071	1 264	(4) %	3 527	1 264	n. s.
É.-U.	6.1	708	619	10 %	1 781	1 528	14 %
RSA – juin 2021 ¹		s. o.	s. o.	n. s.	s. o.	734	n. s.
Intact		5 443	5 447	2 %	15 928	12 266	31 %
Ratio combiné opérationnel							
Canada	4.1	92,7 %	89,2 %	3,5 pts	91,2 %	87,6 %	3,6 pts
RU&I	5.1	93,5 %	93,9 %	(0,4) pt	94,6 %	93,9 %	n. s.
É.-U.	6.1	90,5 %	92,8 %	(2,3) pts	89,5 %	93,0 %	(3,5) pts
RSA – juin 2021 ¹		s. o.	s. o.	n. s.	s. o.	90,7 %	n. s.
Intact		92,6 %	91,3 %	1,3 pt	91,7 %	89,3 %	2,4 pts

¹ Comprend également les activités canadiennes, britanniques et internationales de RSA pour le mois de juin 2021.

	T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022 par rapport au cumul 2021
Croissance des PDS opérationnelles (en devises constantes) (sections 4 à 6)	Les primes ont connu une croissance globale de 2 %. Si l'on exclut les unités d'exploitation abandonnées, les primes ont connu une croissance de 4 % en raison des hausses de tarifs solides et de la bonne croissance en assurance spécialisée, le tout contrebalancé par l'incidence de la discipline en matière de tarifs et l'optimisation des activités dans le secteur RU&I.	Les primes ont connu une croissance globale de 31 %, reflétant l'acquisition de RSA (27 points). Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition et des unités d'exploitation abandonnées, les primes ont connu une croissance de 5 % attribuable surtout à l'essor continu du secteur de l'assurance spécialisée.
Performance de souscription (sections 4 à 6)	Le ratio combiné opérationnel a été solide à 92,6 %, compte tenu des pressions croissantes sur les coûts et de la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques en assurance des particuliers, alors que la performance en assurance des entreprises est demeurée bonne.	Le ratio combiné opérationnel de 91,7 % reflète une solide performance dans un contexte de pressions inflationnistes et d'un niveau élevé de sinistres liés aux conditions météorologiques, est attribuable aux avantages tirés des mesures d'amélioration de la rentabilité que nous avons prises jusqu'à présent.
Produit net des placements opérationnel (section 9.1)	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 21 % pour se chiffrer à 232 millions \$ grâce à un rendement de réinvestissement plus élevé.	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 33 % pour s'établir à 648 millions \$ en raison de l'acquisition de RSA, qui a eu une incidence sur la croissance des résultats au S1-2022. Nous avons également accéléré le rythme de rotation de notre portefeuille afin de tirer parti de la hausse des rendements.
Produit tiré de la distribution	Le produit tiré de la distribution a augmenté de 6 % pour se chiffrer à 111 millions \$ en raison de l'ajout de Highland Insurance Solutions (« Highland ») à notre portefeuille, modéré par une diminution des produits tirés des commissions variables en comparaison de leur niveau élevé à l'exercice précédent.	Le produit tiré de la distribution a augmenté de 21 % pour s'établir à 344 millions \$ en raison d'acquisitions relatives et de l'ajout de Highland à notre portefeuille. Compte tenu de notre bon rendement jusqu'ici et de l'ajout de Highland, nous nous attendons maintenant à un produit tiré de la distribution d'environ 435 millions \$ en 2022.
Total des coûts de financement et autres produits (charges) opérationnels	Le total des coûts de financement et autres charges opérationnelles de 91 millions \$ tient compte d'une augmentation des frais généraux du siège social par rapport à un niveau relativement faible à l'exercice précédent.	Le total des coûts de financement et autres charges opérationnelles de 241 millions \$ tient compte d'une augmentation des frais généraux du siège social et des coûts de financement découlant de l'acquisition de RSA.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022 par rapport au cumul 2021
RONPA	Le RONPA de 2,70 \$ a reculé de 6 % par rapport au T3-2021 en raison des pressions inflationnistes et de l'augmentation du nombre de sinistres liés aux conditions météorologiques en assurance des particuliers, le tout contrebalancé en partie par de bons résultats de placement et de distribution.	Le RONPA de 8,54 \$ a été essentiellement conforme aux bons résultats de l'exercice précédent grâce aux rendements solides au chapitre des placements et de la distribution, combinés à l'apport important de RSA. Nos activités de souscription ont fait preuve de résilience compte tenu des pressions exercées sur les coûts ainsi que de la hausse de la fréquence et du nombre de sinistres liés aux conditions météorologiques en assurance des particuliers.
Résultats non opérationnels (section 10)	Les pertes non opérationnelles de 150 millions \$ comprennent les coûts d'intégration et les pertes de souscription des unités d'exploitation abandonnées, contrebalancés en partie par les profits nets de placement.	Les profits non opérationnels de 547 millions \$ comprennent un profit de 423 millions \$ tiré de la vente de Codan Forsikring A/S (« Codan DK »), ainsi que des profits réalisés au sein de notre portefeuille de titres de capitaux propres.
RPA	Le RPA de 2,02 \$ a augmenté de 26 % par rapport à l'exercice précédent en raison du solide rendement opérationnel et non opérationnel, alors que les résultats de l'exercice précédent avaient subi l'incidence d'une perte de valeur de 183 millions \$ liée à un investissement de capital-risque.	Le RPA de 11,20 \$ a connu une croissance de 32 % en raison des solides résultats d'exploitation attribuables au profit tiré de la vente de Codan DK et aux profits de placement.
Taux d'impôt effectifs¹	- Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel, qui s'est chiffré à 20,4 %, a été légèrement moins élevé que celui de 2021, ce qui est conforme à notre base annualisée attendue. - Le taux d'impôt effectif total de 20,4 % a été moins élevé que celui de l'exercice précédent, ce qui est conforme aux attentes, les résultats du T3-2021 ayant subi l'incidence d'une perte de placement partiellement non déductible d'impôt.	- Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel, qui s'est chiffré à 20,1 %, a été moins élevé que celui de 2021, principalement en raison de l'économie d'impôt découlant de l'utilisation des pertes non comptabilisées antérieurement au Royaume-Uni. - Le taux d'impôt effectif total de 19,9 % a été comparable à celui de l'exercice précédent, mais inférieur aux attentes en raison des profits non imposables du T2-2022.
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois	- Le RCP opérationnel de 15,0 % reflète le bon rendement opérationnel dans l'ensemble des secteurs d'activité, malgré le nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes pour les 12 derniers mois. - Le RCP ajusté de 22,5 % et le RCP de 19,1 % reflètent le bon rendement opérationnel découlant du profit tiré de la vente de Codan DK, ainsi que des profits réalisés sur notre portefeuille de titres de capitaux propres.	
VCPA (section 20.3)	La VCPA, qui s'est établie à 78,90 \$, est demeurée essentiellement comparable à celle de l'exercice précédent, les bons résultats ayant été contrebalancés par les pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de nos placements attribuables à la hausse des taux d'intérêt et de la récente volatilité des marchés financiers.	
Ratio de la dette sur le capital total ajusté (section 20.4)	Le ratio de la dette sur le capital total ajusté a augmenté temporairement, s'établissant à 22,5 % au 30 septembre 2022, ce qui s'explique surtout par l'émission de billets à moyen terme non garantis de série 14 en dollars américains ainsi que par l'incidence de la volatilité des marchés financiers. Le produit net tiré de ce placement servira à rembourser le montant en capital de 275 millions \$ US des billets de premier rang en dollars américains à leur échéance en novembre 2022. Sur une base pro forma, ce remboursement réduira le ratio de la dette sur le capital total ajusté de 1,5 point. <i>Voir la section 20.4 – Gestion de l'effet de levier pour plus de renseignements.</i>	
Situation financière (section 20.2)	Nous avons terminé le trimestre en bonne situation financière, avec une marge sur le capital total de 2,5 milliards \$ et de solides ratios de capital réglementaires dans l'ensemble des territoires, malgré le contexte difficile dans lequel évoluent les marchés financiers. En outre, la marge sur le capital total inclut temporairement du capital additionnel qui servira à rembourser le capital des billets de premier rang en dollars américains à leur échéance en novembre 2022. <i>Voir la section 20.2 – Maintien d'une bonne situation financière pour plus de renseignements.</i>	

¹ Voir la note 18.2 – Taux d'impôt effectif des états financiers consolidés intermédiaires et la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour de plus amples renseignements.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 3 - Rendement par secteur d'exploitation

Nous présentons nos résultats financiers en fonction des trois secteurs d'exploitation et des secteurs d'activité suivants. La composition de nos secteurs d'exploitation correspond à la présentation de l'information financière interne fondée sur notre structure de gestion et les zones géographiques. Les résultats de souscription de nos secteurs ne tiennent pas compte de ceux des unités d'exploitation abandonnées, qui sont présentés au poste Produit (perte) des unités d'exploitation abandonnées. Voir la **section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées** pour plus de renseignements.

SECTEURS D'EXPLOITATION			Siège social et autres (Siège social)
Canada	RU&I	É.-U.	
Activités de souscription et de distribution au Canada Trois secteurs d'activité : Assurance automobile des particuliers Assurance des biens des particuliers Assurance des entreprises	Activités de souscription au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe Deux secteurs d'activité : Assurance des particuliers Assurance des entreprises	Activités de souscription et de distribution aux États-Unis Un secteur d'activité : Assurance des entreprises	Gestion centralisée des activités, comprenant les résultats de placement, les activités de financement ainsi que des centres d'expertise du siège social à l'extérieur du secteur d'exploitation, notamment : affaires juridiques pour le groupe, finances, relations avec les investisseurs, développement des affaires, stratégie et autres responsabilités relevant du siège social.

3.1 Rendement opérationnel par secteur

Tableau 3 – Rendement opérationnel par secteur¹

Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre	2022										2021
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social		Total
									RSA	Autres	
PDS opérationnelles	3 664	1 071	708	-	5 443	3 564	1 264	619	-	-	5 447
<i>Croissance en devises constantes</i>	<i>3 %</i>	<i>(4) %</i>	<i>10 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>2 %</i>	<i>31 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>21 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>n. s.</i>	<i>68 %</i>
Résultat opérationnel											
PNA opérationnelles	3 401	1 000	475	4	4 880	3 280	1 174	415	-	2	4 871
Sinistres nets opérationnels ²	(2 120)	(604)	(244)	-	(2 968)	(1 875)	(699)	(228)	-	(31)	(2 833)
Frais opérationnels nets de souscription ²	(1 032)	(332)	(186)	-	(1 550)	(1 049)	(403)	(157)	-	(3)	(1 612)
Produit net de souscription	249	64	45	4	362	356	72	30	-	(32)	426
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	232	232	-	-	-	-	191	191
Produit tiré de la distribution ⁴	106	-	5	-	111	105	-	-	-	-	105
Total des coûts de financement	(3)	-	-	(43)	(46)	(2)	-	-	-	(45)	(47)
Autres produits opérationnels (charges opérationnelles) ³	-	-	-	(45)	(45)	-	-	-	-	(11)	(11)
ROAI	352	64	50	148	614	459	72	30	-	103	664

¹ Les totaux des mesures sectorielles sont rapprochés avec les données du **Tableau 1 – Rendement consolidé**.² Voir la **section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** pour la définition et le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables.³ Les autres produits opérationnels (charges opérationnelles) peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre et comprennent les frais généraux du siège social liés à l'exploitation du groupe et à notre statut de société ouverte, les ajustements de consolidation et les autres éléments opérationnels.⁴ Au T3-2022, le produit tiré de la distribution comprend les résultats opérationnels de Highland, une agence générale de gestion spécialisée en assurance des chantiers dans l'industrie de la construction.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre						2022					2021
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social		Total
									RSA	Autres	
PDS opérationnelles	10 620	3 527	1 781	-	15 928	8 740	1 264	1 528	734	-	12 266
<i>Croissance en devises constantes</i>	<i>22 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>14 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>31 %</i>	<i>13 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>16 %</i>	<i>n. s.</i>	<i>n. s.</i>	<i>35 %</i>
Résultat opérationnel											
PNA opérationnelles	9 966	3 079	1 320	15	14 380	8 154	1 174	1 167	608	9	11 112
Sinistres nets opérationnels ²	(6 103)	(1 905)	(658)	1	(8 665)	(4 485)	(699)	(625)	(351)	(40)	(6 200)
Frais opérationnels nets de souscription ²	(2 981)	(1 009)	(524)	(2)	(4 516)	(2 657)	(403)	(461)	(200)	(4)	(3 725)
Produit net de souscription	882	165	138	14	1 199	1 012	72	81	57	(35)	1 187
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	648	648	-	-	-	-	486	486
Produit tiré de la distribution ⁴	339	-	5	-	344	285	-	-	-	-	285
Total des coûts de financement	(7)	-	-	(127)	(134)	(8)	-	-	-	(111)	(119)
Autres produits opérationnels (charges opérationnelles) ³	-	-	-	(107)	(107)	-	-	-	-	(29)	(29)
ROAI	1 214	165	143	428	1 950	1 289	72	81	57	311	1 810

¹ Les totaux des mesures sectorielles sont rapprochés avec les données du *Tableau 1 – Rendement consolidé*.² Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour la définition et le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables.³ Les autres produits opérationnels (charges opérationnelles) peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre et comprennent les frais généraux du siège social liés à l'exploitation du groupe et à notre statut de société ouverte, les ajustements de consolidation et les autres éléments opérationnels.⁴ Au T3-2022, le produit tiré de la distribution comprend les résultats opérationnels de Highland, une agence générale de gestion spécialisée en assurance des chantiers dans l'industrie de la construction.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 4 - Secteur Canada



4.1 Assurance de dommages – Canada

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

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021 ²	Variation
PDS opérationnelles	3 664	3 564	3 %	10 620	8 740	22 %
PNA opérationnelles	3 401	3 280	4 %	9 966	8 154	22 %
Produit net de souscription	249	356	(30) %	882	1 012	(13) %
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	59,9 %	54,2 %	5,7 pts	60,7 %	56,1 %	4,6 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	5,6 %	6,2 %	(0,6) pt	4,8 %	3,4 %	1,4 pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(3,2) %	(3,2) %	- pt	(4,2) %	(4,5) %	0,3 pt
Ratio des sinistres	62,3 %	57,2 %	5,1 pts	61,3 %	55,0 %	6,3 pts
Commissions	16,7 %	18,7 %	(2,0) pts	16,0 %	18,8 %	(2,8) pts
Frais généraux	10,0 %	9,4 %	0,6 pt	10,1 %	10,0 %	0,1 pt
Taxes sur primes	3,7 %	3,9 %	(0,2) pt	3,8 %	3,8 %	- pt
Ratio des frais	30,4 %	32,0 %	(1,6) pt	29,9 %	32,6 %	(2,7) pts
Ratio combiné opérationnel	92,7 %	89,2 %	3,5 pts	91,2 %	87,6 %	3,6 pts
Assurance automobile des particuliers 4.2	93,0 %	85,1 %	7,9 pts	92,0 %	86,7 %	5,3 pts
Assurance des biens des particuliers 4.3	98,4 %	93,5 %	4,9 pts	94,6 %	85,6 %	9,0 pts
Assurance des entreprises 4.4	87,9 %	91,2 %	(3,3) pts	87,5 %	90,4 %	(2,9) pts

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de renseignements.

² Les informations comparatives dans les tableaux ci-dessus (cumul 2021) excluent les résultats de souscription de RSA Canada pour le mois de juin 2021. Pour de plus amples renseignements, voir le **tableau 3 – Rendement opérationnel par secteur**.

T3-2022 par rapport au T3-2021		Cumul 2022 par rapport au cumul 2021	
- Les primes ont connu une croissance de 3 %, reflétant la progression continue des tarifs dans l'ensemble des secteurs d'activité et le maintien d'un bon rendement en assurance spécialisée, le tout contrebalancé par une croissance des unités modérée. - Le ratio des frais a diminué pour s'établir à 30,4 %, les commissions variables étant revenues à des niveaux plus habituels, et nous avons continué d'investir dans les technologies. - Le ratio combiné opérationnel a augmenté de 3,5 points pour s'établir à 92,7 % en regard d'un bon rendement à l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à l'inflation des sinistres et à une hausse de la fréquence des sinistres en assurance automobile des particuliers, ainsi qu'à des conditions météorologiques actives en assurance des biens des particuliers. Le secteur de l'assurance des entreprises continue d'afficher un bon rendement.		- Les primes ont connu une croissance de 22 %, propulsée par l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, la croissance de 4 % est attribuable aux hausses de tarifs dans l'ensemble des secteurs d'activité. - Le ratio des frais a diminué pour s'établir à 29,9 %, en raison d'une diminution des commissions variables dans l'ensemble des secteurs d'activité en comparaison de leur niveau élevé à l'exercice précédent. - Le ratio combiné opérationnel est demeuré solide à 91,2 %, le bon rendement en assurance des entreprises ayant été contrebalancé par une augmentation des sinistres liés aux catastrophes et des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes en assurance des biens des particuliers, tandis que le rendement en assurance automobile des particuliers a été conforme aux attentes.	

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



4.2 Assurance automobile des particuliers

Tableau 5 – Résultats de souscription de l'assurance automobile des particuliers¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles	1 536	1 544	(1) %	4 259	3 609	18 %
Risques assurés (en milliers)	1 369	1 409	(3) %	3 952	3 585	10 %
PNA opérationnelles	1 404	1 404	- %	4 115	3 435	20 %
Produit net (perte nette) de souscription	98	210	(53) %	331	458	(28) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	72,1 %	62,5 %	9,6 pts	71,5 %	63,5 %	8,0 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	0,3 %	1,4 %	(1,1) pt	0,6 %	0,6 %	- pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,6) %	(4,7) %	0,1 pt	(4,3) %	(4,0) %	(0,3) pt
Ratio des sinistres	67,8 %	59,2 %	8,6 pts	67,8 %	60,1 %	7,7 pts
Ratio des frais	25,2 %	25,9 %	(0,7) pt	24,2 %	26,6 %	(2,4) pts
Ratio combiné opérationnel	93,0 %	85,1 %	7,9 pts	92,0 %	86,7 %	5,3 pts

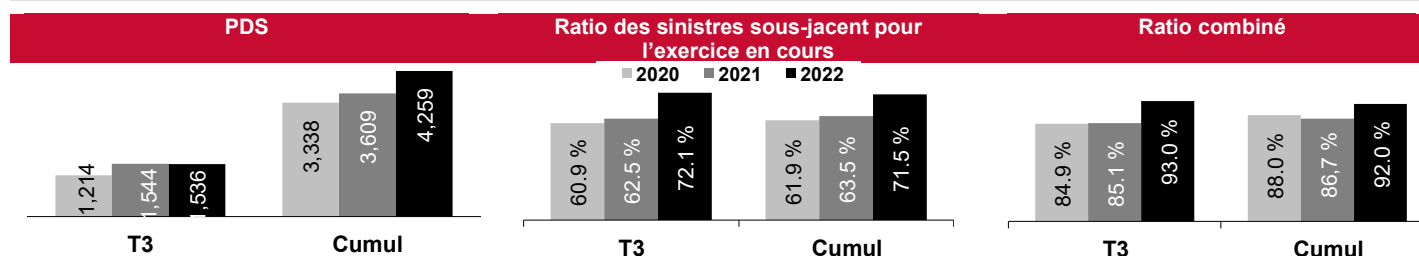
¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T3-2022 par rapport au T3-2021

- **Les primes ont diminué de 1 %**, ce qui reflète les pressions exercées sur les nouvelles affaires attribuables à la réduction du magasinage de polices d'assurance dans un contexte de faibles hausses de tarifs, ainsi que les hausses de tarifs adoptées avant la concurrence. Nous avons rehaussé les tarifs de 1 % à 5 % pour le trimestre, et nous prévoyons atteindre des hausses de tarifs de 5 % à 9 % d'ici la fin de l'exercice.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a augmenté de 9,6 points pour atteindre 72,1 %** en raison des pressions inflationnistes et de l'augmentation de la fréquence des sinistres. Nous avons mis en place des mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris des mesures tarifaires et des mesures relatives aux sinistres, afin d'atténuer l'incidence de l'inflation.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est établi à 0,3 %**, les sinistres liés aux catastrophes importants survenus au T3-2022 ayant eu une incidence négligeable sur ce secteur d'activité.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures demeure bon à 4,6 % pour le trimestre et à 4,3 % pour le cumul.**
- **Le ratio des frais s'est fixé à 25,2 % pour le trimestre et à 24,2 % pour le cumul**, une diminution par rapport à l'exercice précédent attribuable principalement à la baisse des commissions variables (voir la section 4.1 – Assurance de dommages – Canada).
- **Le ratio combiné opérationnel de 93,0 % a augmenté de 7,9 points** par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation de la gravité des sinistres attribuable aux pressions inflationnistes, ce qui est conforme à nos attentes et reflète les mesures que nous avons prises jusqu'à présent pour atténuer ces vents contraires.

Cumul 2022 par rapport au cumul 2021

- **Les primes ont connu une croissance de 18 %**, propulsée par l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, la croissance des PDS opérationnelles a été stable, les hausses de tarifs progressives ayant été contrebalancées par une pression exercée sur les unités, même si les niveaux de rétention demeurent bons.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a augmenté de 8,0 points pour atteindre 71,5 %** en raison de l'augmentation de la circulation automobile à l'échelle du pays et de l'inflation des sinistres, le tout contrebalancé en partie par les avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris les hausses de tarifs.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 0,6 % a été conforme** aux attentes.
- **Le ratio combiné opérationnel a été solide à 92,0 %**, en hausse de 5,3 points par rapport à l'exercice précédent, l'incidence de l'augmentation de la circulation automobile et de la sévérité des sinistres ayant été contrebalancée en partie par une baisse des commissions variables. Nous prévoyons que ce secteur d'activité affichera un ratio combiné inférieur à 95 % au cours des 12 prochains mois, grâce à nos mesures d'amélioration de la rentabilité malgré les pressions continues exercées sur les coûts.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

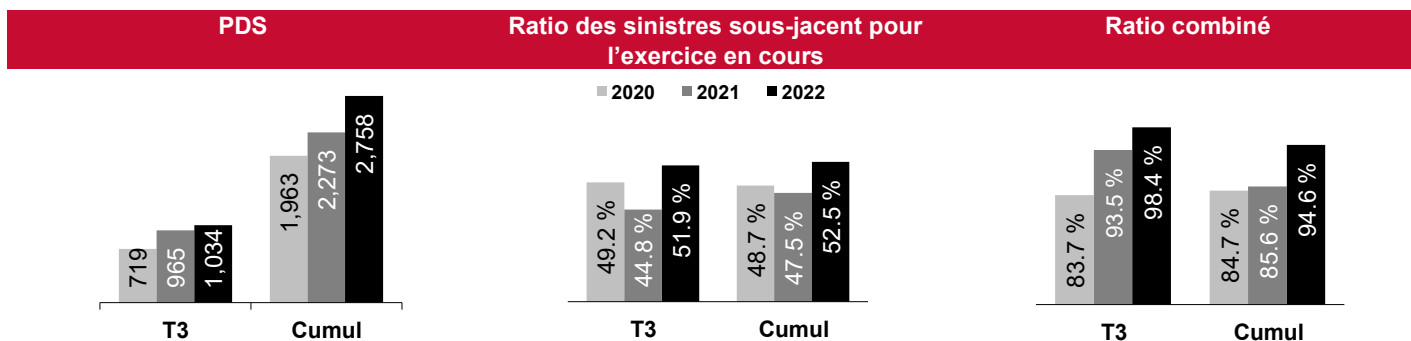
4.3 Assurance des biens des particuliers

Tableau 6 – Résultats de souscription de l'assurance des biens des particuliers¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles	1 034	965	7 %	2 758	2 273	21 %
Risques assurés (en milliers)	840	856	(2) %	2 284	2 068	10 %
PNA opérationnelles	867	828	5 %	2 556	2 086	23 %
Produit net (perte nette) de souscription	14	54	(74) %	138	301	(54) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	51,9 %	44,8 %	7,1 pts	52,5 %	47,5 %	5,0 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	15,6 %	17,1 %	(1,5) pt	12,7 %	7,2 %	5,5 pts
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(1,1) %	(2,9) %	1,8 pt	(2,2) %	(4,3) %	2,1 pts
Ratio des sinistres	66,4 %	59,0 %	7,4 pts	63,0 %	50,4 %	12,6 pts
Ratio des frais	32,0 %	34,5 %	(2,5) pts	31,6 %	35,2 %	(3,6) pts
Ratio combiné opérationnel	98,4 %	93,5 %	4,9 pts	94,6 %	85,6 %	9,0 pts

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022 par rapport au cumul 2021
- Les primes ont connu une croissance de 7 %, propulsée par les hausses de tarifs dans des conditions de marché favorables, les solides niveaux de rétention et l'augmentation des primes d'assurance voyage. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 51,9 %, ce qui est conforme aux attentes, une augmentation essentiellement attribuable à la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques comparativement aux résultats particulièrement bons dégagés au trimestre correspondant de l'exercice précédent. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 15,6 % a été élevé et découle principalement de l'ouragan Fiona. Les sinistres liés aux catastrophes de l'exercice précédent ont également été élevés et découlaient d'événements météorologiques difficiles en Alberta, en Ontario et dans les provinces de l'Atlantique. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures s'est élevé à 1,1 % pour le trimestre et à 2,2 % pour le cumul, ce qui est inférieur au solide ratio de l'exercice précédent. - Le ratio des frais s'est fixé à 32,0 % pour le trimestre et à 31,6 % pour le cumul, une diminution par rapport à l'exercice précédent attribuable principalement à la baisse des commissions variables (voir la section 4.1 – Assurance de dommages – Canada). - Le ratio combiné opérationnel, qui s'est établi à 98,4 %, a été supérieur aux attentes en raison du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes et des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes.	- La croissance des primes de 21 % a été propulsée par l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, la croissance des PDS opérationnelle a été de 5 % en raison des hausses de tarifs satisfaisantes. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a augmenté de 5 points pour atteindre 52,5 % en raison de la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques et des sinistres liés aux incendies au S1-2022. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 12,7 % a été supérieur de 3 points aux prévisions après 9 mois, principalement en raison des tempêtes de vent en mai au Québec et en Ontario, ainsi que de l'ouragan Fiona. - Le ratio combiné opérationnel de 94,6 % est demeuré inférieur à 95 % après 9 mois, reflétant les conditions météorologiques difficiles jusqu'à maintenant. Ce secteur d'activité continue de dégager des résultats conformes aux attentes dans les circonstances actuelles.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.4 Assurance des entreprises

Tableau 7 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles	1 094	1 055	4 %	3 603	2 858	26 %
PNA opérationnelles	1 130	1 048	8 %	3 295	2 633	25 %
Produit net (perte nette) de souscription	137	92	49 %	413	253	63 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	51,0 %	50,6 %	0,4 pt	53,5 %	53,4 %	0,1 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	4,5 %	4,1 %	0,4 pt	3,7 %	4,0 %	(0,3) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(3,1) %	(1,7) %	(1,4) pt	(5,6) %	(5,4) %	(0,2) pt
Ratio des sinistres	52,4 %	53,0 %	(0,6) pt	51,6 %	52,0 %	(0,4) pt
Ratio des frais	35,5 %	38,2 %	(2,7) pts	35,9 %	38,4 %	(2,5) pts
Ratio combiné opérationnel	87,9 %	91,2 %	(3,3) pts	87,5 %	90,4 %	(2,9) pts

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T3-2022 par rapport au T3-2021

- **La croissance des primes de 4 %** reflète les solides mesures tarifaires que nous avons prises dans des conditions de marché fermes, en partie contrebalancées par la baisse du volume des nouvelles affaires, même si les niveaux de rétention demeurent bons. Nous constatons toujours un bon élan en assurance spécialisée.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours est demeuré bon à 51,0 % pour le trimestre et à 53,5 % pour le cumul** en raison des avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris la hausse des tarifs gagnés.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,5 % pour le trimestre et de 3,7 % pour le cumul** a été comparable à celui de l'exercice précédent, mais supérieur aux attentes, principalement en raison de l'ouragan Fiona.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 3,1 %**, ce qui est conforme aux attentes, reflétant en partie l'évolution favorable des sinistres importants des années antérieures.

Cumul 2022 par rapport au cumul 2021

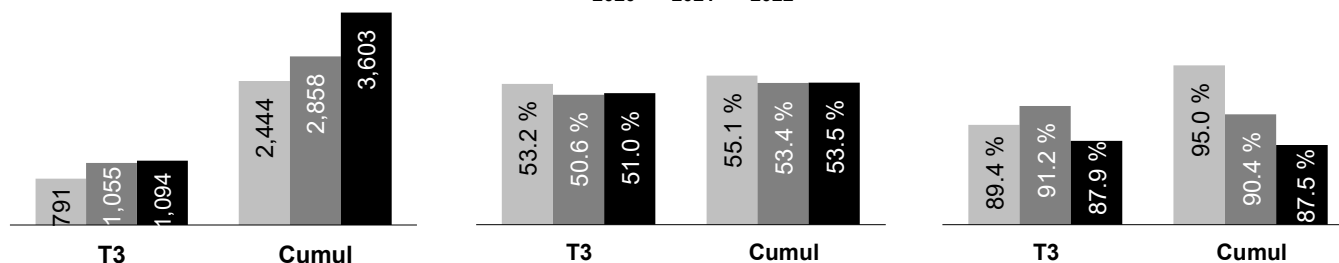
- **La croissance des primes de 26 %** a été propulsée par l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, la croissance des PDS opérationnelles a été bonne à 7 %, ce qui reflète des conditions de marché toujours fermes et un bon rendement en assurance spécialisée.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 5,6 %** et essentiellement comparable à celui de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'évolution favorable des sinistres importants des années antérieures.
- **Le ratio des frais s'est fixé à 35,5 % pour le trimestre et à 35,9 % pour le cumul**, une diminution par rapport à l'exercice précédent attribuable principalement à la baisse des commissions variables (*voir la section 4.1 – Assurance de dommages – Canada*).
- **Le ratio combiné opérationnel a été bon à 87,9 % pour le trimestre et à 87,5 % pour le cumul**, reflétant un solide rendement sous-jacent attribuable aux avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.

PDS

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

Ratio combiné

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 5 - Secteur Royaume-Uni et international (RU&I)

5.1 Assurance de dommages – RU&I

Tableau 8 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – RU&I¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021 ²	Variation
PDS opérationnelles	1 071	1 264	(15) %	3 527	1 264	n. s.
Croissance en devises constantes			(4) %			s. o.
PNA opérationnelles	1 000	1 174	(15) %	3 079	1 174	n. s.
Croissance en devises constantes			(4) %			s. o.
Produit net de souscription	64	72	(11) %	165	72	n. s.
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	60,4 %	52,1 %	8,3 pts	60,1 %	52,1 %	n. s.
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	2,5 %	10,3 %	(7,8) pts	5,2 %	10,3 %	n. s.
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(2,5) %	(2,8) %	0,3 pt	(3,4) %	(2,8) %	n. s.
Ratio des sinistres	60,4 %	59,6 %	0,8 pt	61,9 %	59,6 %	n. s.
Commissions	17,6 %	18,4 %	(0,8) pt	16,9 %	18,4 %	n. s.
Frais généraux	15,5 %	15,9 %	(0,4) pt	15,8 %	15,9 %	n. s.
Ratio des frais	33,1 %	34,3 %	(1,2) pt	32,7 %	34,3 %	n. s.
Ratio combiné opérationnel	93,5 %	93,9 %	(0,4) pt	94,6 %	93,9 %	n. s.
Assurance des particuliers	5.2	105,5 %	97,9 %	101,5 %	97,9 %	n. s.
Assurance des entreprises	5.3	85,0 %	90,5 %	89,5 %	90,5 %	n. s.

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de renseignements.

² Le cumul 2021 ci-dessus comprend uniquement les résultats de souscription pour le T3-2021, puisque les résultats de souscription pour le mois de juin 2021 ont été inclus dans le secteur Siège social. Pour de plus amples renseignements, voir le **tableau 3 – Rendement opérationnel par secteur**.

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022
• Les PDS opérationnelles ont diminué de 4 % pour le trimestre en devises constantes. Cette diminution tient compte de l'incidence négative de 5 points de la vente de RSA Middle East et de l'incidence négative de 2 points de l'optimisation de nos activités. Si l'on exclut les éléments ci-dessus, la croissance sous-jacente a été de 3 %. Les tendances en matière de primes du S1-2022 se sont poursuivies au T3-2022, l'élan en assurance des entreprises et en assurance spécialisée ayant été freiné par une croissance modérée en assurance des particuliers, ce qui reflète la discipline dont nous faisons toujours preuve dans des conditions de marché concurrentielles et changeantes. • Le ratio combiné opérationnel s'est fixé à 93,5 % en raison du bon rendement en assurance des entreprises. Les sinistres liés aux catastrophes et les frais ont été inférieurs à ceux de l'exercice précédent, neutralisant ainsi les pressions inflationnistes et les sinistres sous-jacents de l'exercice en cours dans les deux secteurs d'activité.	• Le ratio combiné opérationnel de 94,6 % reflète les mesures d'amélioration de la rentabilité, aussi bien en assurance des particuliers qu'en assurance des entreprises. En assurance des entreprises, le ratio combiné a été solide à 89,5 %, tandis qu'en assurance des particuliers le ratio combiné de 101,5 % tient compte de l'incidence de la hausse des sinistres sous-jacents et du nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

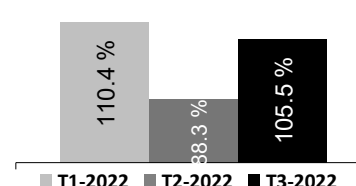
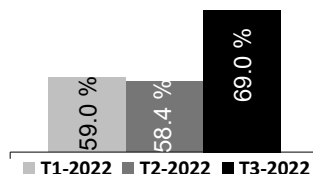
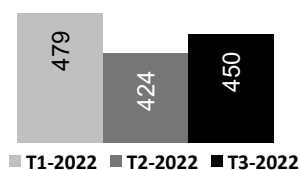
5.2 Assurance des particuliers

Tableau 9 – Résultats de souscription de l'assurance des particuliers¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles	450	582	(23) %	1 353	582	n. s.
Croissance en devises constantes			(13) %			s. o.
PNA opérationnelles	416	538	(23) %	1 308	538	n. s.
Croissance en devises constantes			(13) %			s. o.
Produit net (perte nette) de souscription	(23)	12	(292) %	(20)	12	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	69,0 %	55,8 %	13,2 pts	62,0 %	55,8 %	n. s.
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	1,1 %	4,4 %	(3,3) pts	3,5 %	4,4 %	n. s.
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(1,1) %	(0,7) %	(0,4) pt	(1,5) %	(0,7) %	n. s.
Ratio des sinistres	69,0 %	59,5 %	9,5 pts	64,0 %	59,5 %	n. s.
Ratio des frais	36,5 %	38,4 %	(1,9) pt	37,5 %	38,4 %	n. s.
Ratio combiné opérationnel	105,5 %	97,9 %	7,6 pts	101,5 %	97,9 %	n. s.

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022	
• Les PDS opérationnelles ont diminué de 13 % en devises constantes pour le trimestre, dont près de 8 points attribuables à la vente de RSA Middle East. Nous avons continué de faire preuve de discipline dans des conditions de marché concurrentielles, les réformes de la tarification ayant eu une incidence sur l'assurance habitation et automobile au Royaume-Uni. Cette diminution est conforme au marché, qui s'est également contracté d'environ 1 % à 3 %. • Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 69,0 % a été élevé en raison des sinistres liés à des affaissements de terrain en assurance habitation, ainsi que d'une hausse des provisions pour tenir compte des pressions inflationnistes. Ces éléments ont entraîné une détérioration de 7 points du rendement sous-jacent, la hausse restante étant attribuable à une fréquence plus élevée comparativement au faible niveau de l'exercice précédent. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,1 % a été conforme aux attentes. Le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes de l'exercice précédent reflétait les inondations au Royaume-Uni et en Europe de juillet 2021. • Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 1,1 % pour le trimestre. Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été positif à 1,5 % pour le cumul en raison des résultats favorables en assurance pour animaux de compagnie au Royaume-Uni et de l'assurance automobile en Irlande. • Le ratio des frais de 36,5 % s'est amélioré par rapport à celui de l'exercice précédent, principalement du fait d'une diminution des commissions variables attribuable aux sinistres liés à des affaissements de terrain décrits ci-dessus. • Le ratio combiné opérationnel de 105,5 % a augmenté de 7,6 points par rapport à l'exercice précédent en raison des pressions inflationnistes et du niveau élevé des sinistres liés à des affaissements de terrain.	• Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 62,0 % a été supérieur aux attentes en raison des pressions inflationnistes et du niveau élevé des sinistres causés par l'eau en assurance habitation au S1-2022, combinés à l'incidence des sinistres liés à des affaissements de terrain au T3-2022. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,5 % a été élevé en raison des tempêtes de vent de février au Royaume-Uni et en Irlande. • Le ratio des frais de 37,5 % a été conforme aux attentes, tirant profit de la baisse des commissions variables pour le cumul découlant des sinistres liés à des affaissements de terrain au T3 et des tempêtes de vent de février. • Le ratio combiné opérationnel de 101,5 % a été élevé, reflétant les pressions inflationnistes et les sinistres liés aux conditions météorologiques, contrebalancés par une baisse des commissions variables. Des mesures d'amélioration de la rentabilité ont été mises en place en vue d'améliorer les résultats de ce secteur d'activité.	
PDS opérationnelles	Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	Ratio combiné opérationnel



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

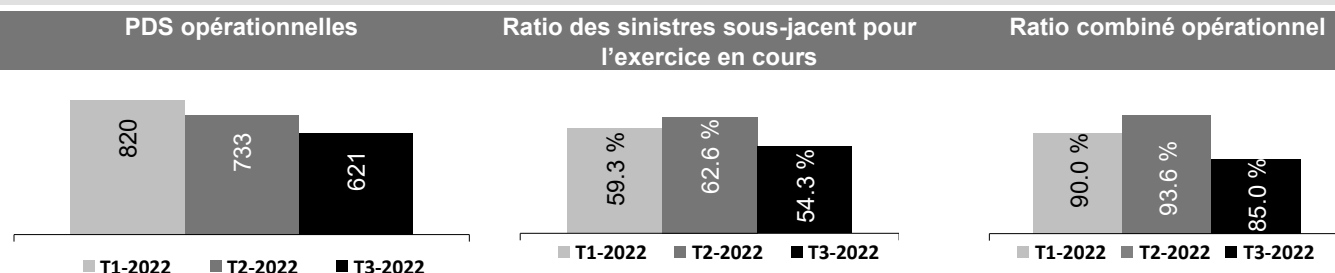
5.3 Assurance des entreprises

Tableau 10 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles	621	682	(9) %	2 174	682	n. s.
Croissance en devises constantes			3 %			s. o.
PNA opérationnelles	584	636	(8) %	1 771	636	n. s.
Croissance en devises constantes			4 %			s. o.
Produit net (perte nette) de souscription	87	60	45 %	185	60	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	54,3 %	48,8 %	5,5 pts	58,8 %	48,8 %	n. s.
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	3,5 %	15,3 %	(11,8) pts	6,3 %	15,3 %	n. s.
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(3,5) %	(4,5) %	1,0 pt	(4,8) %	(4,5) %	n. s.
Ratio des sinistres	54,3 %	59,6 %	(5,3) pts	60,3 %	59,6 %	n. s.
Ratio des frais	30,7 %	30,9 %	(0,2) pt	29,2 %	30,9 %	n. s.
Ratio combiné opérationnel	85,0 %	90,5 %	(5,5) pts	89,5 %	90,5 %	n. s.

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles en devises constantes de 3 % pour le trimestre tient compte de l'incidence négative de 3 points de la vente de RSA Middle East et de l'incidence négative de 3 points de l'optimisation de notre portefeuille d'activités déléguées. Si l'on exclut ces éléments, la croissance de 9 % reflète les conditions de marché toujours fermes, de même que les hausses de tarifs d'environ 5 % à 9 % et les bons niveaux de rétention, en particulier en assurance spécialisée au Royaume-Uni. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours est demeuré bon à 54,3 %, mais a augmenté si on le compare aux résultats particulièrement bons dégagés au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes en Europe. Cette augmentation a été atténuée par les mesures tarifaires et la baisse des sinistres importants au Royaume-Uni. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,5 % a été conforme aux attentes et tient compte de l'incidence de l'ouragan Ian. Les sinistres liés aux catastrophes de l'exercice précédent comprennent les inondations importantes au Royaume-Uni et en Europe de juillet 2021. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été solide à 3,5 % pour le trimestre et à 4,8 % pour le cumul, ce qui reflète essentiellement l'évolution favorable des sinistres importants des années antérieures. - Le ratio des frais de 30,7 % a été généralement comparable à celui de l'exercice précédent et conforme aux attentes. - Le ratio combiné opérationnel a été bon à 85,0 %, reflétant les mesures d'amélioration de la rentabilité au cours des 12 derniers mois, ainsi que le niveau des sinistres liés aux catastrophes conforme aux attentes.	- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 58,8 % reflète les pressions inflationnistes et un historique des sinistres importants défavorable en Europe, contrebalancés en partie par l'avantage du maintien des mesures tarifaires et les conditions météorologiques clémentes autres que des catastrophes. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 6,3 % est attribuable aux sinistres liés aux catastrophes découlant et ne découlant pas des conditions météorologiques au S1-2022 et à l'ouragan Ian au T3-2022. - Le ratio des frais de 29,2 % a été inférieur aux prévisions, reflétant l'avantage tiré de la hausse des tarifs gagnés et les taux de commissions favorables. - Le ratio combiné opérationnel a été solide à 89,5 % en raison du maintien de nos mesures d'amélioration de la rentabilité et de l'évolution solide des sinistres des années antérieures.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 6 - Secteur États-Unis



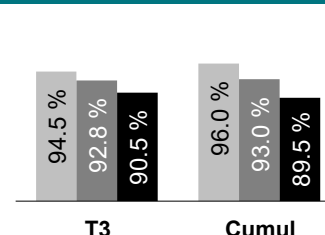
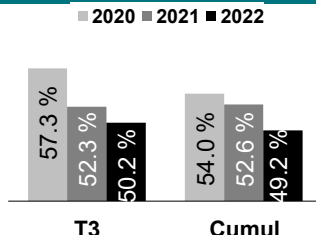
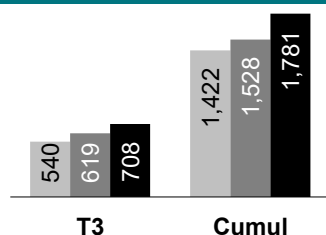
6.1 Assurance de dommages – États-Unis

Tableau 11 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – États-Unis¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS opérationnelles	708	619	14 %	1 781	1 528	17 %
Croissance en devises constantes			10 %			14 %
PNA opérationnelles	475	415	14 %	1 320	1 167	13 %
Croissance en devises constantes			10 %			10 %
Produit net de souscription	45	30	50 %	138	81	70 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	50,2 %	52,3 %	(2,1) pts	49,2 %	52,6 %	(3,4) pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	3,0 %	3,9 %	(0,9) pt	2,1 %	3,6 %	(1,5) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(1,7) %	(1,1) %	(0,6) pt	(1,5) %	(2,6) %	1,1 pt
Ratio des sinistres	51,5 %	55,1 %	(3,6) pts	49,8 %	53,6 %	(3,8) pts
Commissions	17,2 %	17,1 %	0,1 pt	17,9 %	17,2 %	0,7 pt
Frais généraux	19,8 %	18,4 %	1,4 pt	19,9 %	19,9 %	- pt
Taxes sur primes	2,0 %	2,2 %	(0,2) pt	1,9 %	2,3 %	(0,4) pt
Ratio des frais	39,0 %	37,7 %	1,3 pt	39,7 %	39,4 %	0,3 pt
Ratio combiné opérationnel	90,5 %	92,8 %	(2,3) pts	89,5 %	93,0 %	(3,5) pts

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de renseignements.

T3-2022 par rapport au T3-2021		Cumul 2022 par rapport au cumul 2021	
- La croissance des PDS opérationnelles en devises constantes a été bonne, atteignant 10 % pour le trimestre et 14 % pour le cumul 2022, malgré l'incidence négative de 4 points pour le trimestre et de 2 points pour le cumul 2022 de l'abandon des activités d'assurance pour entités publiques. La croissance est attribuable aux nouvelles affaires, à l'augmentation de nos expositions et à des hausses tarifaires dans des conditions de marché favorables. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été très bon, s'établissant à 50,2 % pour le trimestre et à 49,2 % pour le cumul 2022, en raison de nos mesures d'amélioration de la rentabilité et de la composition favorable de nos activités. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,0 % découle de l'incidence estimée du passage de l'ouragan Ian, survenu vers la fin du trimestre. À l'exercice précédent, les sinistres liés aux catastrophes découlaient de l'ouragan Ida et d'un incendie important dans un immeuble commercial. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures pour nos activités poursuivies a été satisfaisant à 1,7 % pour le trimestre et à 1,5 % pour le cumul, en raison de l'évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures. - Le ratio des frais de 39,0 % s'explique par l'augmentation des frais de déplacement et la rémunération variable, le tout contrebalancé en partie par l'avantage tiré de la hausse des primes acquises. - Le ratio combiné opérationnel de 90,5 % a été bon, favorisé par les mesures d'amélioration de la rentabilité des 12 derniers mois, comme l'abandon des activités d'assurance pour entités publiques.		- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,1 % se compare favorablement à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, qui avait été touché par les fortes tempêtes hivernales au Texas au T1-2021, ainsi que par l'ouragan Ida et un incendie important dans un immeuble commercial au T3-2021. - Le ratio des frais a légèrement augmenté pour s'établir à 39,7 %, en raison surtout de l'augmentation des commissions découlant de la modification de la composition des activités, contrebalancée en partie par une baisse des taxes sur les primes. - Le ratio combiné opérationnel a été bon, se fixant à 89,5 %, soit une amélioration de 3,5 points reflétant un bon rendement sous-jacent favorisé par nos mesures d'amélioration de la rentabilité, notamment l'abandon des activités d'assurance pour entités publiques.	
PDS	Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	Ratio combiné	



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 7 - Évolution des sinistres des années antérieures

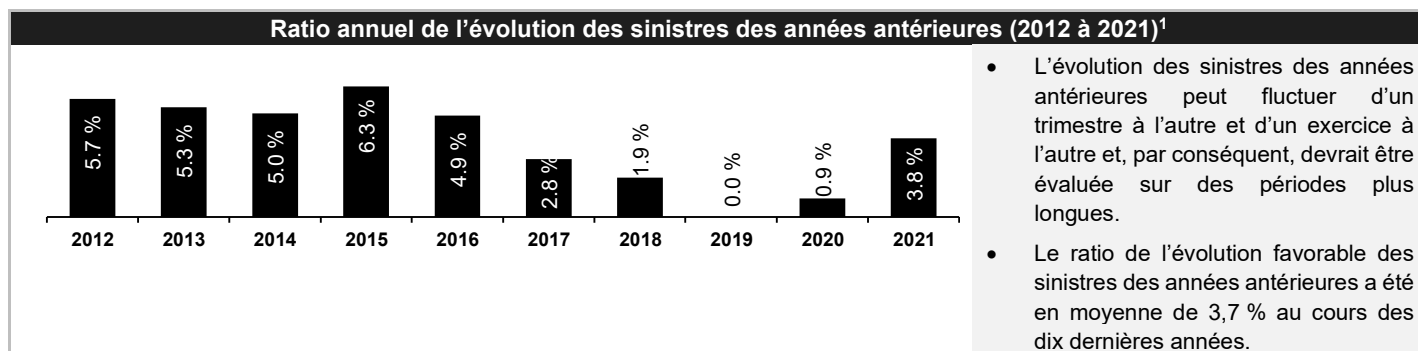
¹ Exprimé en % des PNA.

Tableau 12 – Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures, montant net par secteur d'exploitation

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
Par secteur d'exploitation						
Assurance de dommages – Canada ¹						
Assurance automobile des particuliers	(65)	(65)	-	(179)	(136)	(43)
Assurance des biens des particuliers	(9)	(24)	15	(56)	(91)	35
Assurance des entreprises	(35)	(17)	(18)	(185)	(142)	(43)
	(109)	(106)	(3)	(420)	(369)	(51)
Assurance de dommages – RU&I ¹						
Assurance des particuliers	(4)	(4)	-	(19)	(4)	n. s.
Assurance des entreprises	(21)	(28)	7	(86)	(28)	n. s.
	(25)	(32)	7	(105)	(32)	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	(9)	(5)	(4)	(20)	(31)	11
Siège social ^{1, 2}	-	(5)	5	-	(2)	n. s.
Consolidé	(143)	(148)	5	(545)	(434)	(111)
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures³						
Assurance de dommages – Canada	(3,2) %	(3,2) %	- pt	(4,2) %	(4,5) %	0,3 pt
Assurance de dommages – RU&I	(2,5) %	(2,8) %	0,3 pt	(3,4) %	(2,8) %	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	(1,7) %	(1,1) %	(0,6) pt	(1,5) %	(2,6) %	1,1 pt
Consolidé	(2,9) %	(3,0) %	0,1 pt	(3,8) %	(3,9) %	0,1 pt

¹ Le cumul 2021 n'inclut les données des sinistres des années antérieures pour RSA qu'à partir du T3-2021, les données des sinistres des années antérieures pour RSA de juin 2021 ayant été incluses dans le secteur Siège social.

² Comprend l'incidence des programmes de réassurance du secteur Siège social.

³ Exprimé en % des PNA. Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Faits saillants

- Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 2,9 % au T3-2022 a été satisfaisant dans tous les secteurs d'activité et conforme à nos prévisions.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

7.1 Prévisions à l'égard de l'évolution des sinistres des années antérieures

- Nous prévoyons que la moyenne de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, exprimée en pourcentage des PNA opérationnelles, se situera entre 1 % et 3 % à long terme.
- À court terme, nous prévoyons que l'évolution favorable des sinistres des années antérieures se situera entre 2 % et 3 %.
- 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.
- Nous prévoyons qu'IFRS 17 aura une incidence favorable sur l'évolution des sinistres des années antérieures, la désactualisation devant dorénavant être comptabilisée en produit net des placements et hors des résultats de souscription. Nous examinons actuellement cette incidence sur nos prévisions.

Section 8 - Sinistres liés aux catastrophes et conditions météorologiques



8.1 Sinistres liés aux catastrophes, montant net

Tableau 13 – Sinistres liés aux catastrophes, montant net, par secteur d'exploitation

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
Assurance de dommages – Canada ¹						
Assurance automobile des particuliers	3	19	(16)	26	19	7
Assurance des biens des particuliers	136	142	(6)	326	150	176
Assurance des entreprises	51	43	8	123	105	18
	190	204	(14)	475	274	201
Assurance de dommages – RU&I ¹						
Assurance des particuliers	4	23	(19)	45	23	n. s.
Assurance des entreprises	21	98	(77)	111	98	n. s.
	25	121	(96)	156	121	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	14	16	(2)	28	43	(15)
RSA – juin 2021 ¹	s. o.	s. o.	n. s.	s. o.	25	n. s.
Siège social	-	24	(24)	-	27	(27)
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours – consolidé	229	365	(136)	659	490	169
Évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures – consolidé ²	(3)	(5)	2	(25)	(36)	11
Tous les sinistres liés aux catastrophes de l'année de survenance	226	360	(134)	634	454	180
Ratio des sinistres liés aux catastrophes³						
Assurance de dommages – Canada	5,6 %	6,2 %	(0,6) pt	4,8 %	3,4 %	1,4 pt
Assurance de dommages – RU&I	2,5 %	10,3 %	(7,8) pts	5,2 %	10,3 %	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	3,0 %	3,9 %	(0,9) pt	2,1 %	3,6 %	(1,5) pt
Consolidé	4,8 %	7,5 %	(2,7) pts	4,6 %	4,4 %	0,2 pt

¹ Le cumul 2021 n'inclut les données des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures pour RSA qu'à partir du T3-2021, les données des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures pour RSA de juin 2021 ayant été inclus dans le secteur Siège social.

² L'évolution des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures est présentée avec les postes et les ratios pour l'évolution des sinistres des années antérieures.

³ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022 par rapport au cumul 2021
- Nous avons comptabilisé des sinistres liés aux catastrophes de l'année en cours de 229 millions \$ (ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,8 %), ce qui est généralement conforme à nos prévisions pour les sinistres liés aux catastrophes du T3. - Au Canada, l'ouragan Fiona a causé des ravages dans les provinces de l'Atlantique, à la fin de septembre, en raison de vents forts et de précipitations abondantes. - Dans le secteur RU&I et aux États-Unis, les sinistres liés aux catastrophes ont été essentiellement attribuables au passage de l'ouragan Ian, de catégorie 4, qui a provoqué d'importants dommages dans l'ensemble du sud-est des États-Unis vers la fin du trimestre.	- Dans l'ensemble, le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,6 % a été élevé, bien que conforme à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. - Des conditions météorologiques difficiles ont eu une incidence sur nos trois secteurs d'activité et ont représenté plus de 85 % des sinistres liés aux catastrophes depuis le début de l'exercice. La plupart de ces sinistres ont été causés par le vent et l'eau. - Les incendies importants dans des immeubles commerciaux ont été à l'origine de moins de 15 % des sinistres liés aux catastrophes depuis le début de l'exercice.

8.2 Conditions météorologiques

Canada
Au T1-2022, les températures ont été plus froides que la moyenne dans l'ensemble du Canada, ce qui a donné lieu à plus de neige et de pluie verglaçante que la moyenne. Des grandes villes comme Toronto et Winnipeg ont enregistré leurs plus importantes chutes de neige des 30 dernières années. Dans l'ensemble, les sinistres liés aux conditions météorologiques ont été essentiellement conformes aux prévisions pour un premier trimestre. Au T2-2022, les températures ont été froides dans l'Ouest et chaudes dans l'Est et il y a eu plus de pluie que la moyenne presque partout au pays. Les conditions météorologiques difficiles se sont faites relativement rares, à l'exception des fortes tempêtes de vent en mai (derecho), qui ont causé des dommages importants au Québec et en Ontario, ce qui a entraîné des sinistres liés aux catastrophes importants au Canada pour le T2-2022. Au T3-2022, les conditions météorologiques ont été plus chaudes et plus sèches dans la majeure partie du Canada, particulièrement dans l'Ouest. Certaines régions du Québec le long de la vallée du Saint-Laurent et les Maritimes ont reçu plus de précipitations que la moyenne. Les conditions météorologiques ont été généralement clémentes au cours de l'été, à l'exception d'une tempête particulière, l'ouragan Fiona, qui a touché terre en Nouvelle-Écosse et qui a entraîné des sinistres liés aux catastrophes importants au Canada pour le T3-2022.
RU&I
Au T1-2022, les régions du secteur Royaume-Uni et international ont enregistré d'importants sinistres liés aux conditions météorologiques découlant de trois tempêtes (Dudley, Eunice et Franklin) survenues sur une période de sept jours en février. Ces tempêtes ont entraîné des dommages importants découlant des inondations et du vent en Europe du Nord. Les sinistres bruts pour le secteur de l'assurance avoisinent les 5 milliards £, les dommages les plus importants ayant été enregistrés au Royaume-Uni, en Allemagne et aux Pays-Bas. Les sinistres d'Intact ont été liés aux tempêtes de vent au Royaume-Uni. Au T2-2022, les conditions météorologiques ont été en généralement clémentes au Royaume-Uni et en Europe. Nos solutions spécialisées mondiales ont toutefois été touchées par d'importants sinistres liés aux catastrophes. Au T3-2022, les conditions météorologiques au Royaume-Uni ont été caractérisées par un été anormalement sec, ce qui a entraîné une augmentation des avis de sinistres liés à des affaissements de terrain en assurance de dommages des particuliers. Le secteur de l'assurance des entreprises au Royaume-Uni a compris des sinistres liés à l'ouragan Ian et des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes en Europe.
États-Unis
Au T1-2022, les conditions météorologiques très clémentes n'ont entraîné aucun sinistre lié aux catastrophes. Au T2-2022, les conditions météorologiques plutôt clémentes n'ont entraîné aucun sinistre lié aux catastrophes. Au T3-2022, les conditions météorologiques ont été plutôt clémentes tout au long du trimestre, à l'exception de l'ouragan Ian qui a provoqué d'importants dommages dans l'ensemble du sud-est des États-Unis à la fin de septembre.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 9 - Rendement des placements

9.1 Produit net des placements opérationnel

Tableau 14 – Produit net des placements opérationnel

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021 ⁴	Variation
Produits d'intérêts	159	123	36	424	300	124
Produits de dividendes	75	73	2	231	201	30
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	6	6	-	18	8	10
Produit des placements opérationnel, avant les charges	240	202	38	673	509	164
Charges	(8)	(11)	3	(25)	(23)	(2)
Produit net des placements opérationnel¹	232	191	41	648	486	162
Placements moyens²	34 577	36 457	(5) %	34 935	27 844	25 %
Rendement fondé sur le marché³	2,82 %	2,24 %	58 pdb	2,60 %	2,47 %	13 pdb

¹ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour la définition et le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables.

² Correspondent à la juste valeur moyenne au milieu du mois des placements nets détenus au cours de la période considérée. Voir la section 17.1 – Bilans pour de plus amples renseignements.

³ Correspond au total annualisé avant impôt du produit des placements, avant les charges, divisé par les placements moyens pondérés.

⁴ Le cumul 2021 inclut l'incidence du portefeuille de placements de RSA entre la date de clôture de l'acquisition de RSA (le 1^{er} juin 2021) et le 30 septembre 2021.

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022 par rapport au cumul 2021
- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 21 % pour s'établir à 232 millions \$ en raison de l'avantage tiré de la hausse des rendements. - Les placements moyens ont diminué de 5 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence négative d'une réévaluation à la valeur de marché, contrebalancée en partie par des entrées de trésorerie provenant des activités. - Le rendement fondé sur le marché de 2,82 % reflète la hausse des taux d'intérêt et la baisse correspondante de la valeur de marché de notre portefeuille de titres à revenu fixe.	- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 33 % pour s'établir à 648 millions \$, sous l'effet de la croissance du portefeuille de placements par suite de l'acquisition de RSA. Nous avons également continué de tirer parti de la hausse des rendements découlant de la rotation accrue de notre portefeuille. - Les placements moyens ont augmenté de 25 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'ajout du portefeuille de placements de RSA et des entrées de trésorerie provenant des activités, le tout contrebalancé en partie par l'incidence négative d'une réévaluation à la valeur de marché. - Le rendement fondé sur le marché de 2,60 % reflète la hausse des taux d'intérêt et la baisse correspondante de la valeur de marché de notre portefeuille de titres à revenu fixe. Cette hausse a été contrebalancée en partie par l'augmentation des placements moyens et la baisse des rendements découlant de l'acquisition de RSA, ce qui a donné lieu à des rendements fondés sur le marché, dans l'ensemble, semblables à ceux de l'exercice précédent.
Placements moyens (à la clôture de la période)	Produit net des placements opérationnel (pour la période)



Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 21 millions \$ par rapport au T2-2022 en raison de la hausse des rendements.



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 10 - Résultats non opérationnels

Les résultats non opérationnels comprennent des éléments liés à l'acquisition et des éléments qui comportent une volatilité importante d'une période à l'autre. Ces éléments ne sont pas représentatifs de notre rendement opérationnel et, par conséquent, sont exclus du calcul du RON et des mesures financières connexes.

Les profits et les pertes réalisés et latents sur nos obligations à la JVBRN devraient contrebalancer la variation des taux utilisés pour l'actualisation du passif des sinistres (« ARM »), qui sont tous deux reflétés dans les résultats non opérationnels. Le résultat net de ces deux éléments s'appelle l'effet du rendement du marché (« ERM »).

Tableau 15 – Résultats non opérationnels

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN (<i>tableau 16</i>)	(2)	(45)	43	514	254	260
Profits et pertes réalisés et latents sur les obligations à la JVBRN	(227)	(43)	(184)	(916)	(199)	(717)
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	291	37	254	1 120	154	966
Montant net (ERM)	64	(6)	70	204	(45)	249
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises (<i>tableau 41</i>)	(63)	(66)	3	(188)	(136)	(52)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	(102)	(115)	13	(269)	(296)	27
Profit lié à l'acquisition de RSA (<i>note 4</i>) ¹	-	4	(4)	-	204	(204)
Profit tiré de la vente d'une entreprise (<i>note 11.1</i>) ¹	-	-	-	423	-	423
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle (<i>tableau 41</i>)	(15)	(16)	1	(42)	(48)	6
Produit (perte) des unités d'exploitation abandonnées (<i>tableau 17</i>)	(35)	(21)	(14)	(95)	(18)	(77)
Autres	3	-	3	-	(2)	2
Résultats non opérationnels	(150)	(265)	115	547	(87)	634
Résultats non opérationnels après impôt (<i>tableau 41</i>)	(118)	(224)	106	443	(16)	459
Attribuables aux actionnaires	(118)	(224)	106	467	(16)	483
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(24)	-	(24)

¹ Pour plus de renseignements, voir les notes respectives des états financiers consolidés intermédiaires.

T3-2022 par rapport au T3-2021

Cumul 2022 par rapport au cumul 2021

Les pertes nettes sur les obligations à la JVBRN de 227 millions \$ au T3-2022 et de 916 millions \$ au cumul 2022 sont attribuables à la hausse des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni (*voir la section 18.1 – Mise à jour sur les marchés financiers*). Ces pertes ont été plus que contrebalancées par l'incidence positive de l'ARM sur les résultats de souscription en raison de notre gestion de l'actif et du passif.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10.1 Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN

Tableau 16 – Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN (présentés dans les résultats non opérationnels)¹

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :						
Obligations DAV, nettes des dérivés	(11)	4	(15)	(12)	(12)	-
Titres de capitaux propres, nets des dérivés	(23)	(46)	23	386	77	309
Dérivés incorporés	31	(22)	53	54	(90)	144
Immeubles de placement	(21)	34	(55)	39	38	1
Profits nets (pertes nettes) de change	27	8	19	75	10	65
Pertes de valeur sur des participations DAV	(34)	(79)	45	(46)	(81)	35
Couverture des dérivés de change (acquisition de RSA)	-	-	-	-	(35)	35
Profit lié à une participation dans une entreprise associée	-	-	-	-	273	(273)
Profit (perte) découlant de la réévaluation des actifs nets au Moyen-Orient ²	8	-	8	(16)	-	(16)
Autres	21	56	(35)	34	74	(40)
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	(2)	(45)	43	514	254	260

¹ Pour plus de renseignements, voir la note 17 – Profits nets (pertes nettes) des états financiers consolidés intermédiaires.² Le 7 juillet 2022, nous avons clos la vente de notre participation de 50 % dans RSA Middle East B.S.C. (c) pour une contrepartie totalisant 175 millions \$ (135 millions \$ US). À la clôture de la vente, un profit de 8 millions \$ a été comptabilisé dans Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN, en plus de la perte de valeur de 24 millions \$ qui avait été comptabilisée au T2 lorsque les actifs nets des activités au Moyen-Orient ont été présentés comme étant détenus en vue de la vente.

T3-2022 par rapport au T3-2021	Cumul 2022 par rapport au cumul 2021
Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 2 millions \$ sont attribuables : - à des pertes de valeur de 34 millions \$ sur les actions ordinaires DAV; contrebalancées en partie par : - les profits nets de change au RU&I en raison de la faiblesse de la livre sterling par rapport au dollar canadien, au dollar américain et à l'euro.	Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 514 millions \$ sont essentiellement attribuables : - aux profits réalisés sur les titres de capitaux propres dans des conditions de marché favorables au T1-2022 et au repositionnement de certains portefeuilles d'actions ordinaires au T2-2022; - aux profits nets de change au RU&I en raison de la faiblesse de la livre sterling par rapport au dollar canadien, au dollar américain et à l'euro; - aux profits sur les dérivés incorporés de 54 millions \$; et - aux résultats positifs liés à la réévaluation à la juste valeur de certains immeubles de placement; le tout étant en partie contrebalancé par : - des pertes de valeur de 46 millions \$ sur les actions ordinaires DAV.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10.2 Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées

Nous classons des unités d'exploitation comme abandonnées lorsqu'une décision officielle a été prise d'abandonner un secteur d'activité particulier ou les activités dans une zone géographique particulière. Une telle décision peut être liée à des problèmes de rentabilité, à l'absence d'une voie vers la surperformance ou à d'autres raisons d'ordre stratégique. Les résultats de ces unités d'exploitation sont considérés comme non opérationnels parce qu'ils ne font plus partie des activités de base et qu'ils ne peuvent plus être extrapolés pour évaluer les résultats futurs. Le traitement des unités d'exploitation abandonnées peut varier selon l'unité, mais peut comprendre la vente des activités ou de droits de renouvellement à une autre partie, ou la liquidation des activités existantes en mettant fin au renouvellement de polices ou à la souscription de nouvelles polices. Le produit (la perte) des unités d'exploitation abandonnées comprend les résultats de souscription et les produits nets des placements des unités d'exploitation abandonnées, sans retraitement des données comparatives.

Tableau 17 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées (présenté dans les résultats non opérationnels)

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
PDS	56	84	(28)	346	91	255
PNA	65	79	(14)	358	123	235
Sinistres nets	(74)	(63)	(11)	(307)	(89)	(218)
Frais de souscription nets	(26)	(37)	11	(150)	(52)	(98)
Produit net (perte nette) de souscription	(35)	(21)	(14)	(99)	(18)	(81)
Produit net des placements – activités au Moyen-Orient	-	-	-	4	-	4
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(35)	(21)	(14)	(95)	(18)	(77)
Canada	8	5	3	30	10	20
RU&I	(13)	(21)	8	(44)	(24)	(20)
É.-U.	(30)	(5)	(25)	(81)	(4)	(77)

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	
Canada	- Comprend l'abandon des activités d'assurance automobile en Colombie-Britannique (à compter du T4-2020) et des activités CNS (retrait graduel depuis le T3-2021) dans le cadre de nos mesures de réduction des risques en diminuant notre exposition aux grands tremblements de terre. - Ces unités d'exploitation abandonnées ont généré un produit net de souscription de 8 millions \$ au T3-2022. Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur Canada, elles auraient eu une incidence favorable de 0,2 point sur le ratio combiné opérationnel du T3-2022. - Au 30 septembre 2022, les primes non acquises s'élevaient à environ 112 millions \$.
RU&I	- Comprend l'abandon d'unités d'exploitation au sein du portefeuille RU&I, ainsi que la vente des activités au Moyen-Orient¹ en 2022. - Les unités d'exploitation abandonnées dans le secteur RU&I ont entraîné une perte de souscription de 13 millions \$ au T3-2022. Cette perte est principalement attribuable à une évolution défavorable en assurance des particuliers au Royaume-Uni, découlant de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures et des sinistres liés à des affaissements de terrain. Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur RU&I, elles auraient eu une incidence défavorable de 1,5 point sur le ratio combiné opérationnel du T3-2022. - Au 30 septembre 2022, les primes non acquises s'élevaient à environ 12 millions \$.
États-Unis	- Nous avons abandonné les unités d'exploitation Programmes, Architectes et ingénieurs (à compter du T4-2017), Soins de santé (à compter du 1^{er} juillet 2019) et les activités d'assurance pour entités publiques (à compter du T1-2022) en raison des modifications fondamentales au profil de risque dans ces secteurs d'activité et des problèmes de rentabilité qui en ont découlé. - Près de la moitié des pertes de souscription au T3 est liée à l'unité d'exploitation abandonnée Soins de santé et découle de l'évolution défavorable d'un important sinistre, tandis que l'autre moitié est liée à l'assurance pour entités publiques et découle du nombre élevé de sinistres pour l'année de survenance en cours. Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur États-Unis, elles auraient eu une incidence défavorable de 6,4 points sur le ratio combiné opérationnel du T3-2022. - Au 30 septembre 2022, les primes non acquises s'élevaient à environ 14 millions \$.

¹ Le 7 juillet 2022, nous avons clos la vente de notre participation de 50 % dans RSA Middle East B.S.C. (c) pour une contrepartie totalisant 175 millions \$ (135 millions \$ US).

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES

Section 11 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages

Sommaire

- Au cours des 12 prochains mois, nous prévoyons que les conditions de marché favorables à fermes dans l'industrie de l'assurance se maintiendront dans la plupart des secteurs d'activité en raison de l'inflation et des changements climatiques.
- Au Canada, nous nous attendons à ce que les conditions de marché favorables se poursuivent en assurance des biens des particuliers. Les primes en assurance automobile des particuliers devraient progresser d'environ 5 % au cours des 12 prochains mois, reflétant l'inflation et l'évolution des habitudes de conduite.
- En assurance des entreprises et en assurance spécialisée dans l'ensemble des zones géographiques, les conditions de marché fermes devraient se poursuivre.
- Dans le secteur Royaume-Uni et international, nous prévoyons que le marché de l'assurance des biens des particuliers deviendra favorable en réaction aux pressions inflationnistes et à mesure qu'il s'adaptera aux réformes de la tarification. Les conditions de l'assurance automobile des particuliers ont commencé à être favorables et nous prévoyons que cela s'accroîtra au fil du temps.

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance automobile des particuliers – Canada	• La croissance des primes au sein de l'industrie a été d'environ 5 % au S1-2022. • La rentabilité de l'industrie est restée bonne au S1-2022 grâce à la fréquence des sinistres qui demeure sous les niveaux d'avant la pandémie et à l'évolution très favorable des sinistres des années antérieures. • Toutefois, étant donné l'augmentation de la fréquence des sinistres, l'inflation et la faible rentabilité de l'industrie avant la pandémie, les mesures correctives de l'industrie reprennent lentement. • Nous prévoyons que la croissance des primes de l'industrie sera d'environ 5 % au cours des 12 prochains mois en raison de l'inflation et de l'évolution des habitudes de conduite.	• Nous surveillons activement l'inflation dans notre portefeuille et ajustons nos stratégies en matière de tarification et de sinistres pour garder l'indemnisation sous contrôle. Nous tirons parti de notre bon modèle de chaîne d'approvisionnement, de nos outils et de l'analyse de données pour réduire la durée du cycle de traitement des réclamations. • Nous continuons d'investir dans la télématique, les mégadonnées et l'intelligence artificielle afin de maintenir notre avantage en matière de données et de segmentation. Nous continuons aussi d'ajuster nos stratégies de tarification en fonction de l'évolution des tendances en matière de conduite et de mobilité. • Nos investissements dans nos marques, nos programmes de télématique et notre leadership numérique axé sur le client continueront de nous aider à faire croître nos activités. • Nous continuons de mettre l'accent sur la qualité du portefeuille et le maintien des niveaux de rentabilité cibles.
Assurance des biens des particuliers – Canada	• L'industrie a connu une croissance se situant entre 7 % et 9 % au S1-2022. • Nous nous attendons au maintien des conditions de marché favorables puisque ce secteur d'activité est assujéti à des conditions météorologiques difficiles et à l'inflation au fil du temps. • Nous prévoyons une croissance des primes se maintenant autour de 7 % à 9 % au cours des 12 prochains mois.	• Nous surveillons et controns activement l'inflation dans notre portefeuille en prenant des mesures tarifaires, en mettant à contribution notre chaîne d'approvisionnement et en augmentant le traitement des réclamations en interne. Par exemple, l'acquisition d'On Side après-sinistre (anciennement Restauration On Side) a permis d'améliorer l'expérience client, de dégager des marges, d'augmenter nos capacités et de contrôler les coûts. • Nos produits évoluent continuellement et les mesures d'amélioration de la rentabilité ont placé ce secteur d'activité en très bonne position. • Nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie en matière de sinistres, de tarification et de sélection des risques afin d'atteindre notre objectif d'un ratio combiné de 95 % ou mieux pour la totalité de l'exercice, même avec des conditions météorologiques difficiles.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des entreprises – Canada	- Au S1-2022, l'industrie a connu une croissance d'environ 10 % à 12 %, ce qui témoigne de conditions de marché fermes. Les mesures tarifaires sont maintenues en raison de la faible rentabilité de l'industrie depuis un certain nombre d'années et de la capacité restreinte. - Nous prévoyons une croissance des primes de 6 % à 9 % pour l'industrie au cours des 12 prochains mois, notamment en assurance spécialisée, dans des conditions de marché favorables en raison de l'augmentation des coûts de réassurance, des sinistres liés aux catastrophes élevés et des pressions inflationnistes.	- Nous continuons de mettre l'accent sur la qualité de notre portefeuille, notre discipline en matière de tarifs, la prévention des sinistres et l'excellence du service. - Grâce à l'ajout de RSA, nous avons élargi notre gamme de produits, renforcé notre présence sur le marché des moyennes entreprises et en assurance spécialisée, et nous sommes bien placés pour tirer avantage des conditions de marché fermes.
Assurance des particuliers – RU&I	- Au S1-2022, les primes de l'industrie au Royaume-Uni et en Irlande ont diminué de 1 % à 3 % en raison de conditions concurrentielles qui se maintiennent en assurance automobile et habitation, ce qui a été contrebalancé par la croissance en assurance pour animaux de compagnie. - Au Royaume-Uni et en Irlande, les tarifs commencent lentement à augmenter en assurance automobile, et nous prévoyons que les pressions inflationnistes entraîneront d'autres hausses tarifaires jusqu'en 2023. - En assurance des biens au Royaume-Uni, nous nous attendons à ce que l'inflation des sinistres et les conditions météorologiques difficiles entraînent des hausses de tarifs au fil du temps. En Irlande, les tarifs de l'assurance des biens ont connu une hausse d'environ 1 % à 3 %.	- Nous continuons à accorder la priorité à la sélection des risques et à la sophistication de la tarification, et à nous assurer que les contrats avec les partenaires reflètent l'évolution des conditions du marché. - Nous surveillons de près l'inflation et l'incidence des réformes de la tarification entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2022. Nous maintenons notre discipline en matière de tarification et nous adaptons activement notre stratégie en conséquence dans tous les secteurs d'exploitation. - En assurance automobile au Royaume-Uni, nous avons pris de l'avance sur le marché avec des hausses tarifaires pour les renouvellements et les nouvelles affaires.
Assurance des entreprises – RU&I	- Les conditions de marché du secteur Royaume-Uni et international demeurent fermes, les hausses de tarifs étant soutenues par les sinistres liés aux catastrophes (y compris la COVID-19 et les événements météorologiques récents), le rétrécissement de la capacité et les pressions inflationnistes croissantes. - Nous prévoyons que la croissance des primes en assurance des entreprises au Royaume-Uni et en Europe se situera entre 6 % et 9 % au cours des 12 prochains mois, soutenue par l'assurance spécialisée.	- Nous continuons d'augmenter les tarifs pour contrebalancer l'inflation des sinistres, de resserrer les modalités et d'accroître l'uniformisation des libellés afin de gérer notre exposition aux risques. - Nous continuons à faire preuve de rigueur à l'égard des nouvelles affaires et mettons l'accent sur la qualité et la rentabilité. - Nous continuons de surveiller attentivement les conditions économiques au Royaume-Uni et à l'échelle mondiale et prenons les mesures appropriées, s'il y a lieu, afin de gérer notre exposition aux risques.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

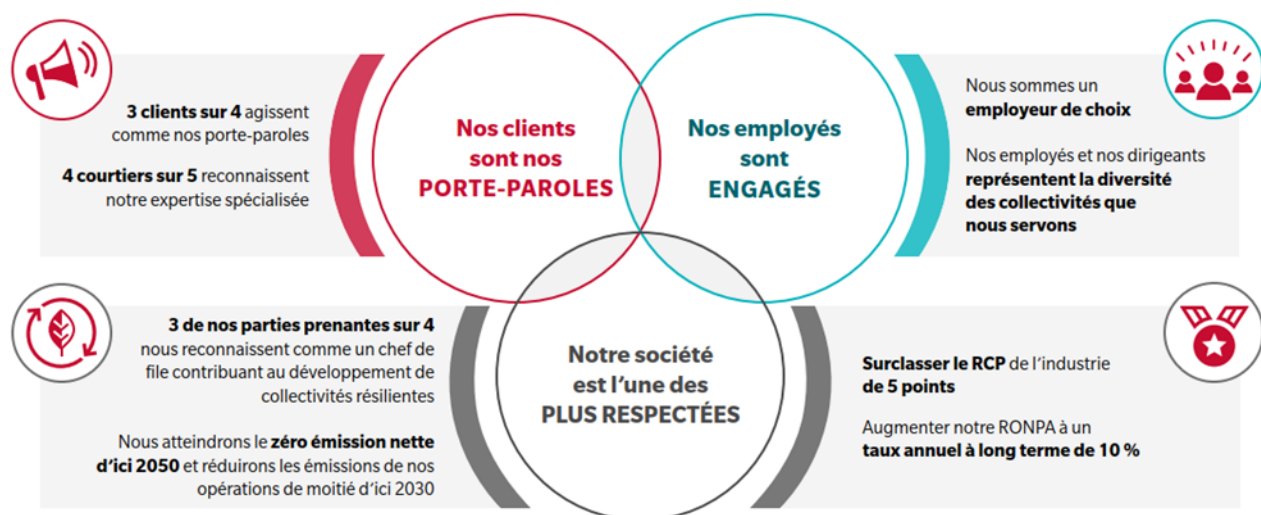
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des entreprises – États-Unis	- L'industrie de l'assurance de dommages des entreprises aux États-Unis continue de connaître des conditions de marché fermes dans l'ensemble des secteurs, y compris des hausses de tarifs soutenues et un resserrement des modalités. - Nous prévoyons que les conditions favorables du marché persisteront à court terme, en raison de l'augmentation des coûts de réassurance et des sinistres liés aux catastrophes élevés, deux facteurs exacerbés par les répercussions de l'ouragan Ian, ainsi que des préoccupations de l'industrie à l'égard de l'inflation des prix et de l'incertitude géopolitique et économique. - L'industrie de l'assurance de dommages des entreprises aux États-Unis a affiché une croissance légèrement supérieure à 10 % au S1-2022, grâce à des hausses de tarifs et à la croissance des expositions. Pour le S1-2022, le ratio combiné de l'industrie est estimé à environ 95 %. - Nous prévoyons que la croissance des primes de l'industrie se situera entre 6 % et 9 % au cours des 12 prochains mois.	- Notre objectif est toujours de développer le secteur des produits spécialisés aux États-Unis, tout en surperformant au chapitre de la rentabilité. Nous poursuivons la recherche de possibilités de croissance dans les segments du portefeuille dont le rendement est égal ou supérieur aux attentes et mettons en œuvre des mesures correctives ciblées dans les segments dont le rendement est inférieur aux attentes. - Nous continuons à mettre en œuvre des mesures tarifaires à l'échelle du portefeuille, ce qui nous permet d'obtenir des hausses de tarifs semblables à celles de l'industrie tout en maintenant des niveaux de rétention conformes aux attentes. - Nous croyons que les facteurs fondamentaux sous-jacents en assurance des entreprises aux États-Unis demeurent bons et nous positionnent bien pour maintenir un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % conforme à nos objectifs à court terme.
Placements	- Les marchés des capitaux devraient demeurer volatils en raison des tendances inflationnistes, de la probabilité grandement accrue d'une récession et de la guerre en Ukraine. - Les banques centrales devraient continuer d'augmenter leurs taux et de réduire la taille de leur bilan. Par conséquent, les rendements de réinvestissement continuent de s'améliorer par rapport aux niveaux actuels. - Dans le contexte des taux d'intérêt actuels, nous nous attendons à ce que le rendement avant impôt des placements de l'industrie augmente à mesure que les portefeuilles seront renouvelés.	- Notre portefeuille de placements est géré comme le reste de nos activités, c'est-à-dire dans une optique à long terme. Notre équipe de gestion des placements cherche à maximiser les rendements après impôt tout en préservant le capital et en limitant la volatilité. - 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.
Dans l'ensemble	- Au cours des 12 derniers mois, la rentabilité de l'industrie au Canada et au Royaume-Uni a bénéficié entre autres des conditions de marché favorables et de la bonne évolution favorable des sinistres des années antérieures. Aux États-Unis, la rentabilité de l'industrie a continué de se situer autour de sa moyenne à long terme. - Les ratios combinés élevés d'avant la pandémie, les tendances inflationnistes et les changements climatiques contribuent au maintien des conditions favorables du marché. - Nous prévoyons que le RCP de notre groupe de référence de l'industrie¹ se situera entre 7 % et 9 % au cours des 12 prochains mois.	- L'acquisition de RSA nous a permis de renforcer notre position de leadership au Canada, de consolider notre plateforme d'assurance spécialisée et de nous implanter à grande échelle sur les marchés britanniques et irlandais. - Grâce à nos plans d'action et à nos stratégies, nous prévoyons de continuer d'atteindre notre cible de surperformance de 500 points de base du RCP de l'industrie.

¹ Le RCP du groupe de référence de l'industrie reflète une pondération fondée sur le montant approximatif du capital déployé par Intact dans les marchés où nous menons des activités.

MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE

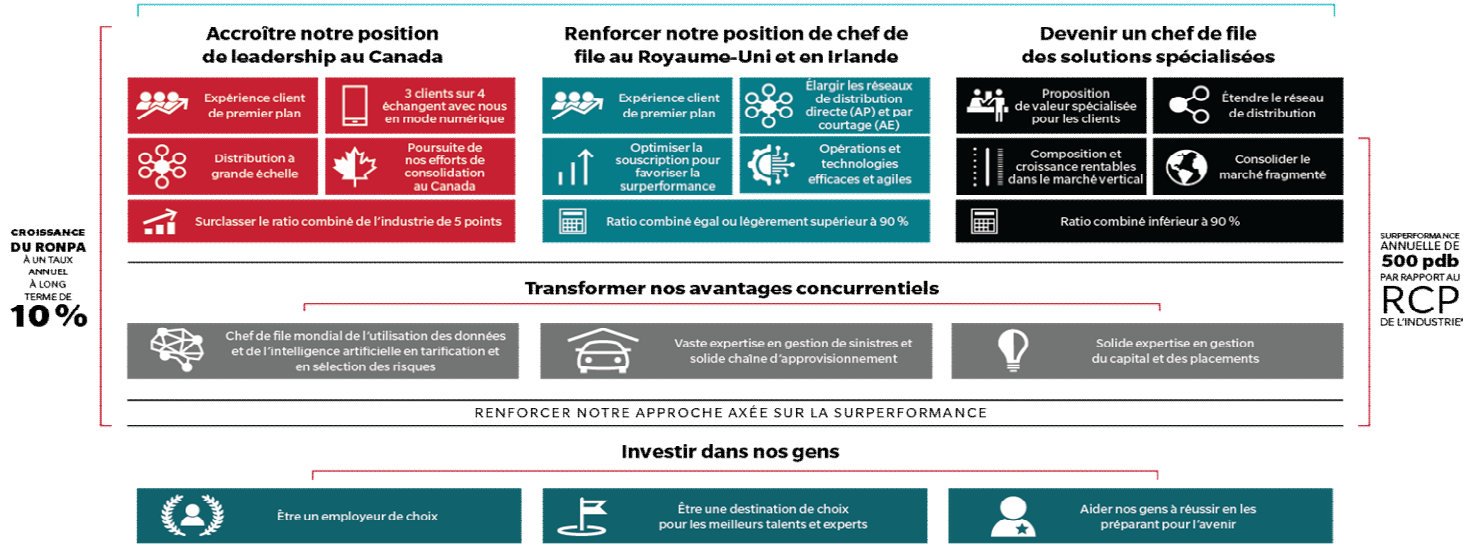
Section 12 - Ce que nous voulons accomplir



Section 13 - Notre plan stratégique



NOTRE STRATÉGIE



* Selon la moyenne pondérée du RCP du groupe de référence composé des assureurs de dommages les plus importants au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni.



Section 14 - Autres mises à jour stratégiques

Accroître notre position de leadership au Canada

- Nous continuons de réaliser de bons progrès avec notre programme d'engagement numérique auprès des clients. Le **portail Espace client comptait plus de 1,9 million de comptes à la fin du trimestre, ce qui représente 55 % des clients d'Intact Corporation financière au Canada et une augmentation de 34 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent**. Ces résultats sont en partie attribuables à la simplification du processus d'inscription des clients.
- La notoriété de la marque s'est légèrement améliorée par rapport au T2. En effet, **Intact demeure la marque d'assurance automobile et habitation la plus connue à l'échelle nationale et belairdirect se classe au troisième rang**. L'accent que nous mettons sur la notoriété de la marque continue de donner de bons résultats, malgré l'augmentation des activités de marketing de la part des pairs.
- BrokerLink a franchi une étape importante en atteignant 3 milliards \$ de primes directes souscrites** en août, contribuant ainsi à renforcer davantage notre présence dans toutes les régions où BrokerLink exerce ses activités.

Renforcer notre position de chef de file au Royaume-Uni et en Irlande

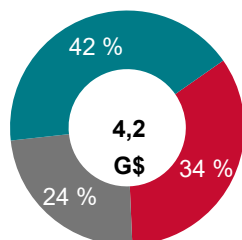
- Nous continuons de mettre l'accent sur la discipline en matière de tarification et sur la sophistication de nos modèles de tarification en assurance des entreprises et en assurance des particuliers, ce qui contribue à renforcer notre ambition d'optimiser la souscription en vue de surperformer. **L'abandon d'un portefeuille délégué précédemment à une tierce partie et des segments des PME dont le rendement est inférieur aux attentes au sein de l'assurance des entreprises au Royaume-Uni progresse bien**.
- Des changements de processus ont été mis en œuvre en début d'exercice dans le but d'améliorer l'expérience des courtiers en assurance des entreprises au Royaume-Uni. Les résultats recueillis au cours du trimestre démontrent une **réduction notable des difficultés des courtiers pour les nouvelles ventes, ce qui constitue un pas important alors que nous cherchons à étendre notre réseau de courtiers** pour soutenir ce secteur d'activité.
- En Irlande, nous avons continué à prendre des mesures pour développer nos activités de distribution**. En distribution directe d'assurance des particuliers, nous travaillons à renforcer notre position en apportant des améliorations à nos capacités de marque, numériques et de données. Nous tirons aussi parti de solides relations avec les courtiers pour générer de la croissance en assurance des entreprises dans le marché des moyennes entreprises en nous appuyant sur la performance positive obtenue à ce jour.

Devenir un chef de file des solutions spécialisées

- Le Réseau mondial a ajouté Tryg A/S à titre de partenaire stratégique du réseau en août**. Il s'agit d'un ajout de taille à nos capacités multinationales, Tryg étant le plus important fournisseur de services d'assurance générale en Scandinavie.
- L'acquisition de Highland Insurance Solutions a été clôturée au T3** et l'entreprise est en cours d'intégration. Highland permet d'élargir le portefeuille d'actifs de distribution détenus par Intact grâce à une équipe surperformante spécialisée en assurance des chantiers dans l'industrie de la construction aux États-Unis.
- Le 6 octobre, Lynn O'Leary a été nommée chef de la direction de RSA Luxembourg**. Sa connaissance approfondie des activités d'assurance spécialisée d'Intact et sa vision axée sur la surperformance nous donnent confiance quant à la trajectoire de la plateforme des activités spécialisées en Europe.

PDS opérationnelles (cumul 2022)¹

■ Canada ■ RU&I ■ É.-U.



T3-2022

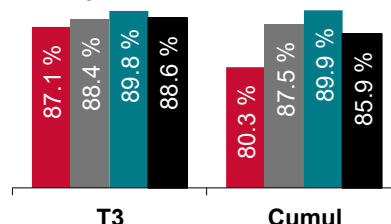
Solutions spécialisées mondiales

Les PDS opérationnelles en devises constantes ont connu une croissance de 9 % pour s'établir à 1,4 milliard \$ au T3-2022, et une croissance de 13 % pour s'établir à 4,2 milliards \$ pour le cumul 2022, en raison d'un bon rendement dans l'ensemble des zones géographiques.

Le ratio combiné des Solutions spécialisées mondiales a été bon, à 88,6 % au T3-2022 et à 85,9 % pour le cumul 2022.

Ratio combiné opérationnel¹

■ Canada ■ RU&I ■ É.-U. ■ Réseau mondial



Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Transformer nos avantages concurrentiels

- **Notre équipe d'indemnisation s'est mobilisée rapidement pour aider les clients à la suite de l'ouragan Fiona qui a frappé l'est du Canada le 24 septembre.** Fiona est le plus violent cyclone tropical jamais enregistré à toucher le Canada. Mettant à profit notre envergure nationale, nous avons pu offrir aux clients des niveaux de services élevés par l'entremise de nos centres d'appels et de nos plateformes numériques, et On Side après-sinistre a continué de démontrer sa valeur en déployant rapidement une aide d'urgence sur place au moment où les clients en avaient le plus besoin.
- Le Lab de données a continué d'améliorer et d'adapter des modèles de tarification axés sur l'apprentissage machine dans l'ensemble du Canada, y compris les **déploiements d'un modèle de tarification de deuxième génération pour l'assurance automobile des particuliers et l'expansion de nouveaux modèles de tarification pour l'assurance des biens des particuliers**, améliorant nos capacités sectorielles afin de favoriser une croissance rentable en assurance des particuliers.
- **Six nouveaux Centres de service Intact exploités par des partenaires ont ouvert leurs portes au T3**, ce qui porte à 13 le nombre de ces établissements au Canada. Ces nouveaux centres de service s'occupent exclusivement des réparations automobiles après sinistre des clients d'Intact. Ils favorisent la surperformance en indemnisation en assurant la capacité de réparation, en réduisant le cycle de traitement des sinistres et en améliorant l'expérience client.

Investir dans nos gens

- **Notre plateforme de ressources humaines modernisée, Contact Pour vous, a été lancée en septembre au Canada.** Elle bonifie l'expérience des membres de notre personnel pour tous leurs besoins en matière de ressources humaines.
- Pour aider nos employés et nos dirigeants à donner le meilleur d'eux-mêmes, aussi bien mentalement que physiquement, nous avons **lancé une série d'initiatives en santé mentale et bien-être en Amérique du Nord**, comprenant notamment un programme de prévention du diabète et des maladies du cœur aux États-Unis, et un programme de conseils en santé mentale individuels pour les vice-présidents et les échelons supérieurs au Canada.
- Au cours du trimestre, un plan pluriannuel a été lancé au R.-U. et à l'international ayant pour but de **favoriser une culture basée sur les valeurs, la raison d'être et les stratégies d'Intact**.

Contribution à la société et questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG)

- **Intact a fait un don de 150 000 \$ à la Croix-Rouge canadienne pour aider les communautés touchées par l'ouragan Fiona** dans les provinces de l'Atlantique et l'est du Québec. En outre, la Fondation Intact a continué de doubler chaque dollar versé par les employés à des organismes de bienfaisance enregistrés qui apportent des secours à la suite de cette catastrophe.
- Dans l'optique d'un avenir à faibles émissions de carbone, **Intact Gestion de placements collabore activement avec les grands émetteurs de son portefeuille pétrolier et gazier** en mettant l'accent sur la gouvernance des risques liés aux changements climatiques, leur communication ainsi que les plans de transition au zéro émission nette d'ici 2050.
- Le Centre Intact d'adaptation au climat de l'Université de Waterloo a publié un **rapport qui appelle à la reconnaissance de la valeur financière des actifs naturels** et plaide pour une refonte des règles comptables afin de préserver la résilience naturelle.

Journée de l'investisseur 2022

- Le 22 septembre 2022, nous avons tenu la Journée de l'investisseur d'Intact Corporation financière, au cours de laquelle nous avons présenté notre solide bilan et notre surperformance à ce jour, ainsi que notre plan stratégique et nos objectifs stratégiques pour les prochaines années (*voir la section 12 – Ce que nous voulons accomplir et la section 13 – Notre plan stratégique pour plus de renseignements*).
- Au cours de notre présentation, nous avons exposé nos objectifs de croissance et de rentabilité à long terme pour nos trois secteurs d'exploitation :

RU&I	• Croissance rentable des PDS • Ratio combiné opérationnel égal ou légèrement supérieur à 90 %	2025
Canada	• 20 milliards \$ de PDS • Surperformance de 5 points du ratio combiné opérationnel	2027
Solutions spécialisées mondiales	• 10 milliards \$ de PDS • Ratio combiné opérationnel inférieur à 90 %	2030

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 15 - Mise à jour sur l'intégration de RSA

Mise à jour du T3-2022	
Mise à jour financière	- La création de valeur grâce à l'acquisition de RSA a dépassé nos attentes à ce jour. Comme nous l'avons annoncé à notre Journée de l'investisseur 2022, nous estimons maintenant que nous réaliserons des synergies annualisées avant impôt de 350 millions \$, découlant des synergies au chapitre des coûts, de la création de valeur additionnelle et de nos mesures au chapitre de la souscription. Au 30 septembre 2022, nous estimons avoir réalisé des synergies annualisées avant impôt de 235 millions \$. - RSA a contribué pour 15 % à l'augmentation du RONPA pour la période de 16 mois suivant la clôture, ce qui est supérieur à la hausse ciblée de 7 % à 9 % annoncée au moment de l'acquisition. Compte tenu de l'accroissement de notre estimation des synergies et des bons résultats obtenus dans l'ensemble jusqu'ici, nous prévoyons que l'augmentation du RONPA atteindra environ 20 % en 2024.
Activités canadiennes	- La conversion des polices dans le réseau de courtage demeure l'une des principales priorités et progresse toujours bien. Au T3, nous avons commencé la conversion des polices de particuliers de Johnson à belairdirect. À ce jour, plus de 95 % des polices, hormis celles de Johnson et en assurance spécialisée, ont été converties aux systèmes d'Intact. Le taux de rétention demeure conforme ou supérieur à l'expérience antérieure de RSA. - La conversion des polices d'assurance spécialisée, qui commencera au T2-2023, se fera par secteur d'activité et par secteur d'exploitation, tandis que le développement de produits et d'un plan vertical continue de progresser. - En distribution directe, la conversion des polices pour les groupes d'affinité de Johnson commencera au T4-2023 et portera sur le parcours du client et sur les capacités numériques. L'engagement des partenaires pour les groupes d'affinité demeure aussi bon. - En indemnisation, la quasi-totalité des réclamations de RSA Canada sont maintenant traitées par nos experts en sinistre internes et 70 % des dossiers sont pris en charge par notre équipe juridique interne en indemnisation. Nous continuons le travail d'internalisation et d'intégration d'autres activités d'indemnisation, en tirant parti d'On Side et en précisant la feuille de route de conversion.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 16 - Mise à jour sur la performance semestrielle relative

16.1 Mesures de surperformance

Performance d'Intact par rapport au groupe de référence de l'industrie canadienne de l'assurance de dommages

Le groupe de référence comprend les 20 compagnies les plus importantes de l'industrie de l'assurance de dommages selon les données de l'industrie, lesquelles représentent une estimation d'Intact fondée sur MSA, fournisseur de données financières sur l'industrie de l'assurance au Canada.

Tableau 18 – Industrie de l'assurance de dommages au Canada – surperformance (sous-performance) d'Intact

Rendement au chapitre de la souscription	S1-2022	Exercice complet 2021	Exercice complet 2020
Croissance des PDS			
Intact : Assurance de dommages au Canada ¹	29,1 %	20,3 %	9,4 %
Surperformance (sous-performance) par rapport à l'industrie	20,8 pts	13,2 pts	2,0 pts
Ratio combiné			
Intact : Assurance de dommages au Canada ¹	81,5 %	85,8 %	91,5 %
Surperformance (sous-performance) par rapport à l'industrie	1,1 pt	(0,5) pt	5,0 pts

¹ Aux fins de comparaison, la croissance des PDS et le ratio combiné opérationnel d'Intact sont fondés sur la présentation des états financiers.

Performance relative pour le S1-2022

- **La surperformance de 20,8 points de notre croissance** est principalement attribuable à l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, notre croissance est d'environ 7,4 %, soit légèrement inférieure à celle du groupe de référence de l'industrie.
- **La surperformance du ratio combiné est de 1,1 point**, une amélioration par rapport à 2021, en raison essentiellement de l'augmentation des commissions variables qui avaient causé la sous-performance à la période correspondante de l'exercice précédent.

Performance d'Intact par rapport au groupe de référence de l'industrie de l'assurance de dommages au Royaume-Uni

Le groupe de référence de l'industrie comprend des sociétés cotées de l'industrie de l'assurance de dommages, pour lesquelles des données sectorielles ont été tirées de leurs propres rapports et états financiers.

Tableau 19 – Industrie de l'assurance de dommages britannique – surperformance (sous-performance) d'Intact

Rendement au chapitre de la souscription	S1-2022	Exercice complet 2021 ¹
Croissance des PDS		
Intact : Assurance de dommages au Royaume-Uni	7,4 %	(0,4) %
Surperformance (sous-performance) par rapport à l'industrie	0,6 pt	(7,5) pts
Ratio combiné²		
Intact : Assurance de dommages au Royaume-Uni	95,7 %	94,6 %
Surperformance (sous-performance) par rapport à l'industrie	(2,5) pts	(2,7) pts

¹ Les résultats pour l'exercice complet 2021 sont présentés sur une base pro forma : les résultats de RSA pour le S1-2021 avant l'acquisition de RSA en plus des résultats de RSA faisant partie d'Intact pour le S2-2021.

² Compte non tenu de la marge de risque et l'incidence de l'actualisation aux fins de comparaison.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Performance relative pour le S1-2022

- **Notre croissance s'est élevée à 7,4 points pour une surperformance de 0,6 point** du fait que nous détenons une proportion moins élevée de polices d'assurance des particuliers que les pairs du groupe de référence. Les conditions de marché fermes continuent de favoriser une bonne croissance en assurance des entreprises et en assurance spécialisée, tandis que les activités d'assurance des particuliers continuent de faire face à des conditions de marché difficiles.
- **Le ratio combiné de 95,7 % représente une sous-performance de 2,5 points.** La bonne performance en assurance des entreprises au Royaume-Uni (y compris en assurance spécialisée) a été contrebalancée par la sous-performance en assurance des particuliers au Royaume-Uni, en raison de la composition de nos affaires (proportion élevée de polices d'assurance avec intermédiaires) et de l'augmentation des frais (principalement des coûts technologiques).

Performance d'Intact par rapport au groupe de référence de l'industrie de l'assurance de dommages aux États-Unis



Le groupe de référence comprend les 12 concurrents les plus pertinents de l'industrie de l'assurance de dommages, pour lesquels des informations fiables et comparables ont été publiées. Les données ci-dessous sont compilées à partir de données sur les entreprises et les secteurs tirées des documents déposés auprès de la SEC.

Tableau 20 – Industrie de l'assurance de dommages aux États-Unis – surperformance (sous-performance) d'Intact par rapport au groupe de référence

Rendement au chapitre de la souscription	S1-2022	Exercice 2021	Exercice 2020
Croissance des PDS (en dollars américains)			
Intact : Assurance des entreprises aux États-Unis	15,7 %	16,7 %	9,6 %
Surperformance (sous-performance) par rapport à l'industrie de l'assurance de dommages	- pt	(0,4) pt	1,7 pt
Ratio combiné¹			
Intact : Assurance des entreprises aux États-Unis	90,0 %	93,9 %	93,8 %
Surperformance (sous-performance) par rapport à l'industrie de l'assurance de dommages	(1,6) pt	(2,0) pts	4,7 pts

¹ Compte non tenu de la marge de risque et l'incidence de l'actualisation aux fins de comparaison.

Performance relative pour le S1-2022

- **La croissance des PDS présentée de 15,7 %, compte tenu de l'incidence négative de 3 points de l'abandon des activités d'assurance pour entités publiques**, est comparable à celle du groupe de référence, alors que nos pairs ont continué d'afficher une croissance importante, favorisée par une bonne croissance des nouvelles affaires, des hausses tarifaires et des conditions de marché favorables.
- **Le ratio combiné présente une sous-performance de 1,6 point**, le ratio des frais étant demeuré élevé par rapport à ceux de nos pairs (composition des activités, caractère saisonnier des primes acquises), ce qui a contrebalancé notre bon ratio des sinistres sous-jacent qui continue de se comparer favorablement à ceux de nos pairs.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

16.2 Objectif financier : surperformance de 5 points par rapport au RCP de l'industrie

La surperformance de notre RCP de 500 points de base par rapport à celui de l'industrie chaque année est l'un des deux objectifs financiers d'Intact (*voir la section 13 – Notre plan stratégique*). La surperformance de notre RCP est mesurée par rapport à la moyenne pondérée du RCP de l'industrie et sera disponible annuellement. Les pondérations attribuées sont fondées sur le capital déployé et les données de l'industrie, sur ce qui suit :

- Les données de l'industrie canadienne fondées sur MSA;
- Les données de l'industrie britannique fondées sur les Solvency and Financial Condition Reports (« SFCR »);
- Les données de l'industrie américaine pour les 200 entités d'assurance de dommages les plus importantes aux États-Unis fondées sur les données de la NAIC.

Tableau 21 – Industrie de l'assurance de dommages – surperformance (sous-performance) d'Intact

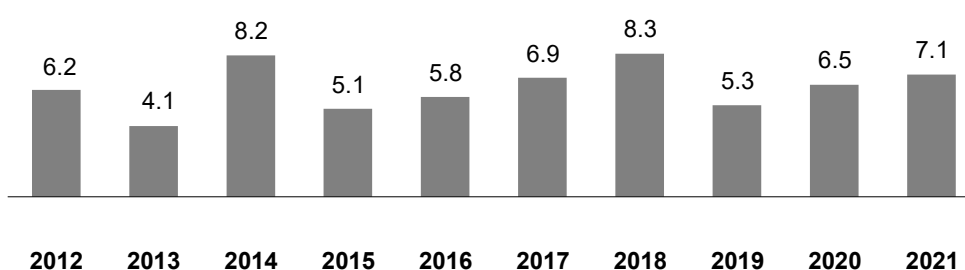
	Pondération de 2021	Exercice complet 2021	Exercice complet 2020
RCP (pour les 12 derniers mois)			
Intact		21,0 %	15,0 %
Industrie canadienne	74 %	16,1 %	9,3 %
Industrie au Royaume-Uni	11 %	9,7 %	s. o.
Industrie américaine	15 %	6,0 %	5,6 %
Industrie de l'assurance de dommages	100 %	13,9 %	8,6 %
Surperformance		7,1 pts	6,5 pts

Performance relative pour 2021

- Nous avons surclassé le RCP de l'industrie de l'assurance de dommages de 710 points de base, excédant notre objectif de 500 points de base. La surperformance de notre RCP s'explique par la combinaison de bons résultats au chapitre de la souscription, une gestion efficace du capital et des placements et de produits tirés de la distribution.

Surperformance de notre RCP par rapport à celui de l'industrie, au fil du temps (en points)

Surperformance moyenne : 6,3 pts (3 ans), 6,8 pts (5 ans), 6,4 pts (10 ans)



- La surperformance de notre RCP d'au moins 5 points par rapport à celui de l'industrie est l'un de nos deux principaux objectifs financiers (*voir la section 13 – Notre plan stratégique*).
- La surperformance moyenne de notre RCP sur les dix dernières années par rapport à celui de l'industrie a été de 6,4 points, ce qui est mieux que notre cible.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SITUATION FINANCIÈRE

Section 17 - Situation financière

17.1 Bilans

Tableau 22 – Bilans

Aux	Section	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 310	1 223	2 276
Billets à court terme		1 580	956	516
Titres à revenu fixe		24 464	23 782	24 791
Actions privilégiées		1 477	1 601	1 847
Actions ordinaires		4 743	5 004	5 686
Immeubles de placement		503	643	634
Prêts		952	931	930
Total des placements	18	35 029	34 140	36 680
Primes à recevoir		7 853	7 770	7 838
Actifs de réassurance		5 291	5 371	5 616
Frais d'acquisition différés		2 056	2 015	2 024
Immobilisations incorporelles et goodwill		8 050	7 679	7 702
Autres actifs		6 180	6 054	5 647
Actifs détenus en vue de la vente ¹		-	893	842
Total de l'actif		64 459	63 922	66 349
Passif				
Passif des sinistres		24 512	24 182	25 116
Primes non acquises		12 001	11 692	11 703
Dette impayée	20	4 796	4 345	5 229
Autres passifs		7 715	7 182	7 518
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ¹		-	434	-
Total du passif		49 024	47 835	49 566
Capitaux propres				
Actions ordinaires		7 541	7 552	7 576
Actions privilégiées		1 322	1 322	1 175
Surplus d'apport		237	203	211
Résultats non distribués		7 679	7 602	6 183
CAERG		(1 629)	(1 164)	529
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		15 150	15 515	15 674
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		285	572	1 109
Total des capitaux propres		15 435	16 087	16 783

¹ Le 7 juillet 2022, nous avons vendu notre participation de 50 % dans RSA Middle East B.S.C. (c). Par suite de cette transaction, un profit à la vente de 8 millions \$ a été comptabilisé dans les résultats non opérationnels pour le trimestre. *Pour plus de renseignements, voir la note 4 – Regroupements d'entreprises et cessions des états financiers consolidés intermédiaires.*

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 18 - Placements et marchés financiers

18.1 Mise à jour sur les marchés financiers

La guerre en Ukraine a déstabilisé l'économie et les marchés à l'échelle mondiale. Nous n'avons pas d'exposition directe en matière de placements en Russie et en Ukraine et faisons preuve de vigilance quant à l'application des sanctions. Nous continuons de surveiller étroitement la situation de façon à identifier les conséquences indirectes qui pourraient en découler.

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.

Tableau 23 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Actions ordinaires				
Indice composé S&P/TSX	(2) %	- %	(13) %	15 %
Indice de la finance S&P/TSX	(2) %	- %	(15) %	21 %
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	(7) %	(2) %	(18) %	15 %
Actions privilégiées				
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	(7) %	2 %	(18) %	13 %
Titres à revenu fixe (variation estimée en pdb)				
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans	40 pdb	11 pdb	236 pdb	58 pdb
Indice des titres souverains américains de cinq ans	105 pdb	8 pdb	283 pdb	60 pdb
Indice des titres souverains britanniques de cinq ans	249 pdb	30 pdb	357 pdb	30 pdb
Écarts sur les obligations de sociétés canadiennes AA de cinq ans	4 pdb	(2) pdb	55 pdb	10 pdb
Raffermisssement (affaiblissement) :				
Dollar américain par rapport au dollar canadien	7 %	2 %	9 %	- %
Livre sterling par rapport au dollar canadien	(2) %	- %	(10) %	- %

18.2 Placements diversifiés et de première qualité de 35 milliards \$

Faits saillants 30 septembre 2022	Portefeuille de placements par zone géographique (pays de constitution)
- L'augmentation de 0,9 milliard \$ de notre portefeuille de placements pour le trimestre est attribuable aux entrées de trésorerie provenant des activités et au raffermisssement considérable du dollar américain, contrebalancés par l'incidence négative de la hausse des taux et des marchés boursiers défavorables. - Notre portefeuille de placements est bien diversifié par catégorie d'actifs et zone géographique. Nos placements ne sont pas exposés directement au conflit entre la Russie et l'Ukraine. - Notre portefeuille de titres à revenu fixe est composé d'obligations d'État et de sociétés de première qualité. Environ 81 % des titres à revenu fixe de notre portefeuille étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux au 30 septembre 2022 (83 % au 31 décembre 2021). Sur une base consolidée, notre portefeuille de titres à revenu fixe était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « AA » aux 30 septembre 2022 et 31 décembre 2021. La durée moyenne de notre portefeuille de titres à revenu fixe était de 3,54 ans au 30 septembre 2022 (3,52 ans au 31 décembre 2021). - Notre portefeuille d'actions privilégiées est composé d'actions canadiennes de première qualité. Notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 » aux 30 septembre 2022 et 31 décembre 2021.	■ Canada ■ É.-U. ■ RU ■ Autres 35 G\$ 56 % 25 % 12 % 7 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

18.3 Exposition nette du portefeuille de placements

Notre exposition nette au 30 septembre 2022, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture liées aux placements et aux filiales étrangères, est présentée ci-dessous.

Tableau 24 – Composition des placements par catégorie d'actifs et par monnaie (exposition nette)

Aux	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 décembre 2021
Par catégorie d'actifs			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme	9 %	7 %	9 %
Stratégies en matière de titres à revenu fixe	74 %	74 %	72 %
Actions privilégiées	4 %	5 %	5 %
Stratégies en matière d'actions ordinaires	9 %	9 %	9 %
Immeubles de placement	1 %	2 %	2 %
Prêts	3 %	3 %	3 %
Par monnaie			
Dollar canadien	68 %	68 %	68 %
Dollar américain	14 %	14 %	14 %
Livre sterling	14 %	14 %	14 %
Autres devises	4 %	4 %	4 %

Étant donné la volatilité actuelle des marchés, nous avons légèrement réduit les risques liés à la composition de nos actifs par rapport au trimestre précédent :

- Augmentation de la pondération sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les billets à court terme
- Exposition aux actions sous la cible

Notre stratégie en matière de titres à revenu fixe est demeurée la même : une exposition prudente au risque de crédit et une durée du taux d'intérêt stable.

La baisse de la valeur de marché de notre portefeuille de titres à revenu fixe, attribuable à l'augmentation des taux d'intérêt, a été contrebalancée par des entrées de trésorerie provenant des activités.

Tableau 25 – Composition sectorielle par catégorie d'actifs, à l'exclusion de la trésorerie, des billets à court terme et des prêts (exposition nette)

Aux	Titres à revenu fixe	Actions privilégiées	Actions ordinaires	Total 30 sept. 2022	Total 30 juin 2022	Total 31 déc. 2021
Titres gouvernementaux	38 %	-	-	31 %	29 %	28 %
Services financiers	26 %	72 %	26 %	32 %	34 %	34 %
TAC et TACH ¹	14 %	-	-	11 %	11 %	12 %
Industrie	4 %	-	8 %	4 %	4 %	4 %
Biens de consommation de base	3 %	-	10 %	3 %	3 %	3 %
Services de communication	2 %	5 %	8 %	3 %	3 %	3 %
Services publics	4 %	12 %	13 %	5 %	5 %	5 %
Consommation discrétionnaire	1 %	-	4 %	1 %	1 %	2 %
Énergie	1 %	11 %	13 %	3 %	3 %	3 %
Matériaux	1 %	-	8 %	1 %	1 %	1 %
Technologies de l'information	3 %	-	4 %	3 %	3 %	2 %
Soins de santé	3 %	-	6 %	3 %	3 %	3 %
	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

¹ Au 30 septembre 2022, les titres de créance structurés comprenaient 1 274 millions \$ de titres adossés à des créances (« TAC ») et 2 198 millions \$ de titres adossés à des créances hypothécaires (« TACH »). Les TACH résidentielles et les TACH commerciales comptent pour respectivement 46 % et 54 % de notre portefeuille de TACH. Environ 99 % de ces titres de créance structurés bénéficient d'une cote « A » ou mieux. Nous n'avons toujours aucune exposition à des titres à effet de levier.

- Le portefeuille d'immeubles de placement de RSA est sans levier et diversifié sur les plans sectoriel (bureaux, activités commerciales et industrielles) et géographique au sein du Royaume-Uni.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

Tableau 26 – Profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt sur les titres DAV

Aux	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021
Titres à revenu fixe	(1 266)	(912)	(543)	30	129
Actions privilégiées	(159)	(49)	109	171	179
Actions ordinaires	(339)	(193)	473	421	395
Position de profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt	(1 764)	(1 154)	39	622	703

Faits saillants

La position de perte latente de 1 764 millions \$ au 30 septembre 2022 découle principalement des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché des titres à revenu fixe en raison de la hausse des taux d'intérêt dans toutes les zones géographiques, ainsi que :

- des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de titres de capitaux propres, en raison des marchés boursiers défavorables et
- des profits réalisés sur les titres de capitaux propres comptabilisés en résultat net au S1-2022, ce qui a donné lieu à une diminution compensatoire de notre position de profits latents.

18.5 Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

Tableau 27 – Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

Aux	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021
Moins de 25 % en deçà de la valeur comptable	297	229	66	52	38
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant moins de 6 mois consécutifs	92	83	5	2	4
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant 6 mois consécutifs et plus, mais moins de 9 mois consécutifs	64	17	6	-	3
Pertes latentes sur les actions ordinaires DAV	453	329	77	54	45

Faits saillants

- Au T3-2022, nous avons comptabilisé des pertes de valeur de 34 millions \$ sur les actions ordinaires DAV, comparativement à des pertes de valeur de 79 millions \$ au T3-2021, qui étaient surtout liées à un investissement de capital-risque.
- Puisque les placements DAV sont évalués à la juste valeur au bilan de la Société, les pertes de valeur n'ont aucune incidence sur notre VCPA et notre situation du capital.

À noter : Lors de la transition à l'IFRS 9 le 1^{er} janvier 2023, les pertes de valeur latentes sur les actions ordinaires DAV seront reclassées des AERG aux Résultats non distribués, et toute variation ultérieure de leur juste valeur sera comptabilisée à l'état du résultat. Par conséquent, il ne sera plus nécessaire de déprécier nos actions ordinaires. Aucun changement ne sera apporté à notre mesure de la VCPA qui continuera à évaluer nos placements à leur juste valeur.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 19 - Régimes d'avantages du personnel

Nous offrons actuellement à nos employés des régimes de retraite à prestations définies, des régimes de retraite à cotisations définies, ainsi que d'autres régimes d'épargne-retraite. En tant qu'employeur de choix, ces régimes de retraite sont des composantes essentielles de notre programme de rémunération globale des employés et ont été mis en place en vue d'attirer et de retenir les meilleurs talents. *Voir la note 30 – Avantages futurs du personnel des états financiers consolidés annuels de 2021 et la section 27 – Régimes d'avantages du personnel du rapport de gestion du T4-2021 pour de plus amples renseignements.*

Dans l'ensemble, nos régimes de retraite à prestations définies sont bien capitalisés. Nous gérons continuellement les risques liés à notre obligation au titre des régimes à prestations définies afin de réduire la volatilité qui découle à la fois du passif au titre des prestations et de l'actif des régimes en envisageant et en mettant en œuvre des stratégies comme suit :

- souscription de contrats de rente en temps opportun;
- diversification des actifs;
- appariement de l'actif et du passif au titre des prestations pour se couvrir contre les risques de taux d'intérêt, d'inflation et de crédit;
- swaps de longévité.

L'actif net des régimes de retraite à prestations définies et les contrats de rente sans rachat des engagements sont présentés par pays ci-dessous.

Tableau 28 – Obligation au titre des régimes à prestations définies et situation de capitalisation comptable

Aux	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Canada	RU&I ¹	Canada	RU&I ¹
Juste valeur des actifs des régimes	2 967	9 519	3 736	16 094
<i>Contrats de rente sans rachat des engagements</i>	628	-	793	-
Obligation au titre des régimes à prestations définies	(2 822)	(8 164)	(3 739)	(14 830)
Réévaluation des autres surplus nets ²	(38)	(467)	(24)	(435)
Actif (passif) net des régimes de retraite à prestations définies	107	888	(27)	829

¹ Sur la base des dernières évaluations actuarielles, il y a poursuite des modalités de capitalisation actuelles d'environ 75 millions £ par année, plus les charges et les prélèvements réglementaires, pour les régimes à prestations définies au Royaume-Uni.

² Tient compte d'une charge de 35 % des paiements de surplus autorisés liés aux régimes à prestations définies britanniques, puisqu'il ne s'agit pas d'une charge d'impôt au sens de l'IAS 12, et de l'effet du plafond de l'actif lié à certains régimes à prestations définies canadiens.

La juste valeur des contrats de rente sans rachat des engagements varie en fonction des variations de l'obligation au titre des prestations définies connexe. Au 30 septembre 2022, la juste valeur des contrats de rente sans rachat des engagements était de 628 millions \$. Le 5 octobre 2022, dans le cadre de notre stratégie de réduction des risques au Canada, nous avons souscrit, au moyen des actifs des régimes, des contrats de rente sans rachat des engagements additionnels de 422 millions \$ auprès d'une société d'assurance vie réputée, donnant lieu à une perte actuarielle attendue de 35 millions \$ qui sera comptabilisée dans les AERG au quatrième trimestre. Le total de nos contrats de rente sans rachat des engagements représente plus de 90 % de l'exposition des retraités et plus d'un tiers de l'obligation au titre des prestations au Canada.

Au Royaume-Uni, des mesures importantes ont été prises au cours des dernières années pour réduire considérablement le risque lié aux actifs axés sur le rendement auquel les régimes sont exposés, comme les actions, au profit d'obligations et d'autres catégories d'actifs produisant un flux de trésorerie stable correspondant aux passifs. En outre, les régimes ont mis en place d'importantes stratégies de couverture, qui comprennent l'utilisation de swaps de taux d'intérêt, du taux d'inflation et de longévité afin d'atténuer le risque d'évolution défavorable des marchés sur leur situation financière. Les conditions du marché et les niveaux de financement font également l'objet d'une surveillance rigoureuse et constante afin de cerner les possibilités de réduire davantage le risque.

Malgré la volatilité importante sur le marché britannique au T3-2022, la situation de capitalisation et de liquidités de nos régimes est demeurée résiliente, reflétant une gestion proactive des risques et les solides cadres de garantie en place.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 20 - Gestion du capital**20.1 Objectifs en gestion du capital**

La gestion du capital est une composante essentielle de la gestion financière de la Société et est alignée sur sa stratégie et son plan d'affaires. Le capital est géré sur une base consolidée et individuellement pour chaque filiale en exploitation.

Nos objectifs quant à la gestion du capital consistent à :

- maximiser la valeur à long terme pour les actionnaires en optimisant le capital utilisé pour mener les activités de la Société et la faire croître;
- maintenir de solides niveaux de capital réglementaire pour faire en sorte que les titulaires de police soient bien protégés et que la probabilité de ne pas respecter les exigences réglementaires minimales soit minime.

Nos niveaux de capital peuvent varier au fil du temps selon notre évaluation des risques et leur incidence éventuelle sur le capital. En outre, nous avons comme pratique de nous conformer à l'exigence en matière de tolérance au risque en maintenant dans les sociétés de portefeuille des fonds dont les montants réels peuvent varier de temps à autre.

Nous maintenons également des niveaux plus élevés de la marge sur le capital si nous prévoyons de la croissance ou des occasions d'affaires concrètes à court terme. De plus, la Société peut remettre du capital aux actionnaires en augmentant le dividende annuel et, lorsque c'est approprié, en rachetant des actions.

20.2 Maintien d'une bonne situation financière**Situation du capital**

Nos filiales d'assurance de dommages réglementées sont bien capitalisées selon le territoire.

Tableau 29 – Situation du capital globale estimée

Aux	Ratios de capital réglementaire	Seuils d'intervention	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 décembre 2021
Marge sur le capital total					
Entités réglementées au Canada			763	879	908
Entités réglementées au Royaume-Uni et à l'étranger			901	844	1 025
Entités réglementées aux États-Unis			451	573	638
Sociétés de portefeuille			375	183	320
Marge sur le capital total consolidée			2 490	2 479	2 891
Ratios de capital réglementaire					
Entités réglementées au Canada	TCM	168 % ¹	188 %	194 %	206 %
Entités réglementées au Royaume-Uni et à l'étranger ²	CSR	120 %	188 %	180 %	180 %
Entités réglementées aux États-Unis	CFR	200 %	357 %	414 %	448 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ³ (tableau 53)			22,5 %	20,3 %	23,0 %
Total du ratio de levier^{3, 4} (tableau 53)			31,7 %	29,5 %	33,2 %

¹ Le seuil d'intervention moyen des sociétés d'assurance réglementées au Canada est un TCM de 168 %. Le seuil d'intervention varie selon l'entité juridique canadienne. Le changement de seuil d'intervention s'explique par la révision de la cible interne de RSA Canada à mesure que le processus d'intégration progresse.

² Le seuil d'intervention et les ratios indiqués sont pour Royal & Sun Alliance Insurance Limited, qui comprend toutes les filiales d'assurance au Royaume-Uni et internationales.

³ Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

⁴ Comprend la dette, les actions privilégiées et les titres hybrides.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Marge sur le capital total

- La marge sur le capital total était bonne à 2,5 milliards \$ au 30 septembre 2022, reflétant une situation de capital solide dans un contexte mondial volatil.
- La marge sur le capital total a affiché une légère croissance au cours du trimestre, reflétant de solides résultats de souscription malgré d'importants sinistres liés aux catastrophes au Canada, le tout contrebalancé principalement par la volatilité continue du marché dans l'ensemble des territoires et le désendettement prévu par rapport à l'emprunt à terme en dollars américains et au rachat d'actions. La marge sur le capital inclut temporairement une partie du produit net tiré de l'émission des billets à moyen terme non garantis de série 14 en dollars américains, qui sera affecté au remboursement des billets de premier rang en dollars américains de 275 millions \$ US venant à échéance en novembre 2022.
- Les niveaux de capital réglementaire par territoire et dans l'ensemble sont bien supérieurs aux cibles réglementaires minimales.

20.3 Valeur comptable par action

Tableau 30 – Évolution de la VCPA (en dollars)

	T3-2022	Cumul 2022	Pour les 12 derniers mois
VCPA au début de la période	80,86	82,34	79,21
Résultat net			
RONPA, de base et dilué	2,70	8,54	12,33
Résultats non opérationnels après impôt	(0,68)	2,66	2,73
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	2,02	11,20	15,06
Autres éléments du résultat global			
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres DAV ¹	(3,24)	(11,61)	(11,96)
Incidence du taux de change	0,59	(0,74)	(0,77)
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel	(0,36)	0,80	1,17
Incidence de la couverture des flux de trésorerie	-	(0,03)	0,01
Incidence nette du rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	(0,15)	(0,47)	(0,49)
Dividendes sur actions ordinaires	(1,00)	(3,00)	(3,91)
Autres ²	0,18	0,41	0,58
VCPA à la fin de la période	78,90	78,90	78,90
Augmentation (diminution) d'une période à l'autre	(2) %	(4) %	- %

¹ Reflète les profits et pertes réalisés reclassés du CAERG au résultat net.² Comprennent les paiements fondés sur des actions.

Faits saillants relatifs à la VCPA pour le T3-2022

- **Solide apport du RPA de 2,02 \$**, reflétant le solide rendement opérationnel et non opérationnel.
- **Pertes sur les titres DAV de 3,24 \$ par action**, représentant 4 % de notre VCPA, qui tiennent compte des incidences défavorables qui suivent :
 - une diminution de 2,07 \$ découlant des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de titres à revenu fixe provoquées par une hausse des rendements obligataires dans toutes les zones géographiques;
 - une diminution de 1,17 \$ liée à nos placements en titres de capitaux propres en raison de marchés financiers défavorables.
- **Profit de change de 0,59 \$ par action** attribuable à un raffermissement du dollar américain de 7 % pour le trimestre, contrebalancé en partie par un affaiblissement de la livre sterling de 2 %.
- **Diminution de 0,36 \$ par action attribuable aux variations des AERG de nos régimes de retraite**, l'incidence négative de la hausse des taux d'intérêt, en particulier au Royaume-Uni, ayant été contrebalancée en partie par l'élargissement des écarts de crédit.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

20.4 Gestion de l'effet de levier

Notre structure de financement optimale est celle où :

- 1) le ratio de la dette sur le capital total ajusté est de manière générale égal à 20 %;
- 2) environ 10 % de notre capital total est composé d'actions privilégiées et de titres hybrides.

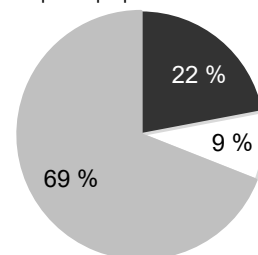
Nous classons les titres hybrides avec les actions privilégiées, puisqu'ils sont convertibles en actions privilégiées de même rang que nos actions privilégiées existantes en cas de défaut de paiement ou de faillite, et incluons une option de report des paiements d'intérêts en vertu de laquelle les paiements peuvent être reportés pour une période allant jusqu'à cinq années consécutives.

Notre financement est composé d'instruments de financement bien diversifiés, depuis le papier commercial à court terme, la dette bancaire, les billets à moyen terme et les billets subordonnés aux actions ordinaires et privilégiées. La répartition de ces instruments dans le calendrier des échéances permet de saisir les possibilités de désendettement et d'atténuer les risques de refinancement et de taux d'intérêt.

Aux fins de l'acquisition, nous autorisons des augmentations temporaires du ratio de la dette sur le capital total ajusté au-dessus de notre niveau cible lorsque les perspectives de revenir à un taux de 20 % à court ou à moyen terme sont bonnes. Au 30 septembre 2022, le ratio de la dette sur le capital total ajusté s'est élevé à 22,5 %, ce qui est légèrement au-dessus de notre niveau cible. Sur une base pro forma, le remboursement des billets de premier rang de 275 millions \$ US venant à échéance en novembre 2022 fera diminuer le ratio de la dette sur le capital total de 1,5 point.

Structure du capital
30 septembre 2022

- Dette (excluant les titres hybrides)
- Actions privilégiées et titres hybrides
- Capitaux propres



Activités de financement au T3-2022

OPRA	Au cours de la période du 1^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022, 261 350 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre de l'OPRA (817 790 actions ordinaires rachetées pour le cumul 2022) à un prix moyen de 187 \$ par action, pour une contrepartie totale d'environ 49 millions \$ (149 millions \$ pour le cumul 2022).
Emprunt à terme	- Le 29 juillet 2022, nous avons conclu un troisième accord d'emprunt à terme en dollars américains d'un montant de 241 millions \$ (188 millions \$ US). Les produits ont été affectés au financement de l'acquisition de Highland. - Cet emprunt à terme, de même que le premier emprunt à terme en dollars américains, ont été remboursés par la suite avant la fin du trimestre à même le produit tiré des billets à moyen terme non garantis de série 14 en dollars américains (voir ci-dessous).
Billets à moyen terme non garantis de série 14 (\$ US)	- Le 22 septembre 2022, nous avons réalisé un placement de billets à moyen terme non garantis de série 14 en dollars américains d'un montant de 674 millions \$ (500 millions \$ US) au moyen d'un placement privé au Canada et aux États-Unis. Ces billets portent intérêt à un taux annuel de 5,459 % et viennent à échéance le 22 septembre 2032. - Les produits reçus ont été affectés au remboursement du premier emprunt à terme en dollars américains de 107 millions \$ (80 millions \$ US) et du troisième emprunt à terme en dollars américains de 254 millions \$ (188 millions \$ US). Après la fin du trimestre, nous prévoyons utiliser le produit net restant pour rembourser en totalité les billets de premier rang de 2012 en dollars américains d'un montant de 380 millions \$ (275 millions \$ US) à leur échéance, soit le 9 novembre 2022.
Programme de papier commercial	- Au 30 septembre 2022, nous avions des billets de papier commercial de 30 millions \$ (439 millions \$ au 31 décembre 2021) en circulation assortis d'une échéance moyenne pondérée de 28 jours et d'un taux annuel moyen pondéré de 3,46 %. - Ce programme représente un instrument de financement efficace à court terme. Nous entendons continuer à avoir recours au papier commercial pour gérer nos besoins de liquidité à court terme.
Facilité de crédit de 1,5 milliard \$	- Au 30 septembre 2022, aucun montant n'était prélevé sur la facilité de crédit (néant au 31 décembre 2021). - La facilité de crédit sert de garantie pour le programme de papier commercial. Au 30 septembre 2022, un montant de 30 millions \$ de la facilité de crédit était réservé aux fins du programme de papier commercial et, par conséquent, ne pouvait être prélevé.

Voir la note 12 – Dette impayée et la note 13 – Actions ordinaires et actions privilégiées des états financiers consolidés intermédiaires.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 31 – Activités de financement

Financement	Dettes impayées (à l'exclusion des titres hybrides) ^{1, 2}	Capital total ajusté ²	Ratio de la dette sur le capital total ajusté ²
Au 31 décembre 2021	4 982	21 698	23,0 %
Facilité de prêt bancaire à terme	350	350	1,2 %
Papier commercial	(182)	(182)	(0,6) %
Facilité de crédit	44	44	0,2 %
Remboursement du deuxième emprunt à terme en dollars américains	(45)	(45)	(0,2) %
Billets de catégorie 1	-	(510)	0,5 %
Actions privilégiées	-	147	(0,2) %
OPRA	-	(17)	-
Autres variations	(26)	(43)	-
Au 31 mars 2022	5 123	21 442	23,9 %
Facilité de prêt bancaire à terme	(350)	(350)	(1,3) %
Papier commercial	(77)	(77)	(0,3) %
Facilité de crédit	(44)	(44)	(0,2) %
Remboursement du deuxième emprunt à terme en dollars américains	(570)	(570)	(2,1) %
OPRA	-	(83)	0,1 %
Autres variations	16	(173)	0,2 %
Au 30 juin 2022	4 098	20 145	20,3 %
Papier commercial	(150)	(150)	(0,5) %
Emprunts à terme			
Émission du troisième emprunt à terme en dollars américains	241	241	0,9 %
Remboursement du premier emprunt à terme en dollars américains	(107)	(107)	(0,4) %
Remboursement du troisième emprunt à terme en dollars américains	(254)	(254)	(1,0) %
Billets à moyen terme de série 14 en dollars américains	668	668	2,6 %
OPRA	-	(49)	0,1 %
Autres variations	53	(263)	0,5 %
Au 30 septembre 2022	4 549	20 231	22,5 %
Rapprochement des mesures conformes aux PCGR les plus comparables			
Billets hybrides subordonnés ¹	247		
Dettes impayées¹	4 796		
Capital total³		20 231	

¹ La dette est présentée à la valeur comptable. Voir la note 12.3 – Sommaire de la dette impayée des états financiers consolidés intermédiaires.² Voir la section 23 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.³ Le capital total correspond à la somme de la dette impayée et du total des capitaux propres, présentés selon les IFRS.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

20.5 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 32 – Flux de trésorerie

	T3-2022	T3-2021	Variation	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 454	1 270	184	2 737	2 252	485
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise ¹	(239)	-	(239)	(239)	(11 076)	10 837
Produit tiré de la vente d'entreprises, déduction faite de la trésorerie cédée ¹	112	-	112	1 295	7 209	(5 914)
Produit de l'émission de dette, montant net ²	909	-	909	1 259	1 814	(555)
Remboursement de dette ²	(361)	(410)	49	(1 328)	(1 356)	28
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial ²	(150)	472	(622)	(409)	472	(881)
Paiement d'une contrepartie éventuelle liée à un regroupement d'entreprises	-	-	-	-	(15)	15
Produit de l'émission d'actions ordinaires et d'actions privilégiées, déduction faite des frais d'émission	-	-	-	146	4 263	(4 117)
Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions	(9)	(6)	(3)	(107)	(76)	(31)
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation ²	(49)	-	(49)	(149)	-	(149)
Versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées	(190)	(146)	(44)	(571)	(466)	(105)
Versement de dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(14)	14	(17)	(40)	23
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle	-	(7)	7	(450)	(14)	(436)
Produit de la vente (acquisitions) de cabinets de courtage et d'autres placements en titres de capitaux propres, montant net	(46)	(23)	(23)	(200)	(79)	(121)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(99)	(106)	7	(292)	(221)	(71)
Paiement d'obligations locatives	(27)	(35)	8	(84)	(70)	(14)
Produit sur les (rachat de) titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	(252)	252	-	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes avant ce qui suit :	1 305	743	562	1 591	2 597	(1 006)
Produit de la vente (d'acquisition) de placements, montant net	(1 309)	(1 132)	(177)	(2 554)	(508)	(2 046)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4)	(389)	385	(963)	2 089	(3 052)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des montants détenus en vue de la vente	1 223	3 382	(2 159)	2 276	917	1 359
Écart de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	28	21	7	(3)	8	(11)
Moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en vue de la vente ou cédés	63	-	63	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période³	1 310	3 014	(1 704)	1 310	3 014	(1 704)

¹ Pour plus de renseignements, voir la note 4 – Regroupement d'entreprises et cessions des états financiers consolidés intermédiaires.

² Voir la section 20.4 – Gestion de l'effet de levier pour plus de renseignements.

³ Déduction faite des découverts bancaires.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Faits saillants relatifs aux flux de trésorerie pour le T3-2022

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 engagements financiers prévus à court terme.

Nous détenons de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans la société de portefeuille, Intact Corporation financière, et au sein de nos filiales en propriété exclusive. Au 30 septembre 2022, Intact Corporation financière (notre société de portefeuille) détenait un montant de 268 millions \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie (126 millions \$ au 31 décembre 2021).

L'augmentation du solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 142 millions \$ depuis le 31 décembre 2021 s'explique principalement par les éléments suivants :

- un produit de 1 183 millions \$ tiré de la vente de Codan DK;
- une entrée de capital de 643 millions \$ provenant de nos filiales en propriété exclusive;

le tout en partie contrebalancé par :

- une sortie de capital de 820 millions \$ liée à nos activités de placement, de financement et de trésorerie;
- un remboursement de capital de 676 millions \$ aux actionnaires ordinaires (y compris les dividendes et l'OPRA);
- les frais du siège social de 188 millions \$ (y compris les dividendes sur les actions privilégiées).

20.6 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 de solidité financière ») et notre capacité de nous acquitter de nos obligations financières (« cote des titres d'emprunt non garantis de premier rang »). Les cotes sont un facteur important pour l'établissement de notre position concurrentielle dans le marché de l'assurance, en particulier en assurance des entreprises, et pour l'accès aux marchés financiers à des prix compétitifs.

Tableau 33 – Cotes de crédit

	A. M. Best	DBRS	Moody's	Fitch
Cote de solidité financière				
Principales filiales canadiennes d'assurance de dommages d'Intact	A+	AA (bas)	A1	AA-
Entités canadiennes de RSA	Non coté	AA (bas)	A1	AA-
Intact Assurance Solutions spécialisées (entités réglementées aux États-Unis)	A+	AA (bas)	A2	AA-
RSA Insurance Group RU&I	A	AA (bas)	A2	AA-
Cote des titres d'emprunt non garantis de premier rang				
Intact	a-	A	Baa1	A-
Intact Assurance Solutions spécialisées (entités réglementées aux États-Unis)	a-	A	Baa2	A-
RSA Insurance Group plc	Non coté	A	Baa1	A-

Faits saillants relatifs aux cotes de crédit pour le T3-2022

- Le 14 octobre 2022, DBRS Morningstar a révisé sa perspective pour Intact Corporation financière pour la faire passer de stable à positive.



GESTION DES RISQUES

Section 21 - Risque de change et couverture de change

21.1 Taux de change

Nous nous concentrons principalement dans l'assurance de dommages au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Nous sommes exposés à l'incidence de change découlant de la conversion des opérations libellées en monnaie étrangère au dollar canadien.

Tableau 34 – Taux de change

	Aux		Taux moyen pour les périodes			
	30 sept. 2022	31 déc. 2021	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Monnaie étrangère par rapport au dollar canadien						
Dollar américain	1,381	1,265	1,306	1,260	1,283	1,251
Livre sterling	1,542	1,710	1,536	1,735	1,612	1,733
Euro	1,354	1,439	1,315	1,485	1,364	1,497
Couronne danoise ¹	0,182	0,193	0,177	0,200	0,183	0,201

¹ Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le taux de change moyen couvre la période du 1^{er} juin 2021 au 30 septembre 2021 en ce qui a trait à l'acquisition de RSA.

Incidence du change sur nos indicateurs clés du rendement

La variation des taux de change présentée ci-dessus a eu une incidence sur nos indicateurs clés du rendement, comme suit, en dollars canadiens :

PDS	- Diminution de 13 millions \$ au T3-2022 - Diminution de 180 millions \$ pour le cumul 2022
Produit net de souscription	- Diminution de 2 millions \$ au T3-2022 - Diminution de 12 millions \$ pour le cumul 2022
RONPA	- Aucune incidence au T3-2022 - Diminution de 0,07 \$ pour le cumul 2022

21.2 Couverture de change

Couverture de change en place au T3-2022

Couverture de la valeur comptable	- Nous protégeons notre valeur comptable du risque de change attribuable à notre participation dans des entités non canadiennes en couvrant l'exposition aux fluctuations des taux de change, au moyen de contrats de change à terme et de swaps de devises, conformément à notre tolérance au risque interne. - Notre exposition au risque de change pour le T3-2022 s'établissait à 61 % en dollars canadiens, à 19 % en livres sterling, à 18 % en dollars américains et à 2 % en euros.
--	--

Voir la note 7 – Instruments financiers dérivés des états financiers consolidés intermédiaires pour de plus amples renseignements.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 22 - Analyse de sensibilité au risque de marché

L'analyse de sensibilité est une technique de gestion des risques qui aide 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, excluant toute action de la part de la direction. 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. L'analyse de sensibilité exclut l'incidence des activités au Moyen-Orient au T1-2022.

Tableau 35 – Analyse de sensibilité (après impôt)

Pour les périodes closes les	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
	Résultat net	AERG	VCPA	Résultat net	AERG	VCPA
Risque de prix inhérent aux instruments de capitaux propres						
Cours des actions ordinaires (baisse de 10 %) ¹	7	(305)	(1,70)	27	(446)	(2,38)
Cours des actions privilégiées (diminution de 5 %) ²	21	(76)	(0,31)	19	(88)	(0,39)
Risque lié au prix des immeubles (diminution de 10 %)	(38)	(30)	(0,39)	(51)	(40)	(0,52)
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)³						
Titres de créance ^{4, 5}	(285)	(432)	(4,09)	(237)	(445)	(3,87)
Passifs des sinistres nets	349	-	1,99	378	-	2,15
Obligation au titre des régimes à prestations définies, nette des titres de créance connexes	-	(162)	(0,92)	-	11	0,06
Risque de change⁶						
Raffermisssement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises						
Actif net des établissements à l'étranger libellé en :						
Dollar américain	(7)	(209)	(1,23)	10	(305)	(1,68)
Livre sterling	3	(246)	(1,39)	8	(411)	(2,29)

¹ Compte tenu de l'incidence des actions ordinaires (déduction faite des positions de couverture, y compris l'incidence de toute perte de valeur) ou des immeubles de placement liés au régime de retraite à prestations définies.

² Compte tenu de l'incidence sur les dérivés incorporés connexes.

³ Compte non tenu de l'incidence des écarts de crédit.

⁴ Compte non tenu de l'incidence des titres de créance liés au régime de retraite à prestations définies.

⁵ La sensibilité aux taux d'intérêt se fonde sur le portefeuille de titres à revenu fixe, qui se compose à environ 45 % de titres gouvernementaux et 55 % de titres de sociétés.

⁶ Compte tenu des contrats de change à terme de gré à gré.

L'analyse de sensibilité a été effectuée en utilisant les principales hypothèses suivantes :

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

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

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

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

Section 23 - Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR (calculés à l'aide de mesures financières non conformes aux PCGR) n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS (ou PCGR) 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 financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour évaluer notre rendement. De plus, ces mesures procurent aux lecteurs une meilleure compréhension de nos résultats financiers et des tendances connexes et améliorent la transparence et la clarté des principaux résultats de l'entreprise.

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR utilisés dans le présent rapport de gestion et d'autres rapports financiers de la Société comprennent des mesures ayant trait à notre rendement consolidé (*voir les sections 23.1 à 23.3*), à notre rendement au chapitre de la souscription (*voir les sections 23.4 et 23.5*) et à notre solidité financière (*voir la section 23.6*).

23.1 Rendement opérationnel

RONPA, RCPO, RON et ROAI

- **Notre rendement opérationnel** est évalué en fonction du RONPA et du RCPO, qui sont des ratios financiers non conformes aux PCGR. Ces ratios sont calculés à l'aide de mesures financières non conformes aux PCGR qui excluent des éléments qui ne sont pas représentatifs de notre rendement opérationnel (les « résultats non opérationnels »). Les résultats non opérationnels comprennent des éléments qui découlent surtout de l'évolution des conditions du marché, qui ont trait à des éléments liés à des acquisitions ou à des éléments spéciaux, ou qui ne s'inscrivent pas dans nos activités régulières (*voir la section Résultats non opérationnels ci-après*). Nous estimons qu'en excluant ces éléments, l'analyse de notre rendement consolidé rend mieux compte du rendement sous-jacent de notre entreprise au fil du temps.
- Il convient de souligner que les investisseurs, les analystes financiers, les agences de notation et les médias utilisent le RONPA, le RCPO et d'autres composantes du résultat opérationnel (tels que le produit net de souscription, les produits nets des placements et le produit tiré de la distribution) pour évaluer et rendre compte de notre rendement financier, de même que prendre des décisions et formuler des recommandations de placement. Ces mesures sont largement utilisées, car elles donnent une mesure fiable, représentative et cohérente de notre rendement financier au fil du temps.
- Le RONPA est aussi utilisé dans le cadre de la rémunération au rendement, puisque l'un de nos objectifs financiers est d'obtenir une croissance annuelle du RONPA de 10 % au fil du temps.

Le RONPA et le RCPO sont calculés comme indiqué ci-dessous, à l'aide des mesures financières non conformes aux PCGR suivantes (suivies d'un astérisque*).

RONPA pour une période définie	RON* attribuable aux porteurs d'actions ordinaires Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de cette même période ¹	RCPO pour une période de 12 mois	RON* attribuable aux porteurs d'actions ordinaires Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (compte non tenu du CAERG)* (<i>section 23.6</i>)
---	---	---	--

¹ Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation quotidiennement au cours de cette même période.

- Le **résultat opérationnel net (RON)*** représente le résultat net attribuable aux actionnaires (mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable), exclusion faite de l'incidence après impôt des résultats non opérationnels. Le RON est net du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (composante opérationnelle). *Voir le tableau 36 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS.*

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- Le **résultat opérationnel avant impôt (ROAI)***, qui est utilisé pour le calcul du RON, représente le résultat avant impôt sur le résultat (mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable), compte tenu de la quote-part de la charge (l'économie) d'impôt sur le résultat des courtiers associés (comptabilisée selon la méthode la mise en équivalence – net d'impôt – selon les IFRS), et exclusion faite de l'incidence avant impôt des résultats non opérationnels. *Voir le tableau 37 – Rapprochement du ROAI au résultat avant impôt sur le résultat, comme présenté selon les IFRS.* Le ROAI comprend les éléments suivants :
 - Le **produit net (perte nette) de souscription*** est une mesure opérationnelle calculée comme suit : les PNA opérationnelles* moins les sinistres nets opérationnels*, moins les frais de souscription nets opérationnels* (*tels qu'ils sont décrits à la section 23.5 – Rentabilité au chapitre de la souscription*). Le produit net (perte nette) de souscription est calculé en utilisant les primes nettes acquises, les autres produits tirés de la souscription, les sinistres nets survenus et les frais de souscription, tous comme présentés selon les IFRS, compte non tenu de l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription, de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle et des résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées.
 - Le **produit net des placements opérationnel**, calculé comme suit : le produit des placements moins les charges liées aux placements, comme présentés selon les IFRS, compte non tenu de l'incidence des unités d'exploitation abandonnées. *Voir le tableau 14 – Produit net des placements opérationnel pour plus de détails.*
 - Le **produit 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, de nos courtiers associés, d'Intact Public Entities, d'On Side, de Coast Underwriters et de Johnson Assurance collective. Le produit tiré de la distribution est calculé en utilisant des composantes des Autres produits et des Autres charges (pour nos entités consolidées) et la quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises (pour celles que nous ne consolidons pas), selon les IFRS.
 - Le **total des coûts de financement*** comprend les coûts de financement (mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable), ajustés pour inclure les coûts de financement de nos courtiers associés, qui sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, selon les IFRS (compris dans la quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises, selon les IFRS).
 - Les **autres produits opérationnels (charges opérationnelles)*** comprennent les frais généraux du siège social liés à l'exploitation du groupe et à notre statut de société ouverte, les ajustements de consolidation et les autres éléments opérationnels. Les autres produits (charges) sont calculés en utilisant des composantes des Autres produits et Autres charges selon les IFRS.

Voir les tableaux 38 et 39 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires.
- Le ROAI sectoriel, qui est déterminé de la même façon que le ROAI, améliore la transparence et la clarté des principaux résultats de l'entreprise. *Voir le tableau 3 – Rendement opérationnel par secteur pour plus de détails sur le ROAI par composante et par secteur.*

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Résultats non opérationnels

- Les **résultats non opérationnels*** comprennent des éléments qui découlent surtout de l'évolution des conditions du marché, qui ont trait à des éléments liés à des acquisitions ou à des éléments spéciaux, ou qui ne s'inscrivent pas dans nos activités régulières. Ils comprennent les éléments suivants :
 - Les **profits nets (pertes nettes)**, comme présentés selon les IFRS, découlent surtout de l'évolution des conditions du marché et des décisions de placements, lesquelles peuvent causer de la volatilité dans les résultats. *Voir la section 10 – Résultats non opérationnels pour plus de renseignements.*
 - L'**incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription** découle surtout des fluctuations des taux d'intérêt, 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 comprise dans les sinistres nets survenus selon les IFRS.
 Les profits et les pertes réalisés et latents sur nos obligations à la JVBRN devraient contrebalancer la variation des taux utilisés pour l'actualisation du passif des sinistres (« ARM »), qui sont tous deux reflétés dans les résultats non opérationnels.
 - La **charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle** représente l'écart entre le rendement des actifs (produits d'intérêts sur les actifs des régimes) calculé en utilisant le rendement attendu des actifs des régimes et le taux d'actualisation déterminé selon les IFRS des actifs des régimes de retraite canadiens d'Intact. Le rendement attendu reflète mieux notre rendement opérationnel, compte tenu de notre expertise interne en gestion des placements et la composition de notre portefeuille de placements des actifs de retraite. La charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle est comprise dans les sinistres nets survenus et les frais de souscription selon les IFRS.
 - Les **coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration**, comme présentés selon les IFRS. Les coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration engagés dans le cadre d'une acquisition ne sont pas des charges d'exploitation récurrentes. *Voir la section 10 – Résultats non opérationnels pour plus de renseignements.*
 - Les **coûts d'acquisition** comprennent les honoraires professionnels et les droits de timbre liés à la clôture d'une acquisition.
 - Les **coûts d'intégration** comprennent les coûts de restructuration liés à une acquisition, tels que les indemnités de départ, les primes de rétention et les coûts d'intégration des systèmes, l'incidence nette initiale d'une couverture de réassurance aux fins d'une acquisition ainsi que les variations de la juste valeur des contreparties éventuelles.
 - Les **coûts de restructuration** et autres coûts comprennent les coûts de restructuration non liés à une acquisition et les charges liées à la mise en œuvre de nouvelles normes comptables importantes.
 - Les **résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées** sont compris dans les PNA, les sinistres nets survenus, les frais de souscription et le produit des placements selon les IFRS. Nous sommes d'avis que ces résultats nuiraient à la capacité de comparer, d'une période à l'autre, les résultats de nos activités poursuivies. *Voir la section 10 – Résultats non opérationnels pour plus de renseignements.*

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 36 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	370	295	2 012	1 375
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (<i>tableau 15</i>)	150	265	(547)	87
Moins la charge (économie) d'impôt non opérationnelle ¹	(32)	(41)	104	(71)
Moins la composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	(24)	-
RON	488	519	1 545	1 391
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(15)	(14)	(44)	(40)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	473	505	1 501	1 351
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,4	176,1	175,7	157,8
RONPA, de base et dilué (en dollars)	2,70	2,87	8,54	8,56
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 167	1 805		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, compte non tenu du CAERG (<i>tableau 52</i>)	14 415	9 840		
RCPO pour les 12 derniers mois	15,0 %	18,3 %		

¹ Voir le tableau 41 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels pour plus de détails.

Tableau 37 – Rapprochement du ROAI et du résultat avant impôt sur le résultat, comme présenté selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	456	391	2 467	1 697
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	8	8	30	26
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (<i>tableau 15</i>)	150	265	(547)	87
ROAI	614	664	1 950	1 810
Plus la charge d'impôt liée au résultat opérationnel	(126)	(140)	(392)	(407)
Moins la composante opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	-	(5)	(13)	(12)
RON (<i>tableau 36</i>)	488	519	1 545	1 391

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 38 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires

Comme présenté dans les états financiers	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opérationnels ¹	Produit net des placements opérationnels	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opérationnels	Produit net de souscription	Total présenté aux états financiers
Trimestre clos le 30 septembre 2022								
Produit net de souscription ¹ (tableau 48)	-	-	-	-	-	241	362	603
Produit des placements	-	-	-	240	-	-	-	240
Charges liées aux placements	-	-	-	(8)	-	-	-	(8)
Autres produits	120	-	4	-	-	-	-	124
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	(229)	-	(229)
Produit tiré de la vente d'une entreprise	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	37	(3)	-	-	(8)	(3)	-	23
Coûts de financement	-	(43)	-	-	-	-	-	(43)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(102)	-	(102)
Autres charges	(46)	-	(49)	-	-	(57)	-	(152)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(86)	-	-	(86)
Total présenté dans le rapport de gestion	111	(46)	(45)	232	(94)	(150)	362	
Trimestre clos le 30 septembre 2021								
Produit net de souscription ¹ (tableau 48)	-	-	-	-	-	-	426	426
Produit des placements	-	-	-	202	-	-	-	202
Charges liées aux placements	-	-	-	(11)	-	-	-	(11)
Autres produits	110	-	6	-	-	-	-	116
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	(88)	-	(88)
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	-	-	-	4	-	4
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	36	(2)	-	-	(8)	(4)	-	22
Coûts de financement	-	(45)	-	-	-	-	-	(45)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(115)	-	(115)
Autres charges	(41)	-	(17)	-	-	(62)	-	(120)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(91)	-	-	(91)
Total présenté dans le rapport de gestion	105	(47)	(11)	191	(99)	(265)	426	

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 clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 39 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires

Comme présenté dans les états financiers	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opérationnels ¹	Produit net des placements opérationnels	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opérationnels	Produit net de souscription	Total présenté aux états financiers
Période de neuf mois close le 30 septembre 2022								
Produit net de souscription ¹ (tableau 48)	-	-	-	-	-	979	1 199	2 178
Produit des placements	-	-	-	673	-	4	-	677
Charges liées aux placements	-	-	-	(25)	-	-	-	(25)
Autres produits	388	-	8	-	-	-	-	396
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	(402)	-	(402)
Produit tiré de la vente d'une entreprise	-	-	-	-	-	423	-	423
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	134	(7)	-	-	(30)	(12)	-	85
Coûts de financement	-	(127)	-	-	-	-	-	(127)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(269)	-	(269)
Autres charges	(178)	-	(115)	-	-	(176)	-	(469)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(466)	-	-	(466)
Total présenté dans le rapport de gestion	344	(134)	(107)	648	(496)	547	1 199	
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021								
Produit net de souscription ¹ (tableau 48)	-	-	-	-	-	88	1 187	1 275
Produit des placements	-	-	-	509	-	-	-	509
Charges liées aux placements	-	-	-	(23)	-	-	-	(23)
Autres produits	291	-	22	-	-	-	-	313
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	55	-	55
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	-	-	-	204	-	204
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	119	(8)	-	-	(26)	(14)	-	71
Coûts de financement	-	(111)	-	-	-	-	-	(111)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(296)	-	(296)
Autres charges	(125)	-	(51)	-	-	(124)	-	(300)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(310)	-	-	(310)
Total présenté dans le rapport de gestion	285	(119)	(29)	486	(336)	(87)	1 187	

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 clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

23.2 Rendement relatif

Résultat net ajusté, RPAA et RCPA

- Notre **rendement relatif** est évalué en fonction du RPAA et du RCPA, des ratios non conformes aux PCGR. Ces ratios sont calculés à l'aide de mesures financières non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des éléments liés à des acquisitions (*décrits ci-après*). Nous estimons que l'analyse de notre rendement consolidé en excluant ces éléments permet de mieux comparer notre rendement financier avec celui de nos pairs au fil du temps.
- L'un de nos principaux objectifs financiers est de dépasser notre cible de surperformance de 500 points de base du RCP de l'industrie. Aux fins de comparaison et de la rémunération au rendement, le RCP d'Intact correspond au RCPA, la mesure la plus comparable à l'industrie.

Le RPAA et le RCPA sont calculés à l'aide des mesures financières non conformes aux PCGR suivantes (suivies d'un astérisque*).

RPAA pour une période définie	Résultat net ajusté* attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	RCP pour une période de 12 mois	Résultat net ajusté* attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de cette même période		Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés* (<i>section 23.6</i>)

- Le **résultat net ajusté*** représente le résultat net attribuable aux actionnaires (mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable), compte non tenu de l'incidence après impôt des éléments liés à des acquisitions. Le résultat net ajusté est net du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. *Voir le tableau 40 – Rapprochement du RPAA et du RCPA au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS.*

Tableau 40 – Rapprochement du RPAA et du RCPA au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	370	295	2 012	1 375
Ajustements, après impôt (<i>voir tableau 41 pour plus de détails</i>)				
Moins l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	49	51	144	103
Moins les coûts d'acquisition et d'intégration	69	76	182	204
Moins le profit net sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	-	(33)	-	(2)
Moins les ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	24	3	14
Résultat net ajusté	488	413	2 341	1 694
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(15)	(14)	(44)	(40)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	473	399	2 297	1 654
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,4	176,1	175,7	157,8
RPAA, de base et dilué (en dollars)	2,70	2,26	13,07	10,48
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	3 129	2 074		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (<i>tableau 52</i>)	13 888	10 279		
RCPA pour les 12 derniers mois	22,5 %	20,2 %		

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Éléments liés à des acquisitions

- Les éléments liés à des acquisitions, qui sont présentés dans les résultats non opérationnels*, comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises ainsi que les coûts d'acquisition et d'intégration. Voir le tableau 41 ci-dessous et la section 23.1 – Rendement opérationnel pour plus de détails.

Le tableau suivant présente une ventilation des résultats non opérationnels entre les éléments liés à des acquisitions et les autres résultats non opérationnels, avant impôt et après impôt pour chacun des postes.

Tableau 41 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels

	T3-2022		T3-2021	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	(63)	(49)	(66)	(51)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(88)	(69)	(104)	(76)
Profit net (perte nette) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	-	-	38	33
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	-	-	(24)
Profit (perte) lié à des acquisitions	(151)	(118)	(132)	(118)
Autres profits nets (pertes nettes)	(229)	(182)	(126)	(102)
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	291	229	37	28
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(15)	(7)	(16)	(11)
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	4	4
Produit tiré de la vente d'une entreprise	-	-	-	-
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(35)	(29)	(21)	(16)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(11)	(11)	(11)	(9)
Autres résultats non opérationnels	1	-	(133)	(106)
Résultats non opérationnels	(150)	(118)	(265)	(224)
	Cumul 2022		Cumul 2021	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	(188)	(144)	(136)	(103)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(233)	(182)	(258)	(204)
Profit net (perte nette) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	-	-	3	2
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(3)	-	(14)
Profit (perte) lié à des acquisitions	(421)	(329)	(391)	(319)
Autres profits nets (pertes nettes)	(402)	(364)	52	68
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	1 120	858	154	114
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(42)	(25)	(48)	(35)
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	204	204
Produit tiré de la vente d'une entreprise	423	411	-	-
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(95)	(78)	(18)	(15)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(36)	(30)	(40)	(33)
Autres résultats non opérationnels	968	772	304	303
Résultats non opérationnels	547	443	(87)	(16)

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

23.3 Rendement consolidé

RCP et capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés

- Le **rendement consolidé** est évalué en fonction du RPA (PCGR) et du RCP, un ratio non conforme aux PCGR. Le RCP est fondé sur le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires. Toutefois, le dénominateur est ajusté pour refléter l'incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux.
- Le RPA et le RCP sont calculés comme suit. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont identifiées par un astérisque*.

RPA pour une période définie	Tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat	RCP pour une période de 12 mois	Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
			Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés* (section 23.6)
	Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires		
	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de cette même période		

- Le **résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires** est calculé selon les IFRS et exclut les dividendes déclarés sur actions privilégiées.

Tableau 42 – Rapprochement du RCP avec le résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires	370	295	2 012	1 375
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(15)	(14)	(44)	(40)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	355	281	1 968	1 335
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,4	176,1	175,7	157,8
RPA – de base et dilué (en dollars)	2,02	1,60	11,20	8,46
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 647	1 700		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 52)	13 888	10 279		
RCP pour les 12 derniers mois	19,1 %	16,5 %		

Tableau 43 – Rapprochement du RPAA et du RONPA avec le RPA, comme présenté selon les IFRS

	T3-2022		T3-2021	
	Après impôt	Par action	Après impôt	Par action
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	355	2,02	281	1,60
Ajouter : perte (profit) lié à des acquisitions (tableau 41)	118	0,68	118	0,66
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPAA)	473	2,70	399	2,26
Ajouter : autres résultats non opérationnels (tableau 41)	-	-	106	0,61
Ajouter : composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RONPA)	473	2,70	505	2,87
	Cumul 2022		Cumul 2021	
	Après impôt	Par action	Après impôt	Par action
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	1 968	11,20	1 335	8,46
Ajouter : perte (profit) lié à des acquisitions (tableau 41)	329	1,87	319	2,02
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPAA)	2 297	13,07	1 654	10,48
Ajouter : autres résultats non opérationnels (tableau 41)	(772)	(4,39)	(303)	(1,92)
Ajouter : composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	(24)	(0,14)	-	-
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RONPA)	1 501	8,54	1 351	8,56

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Taux d'impôt effectifs

- Le **taux d'impôt effectif** est évalué en fonction du **taux d'impôt effectif total** et du **taux d'impôt effectif opérationnel**, qui sont des ratios non conformes aux PCGR. Ces ratios tiennent compte de l'incidence de l'impôt sur le résultat de nos courtiers associés, lequel est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence (net de l'impôt) selon les IFRS.

Le taux d'impôt effectif total et le taux d'impôt effectif opérationnel sont calculés au moyen des mesures financières non conformes aux PCGR suivantes (identifiées par un astérisque*).

Taux d'impôt effectif total pour une période définie	Total de la charge (économie) d'impôt sur le résultat*	Taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel pour une période définie	Charge (économie) d'impôt sur le résultat opérationnel*
	Résultat avant impôt*		ROAI* (section 23.1)

- Le **total de la charge (économie) d'impôt sur le résultat** et la **charge (économie) d'impôt sur le résultat opérationnel** comprennent l'incidence de l'impôt sur le résultat de nos courtiers associés, qui est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence (net de l'impôt) selon les IFRS. *Voir les tableaux 38 et 39 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires.* Le **résultat avant impôt** et le **ROAI** sont présentés de la même manière. Ces mesures non conformes aux PCGR cadrent avec la méthode utilisée par la direction pour analyser le rendement opérationnel de nos courtiers associés (comptabilisé dans le produit net tiré de la distribution), avant impôt.

Tableau 44 – Rapprochement des taux d'impôt effectifs sur le résultat

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	456	391	2 467	1 697
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	8	8	30	26
Résultat avant impôt	464	399	2 497	1 723
Total de l'économie (charge) d'impôt sur le résultat (tableaux 38 et 39)	(94)	(99)	(496)	(336)
Résultat net	370	300	2 001	1 387
Total du taux d'impôt effectif sur le résultat, comme présenté dans le rapport de gestion	20,4 %	24,8 %	19,9 %	19,5 %
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI) (tableau 37)	614	664	1 950	1 810
Économie (charge) d'impôt liée au résultat opérationnel	(126)	(140)	(392)	(407)
Moins la composante opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	-	(5)	(13)	(12)
RON – déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle	488	519	1 545	1 391
Taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel, comme présenté dans le rapport de gestion	20,4 %	21,2 %	20,1 %	22,5 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

23.4 Volume de primes

Variation des PDS opérationnelles et variation des PDS opérationnelles en devises constantes

- Le **rendement consolidé des PDS (en matière de primes souscrites)** est évalué en fonction de la **variation des PDS opérationnelles en devises constantes**, qui est un ratio non conforme aux PCGR. Ce ratio représente la croissance (ou la baisse) des PDS opérationnelles (*définies ci-dessous*) calculée en appliquant le taux de change en vigueur pour l'exercice en cours aux PDS opérationnelles de l'exercice précédent.
- Avec l'acquisition de RSA, environ 65 % des PDS opérationnelles sont libellées en dollars canadiens, 19 % en livres sterling, 10 % en dollars américains et le reste principalement en euros. *Voir la section 21.1 – Taux de change*. La devise constante est largement utilisée par les multinationales pour mettre en évidence le rendement économique. À l'instar de nos pairs, nous croyons que cette mesure facilite l'analyse du rendement des PDS par rapport aux périodes correspondantes, l'incidence des fluctuations du taux de change étant exclue.
- Le **rendement sectoriel des PDS** de nos unités d'exploitation non canadiennes, le cas échéant, est également évalué en fonction de la variation des PDS opérationnelles en devises constantes, qui reflète la croissance des PDS opérationnelles, telle que présentée et gérée au niveau sectoriel (dans la monnaie fonctionnelle).
- Dans le rapport de gestion ou nos autres rapports financiers, nous présentons également la **variation des PDS opérationnelles**, un ratio non conforme aux PCGR. Ce ratio représente la croissance ou la baisse des PDS opérationnelles (définies ci-dessous), calculée en appliquant les taux de change respectifs en vigueur pour l'exercice en cours et l'exercice précédent. Lorsque c'est pertinent, nous présentons ces deux ratios de façon à mettre en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur le rendement des PDS.

Variation des PDS opérationnelles	PDS opérationnelles d'une période définie	Variation des PDS opérationnelles en devises constantes	PDS opérationnelles (en \$ CA) d'une période définie
	$\frac{\text{PDS opérationnelles de l'exercice précédent}}{\text{PDS opérationnelles de l'exercice précédent}}$		$\frac{\text{PDS opérationnelles (en \$ CA) de l'exercice précédent selon le taux de change en vigueur}}{\text{PDS opérationnelles (en \$ CA) de l'exercice précédent selon le taux de change en vigueur}}$

La variation des PDS opérationnelles en devises constantes et la variation des **PDS opérationnelles** sont calculées en utilisant les PDS opérationnelles, une mesure financière non conforme aux PCGR.

- Les **PDS opérationnelles** 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. 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. Les PDS sont la mesure conforme aux PCGR la plus comparable aux PDS opérationnelles.
- 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 et le volume d'affaires.
- Pour calculer le rendement de la Société par rapport à l'industrie au Canada aux fins de la rémunération au rendement, la croissance des PDS est fondée sur la présentation des états financiers.

Tableau 45 – Rapprochement des PDS opérationnelles et des PDS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
PDS, comme présentées selon les IFRS	5 796	5 719	17 127	12 676
Moins l'incidence des groupements d'assureurs et des ententes de façade	(309)	(212)	(894)	(345)
Moins les PDS des unités d'exploitation abandonnées	(56)	(84)	(346)	(91)
Plus l'incidence de la normalisation des polices d'assurance pluriannuelles	12	24	41	26
PDS opérationnelles, comme présentées dans le rapport de gestion	5 443	5 447	15 928	12 266
Croissance des PDS opérationnelles	- %	67 %	30 %	34 %
Croissance des PDS opérationnelles (en devises constantes)	2 %	68 %	31 %	35 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

PNS opérationnelles

- Nous constatons que de nombreux pairs de l'industrie utilisent les primes nettes souscrites (PNS) pour rendre compte de leur rendement des PDS. Les PNS tiennent compte des risques assumés et cédés à l'égard des primes souscrites.
- Afin d'améliorer l'analyse de notre rendement des PDS par rapport à celui de nos pairs de l'industrie, nous présentons les PNS opérationnelles, une mesure financière non conforme aux PCGR, dans nos informations financières trimestrielles supplémentaires qui se trouvent à la section « Investisseurs » de notre site Web au www.intactfc.com. Les PNS opérationnelles correspondent aux PNS (mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable), normalisées pour tenir compte de l'incidence des polices d'assurance pluriannuelles, si l'on exclut les PNS des unités d'exploitation abandonnées. *Voir le tableau 46 ci-après.*

Tableau 46 – Rapprochement des PNS opérationnelles et des PNS, comme présentées selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
PNS (comme présentées selon les IFRS)	5 291	5 279	15 235	11 844
Moins les PNS des unités d'exploitation abandonnées	(43)	(70)	(290)	(92)
Plus l'incidence de la normalisation des polices d'assurance pluriannuelles	12	1	41	4
PNS opérationnelles	5 260	5 210	14 986	11 756

Variation des PNA opérationnelles et variation des PNA opérationnelles en devises constantes

- La **croissance consolidée des PNA opérationnelles** est évaluée en fonction de la **variation des PNA opérationnelles**, un ratio financier non conforme aux PCGR.
- La **croissance sectorielle des PNA** de nos unités d'exploitation non canadiennes, le cas échéant, est évaluée en fonction de la **variation des PNA opérationnelles en devises constantes**, un ratio non conforme aux PCGR qui reflète la croissance des PNA opérationnelles, telle que présentée et gérée au niveau sectoriel (dans la monnaie fonctionnelle). Nous croyons que ce ratio facilite l'analyse de notre rendement financier par rapport aux périodes correspondantes, l'incidence des fluctuations du taux de change étant exclue. Lorsque c'est pertinent, comme pour les PDS opérationnelles, nous présentons ces deux ratios de façon à mettre en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur la croissance des PNA opérationnelles.
- La variation des PNA opérationnelles et la variation des PNA opérationnelles en devises constantes sont calculées selon la même méthode que la variation des PDS opérationnelles et la variation des PDS opérationnelles (en devises constantes), mais en utilisant les PNA opérationnelles, une mesure financière non conforme aux PCGR.
- Les **PNA opérationnelles** correspondent aux PNA (la mesure non conforme aux PCGR la plus directement comparable), si l'on exclut les PNA des unités d'exploitation abandonnées. Nous estimons que cette mesure reflète mieux le rendement opérationnel de nos activités de base. *Voir le tableau 47 ci-dessous.*

Tableau 47 – Rapprochement des PNA opérationnelles et des PNA, comme présentées selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
PNA (comme présentées selon les IFRS)	4 945	4 950	14 738	11 235
Moins les PNA des unités d'exploitation abandonnées	(65)	(79)	(358)	(123)
PNA opérationnelles, comme présentées dans le rapport de gestion	4 880	4 871	14 380	11 112
Croissance des PNA opérationnelles	- %	70 %	29 %	33 %

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

23.5 Rentabilité au chapitre de la souscription

Produit net (perte nette) de souscription et ratio combiné opérationnel

- Le **rendement au chapitre de la souscription** est évalué en fonction du ratio combiné opérationnel, du ratio des sinistres (incluant le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours, le ratio des sinistres liés aux catastrophes et le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures) et du ratio des frais (incluant le ratio des commissions, le ratio des frais généraux et le ratio des taxes sur primes), soit des ratios non conformes aux PCGR (*définis ci-après*).
- Le rendement au chapitre de la souscription est géré et mesuré de manière uniforme sur une **base opérationnelle**, conformément à la méthode de présentation du RON et du RONPA. Les éléments non opérationnels exclus du rendement au chapitre de la souscription comprennent les résultats de souscription des unités d'exploitation abandonnées, la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle et l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription (*voir la section 23.1 – Rendement opérationnel pour plus de détails*). Nous estimons que cette base fournit aux investisseurs et aux analystes financiers une mesure précieuse de notre rendement au chapitre de la souscription continue en ce qui a trait à la discipline et à la rentabilité en matière de souscription.
- Bien que le ratio combiné opérationnel et les composantes du rendement au chapitre de la souscription soient des mesures couramment utilisées dans l'industrie, elles n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS (ou des PCGR) et peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires utilisées par d'autres sociétés de notre industrie.
- Les ratios de souscriptions sont calculés à l'aide des mesures financières non conformes aux PCGR suivantes (identifiées par un astérisque*).

Ratio combiné opérationnel			
Un ratio combiné opérationnel inférieur à 100 % indique que les résultats de souscription sont rentables. Un ratio combiné opérationnel supérieur à 100 % indique que les résultats de souscription ne sont pas rentables.			
Ratio des sinistres (<i>voir ci-dessous</i>) + Ratio des frais (<i>voir ci-dessous</i>)			
Ratio des sinistres		Ratio des frais	
Sinistres nets opérationnels* (<i>définis ci-après</i>)		Frais de souscription nets opérationnels* (<i>définis ci-après</i>)	
PNA opérationnelles* (<i>section 23.4</i>)		PNA opérationnelles* (<i>section 23.4</i>)	
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	Sinistres nets opérationnels en excluant les sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et l'évolution des sinistres des années antérieures ¹ (<i>section 23.5</i>) PNA opérationnelles* compte non tenu de l'incidence des primes de reconstitution (<i>section 23.5</i>)	Ratio des commissions	Commissions ¹ (<i>section 23.5</i>) PNA opérationnelles* (<i>section 23.4</i>)
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours ¹ , plus les primes nettes de reconstitution (<i>section 23.5</i>) PNA opérationnelles* compte non tenu de l'incidence des primes de reconstitution (<i>section 23.5</i>)	Ratio des frais généraux	Frais généraux ¹ (<i>section 23.5</i>) PNA opérationnelles* (<i>section 23.4</i>)
Ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures	Évolution des sinistres des années antérieures ¹ (<i>section 23.5</i>) PNA opérationnelles* (<i>section 23.4</i>)	Ratio des taxes sur primes	Taxes sur primes ¹ (<i>section 23.5</i>) PNA opérationnelles* (<i>section 23.4</i>)

¹ Ces mesures supplémentaires, qui sont définies ci-après, sont présentées sur une base trimestrielle dans notre rapport de gestion et d'autres rapports financiers afin de fournir plus de renseignements sur le ratio des sinistres et le ratio des frais.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- Le **produit net (la perte nette) de souscription***, utilisé dans le calcul du ratio combiné opérationnel est une mesure opérationnelle correspondant aux PNA opérationnelles moins les sinistres nets opérationnels et les frais de souscription nets opérationnels. La mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable est le produit net de souscription, qui 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. *Voir le tableau 48 – Rapprochement du produit net de souscription avec le produit net de souscription comme présenté selon les IFRS.*
 - Les **sinistres nets opérationnels** sont utilisés dans le calcul du ratio des sinistres. Les sinistres nets opérationnels correspondent aux sinistres nets survenus (mesure conforme aux PCGR la plus comparable), exclusion faite de l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription, de l'ajustement de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle et des sinistres nets des unités d'exploitation abandonnées. *Voir le tableau 49 – Rapprochement des sinistres nets opérationnels et des sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS.*
 - Pour donner un meilleur aperçu de notre rendement de l'exercice en cours, de l'incidence des sinistres liés aux catastrophes (qui peuvent être volatils) et de l'évolution des sinistres des années antérieures, nous analysons les sinistres nets opérationnels comme suit dans notre rapport de gestion et nos autres rapports financiers.
 - Les **sinistres nets opérationnels (compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et de l'évolution des sinistres des années antérieures)** sont utilisés dans le calcul du ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours. Les sinistres liés aux catastrophes et l'évolution des sinistres des années antérieures sont imprévisibles et peuvent être volatils, de sorte que leur exclusion procure un aperçu plus précis de notre analyse du rendement sous-jacent de l'exercice en cours.
 - Les **sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours** sont utilisés dans le calcul du ratio des sinistres liés aux catastrophes. Un sinistre lié à une catastrophe est défini comme un sinistre ou un groupe de sinistres lié à un événement unique de l'année de survenance en cours dont le coût, avant la réassurance, est égal ou supérieur à un seuil de catastrophe prédéterminé. À compter du 1^{er} juillet 2021, le seuil de catastrophe par secteur se présente comme suit : Assurance de dommages – Canada : 10 millions \$; Assurance de dommages – RU&I : 7,5 millions £; Assurance de dommages – États-Unis : 5 millions \$ US. Les sinistres liés aux catastrophes présentés peuvent être liés à des conditions météorologiques ou non et excluent ceux des unités d'exploitation abandonnées.
 - L'**évolution des sinistres des années antérieures** est utilisée dans le calcul du ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures. L'évolution des sinistres des années antérieures est définie comme la variation du passif des sinistres des années antérieures pour la période considérée, déduction faite de la réassurance, compte non tenu de l'évolution des sinistres des années antérieures des unités d'exploitation abandonnées. Une diminution du passif des sinistres indique une évolution favorable des sinistres des années antérieures. Une augmentation du passif des sinistres indique une évolution défavorable des sinistres des années antérieures.
 - Les **frais de souscription nets opérationnels** comprennent les commissions (incluant les commissions régulières et variables), les taxes sur primes et les frais généraux liés aux activités de souscription, déduction faite des autres produits tirés de la souscription. Les frais de souscription nets opérationnels sont utilisés dans le calcul du ratio des frais (incluant le ratio des commissions, le ratio des frais généraux et le ratio des taxes sur primes).
 - Les frais de souscription nets opérationnels correspondent aux frais de souscription (mesures conformes aux PCGR la plus comparable), déduction faite des autres produits tirés de la souscription et en excluant un ajustement pour tenir compte de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle et des frais de souscription des unités d'exploitation abandonnées.
 - Les autres produits tirés de la souscription comprennent les redevances perçues auprès des titulaires de polices relativement aux coûts engagés en vertu des plans de facturation annuels de la Société, ainsi que les honoraires reçus pour l'administration d'une partie du portefeuille de contrats d'assurance de la Facility Association (FA) et d'autres portefeuilles.

Voir le tableau 50 – Rapprochement des frais de souscription nets opérationnels avec les frais de souscription comme présentés selon les IFRS.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 48 – Rapprochement du produit net de souscription avec le produit net de souscription comme calculé selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Primes nettes acquises comme présentées selon les IFRS	4 945	4 950	14 738	11 235
Autres produits tirés de la souscription comme présentés selon les IFRS	78	77	229	157
Sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS	(2 767)	(2 883)	(7 899)	(6 171)
Frais de souscription comme présentés selon les IFRS	(1 653)	(1 718)	(4 890)	(3 946)
Produit net (perte nette) de souscription comme présenté selon les IFRS	603	426	2 178	1 275
Moins l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription (tableau 15)	(291)	(37)	(1 120)	(154)
Moins la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle (tableau 15)	15	16	42	48
Moins la perte (le produit) de souscription des unités d'exploitation abandonnées (tableau 17)	35	21	99	18
Produit net (perte nette) de souscription présenté dans le rapport de gestion	362	426	1 199	1 187
PNA opérationnelles (tableau 47)	4 880	4 871	14 380	11 112
Ratio combiné opérationnel	92,6 %	91,3 %	91,7 %	89,3 %

Tableau 49 – Rapprochement des sinistres nets opérationnels et des sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS	2 767	2 883	7 899	6 171
Moins l'incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	291	37	1 120	154
Moins l'ajustement pour tenir compte de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(6)	(6)	(16)	(18)
Moins les sinistres nets des unités d'exploitation abandonnées	(74)	(63)	(307)	(89)
Autres produits tirés de la souscription portés en déduction des frais de souscription	(10)	(18)	(31)	(18)
Sinistres nets opérationnels présentés dans le rapport de gestion	2 968	2 833	8 665	6 200
Moins les sinistres nets liés aux catastrophes de l'exercice en cours (tableau 13)	(229)	(365)	(659)	(490)
Moins l'évolution favorable (défavorable) des sinistres des années antérieures (tableau 12)	143	148	545	434
Sinistres nets opérationnels (en excluant les sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et l'évolution des sinistres des années antérieures)	2 882	2 616	8 551	6 144
PNA opérationnelles (tableau 47)	4 880	4 871	14 380	11 112
Moins les primes de reconstitution cédées (recouvrées)	4	-	7	1
PNA opérationnelles, compte non tenu des primes de reconstitution	4 884	4 871	14 387	11 113
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours ¹	58,9 %	53,7 %	59,5 %	55,3 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution) ¹ (tableau 13)	4,8 %	7,5 %	4,6 %	4,4 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures ² (tableau 12)	(2,9) %	(3,0) %	(3,8) %	(3,9) %
Ratio des sinistres²	60,8 %	58,2 %	60,3 %	55,8 %

¹ Calculé à l'aide des PNA opérationnelles avant les primes de reconstitution.² Calculé à l'aide des PNA opérationnelles.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 50 – Rapprochement des frais de souscription nets opérationnels avec les frais de souscription comme présentés selon les IFRS

	T3-2022	T3-2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Frais de souscription comme présentés selon les IFRS	1 653	1 718	4 890	3 946
Autres produits tirés de la souscription portés en déduction des frais de souscription	(68)	(59)	(198)	(139)
Moins l'ajustement pour tenir compte de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(9)	(10)	(26)	(30)
Moins les frais de souscription des unités d'exploitation abandonnées	(26)	(37)	(150)	(52)
Frais de souscription nets opérationnels, comme présentés dans le rapport de gestion	1 550	1 612	4 516	3 725
Commissions	828	901	2 356	2 056
Frais généraux	588	576	1 760	1 323
Taxes sur primes	134	135	400	346
PNA opérationnelles (tableau 47)	4 880	4 871	14 380	11 112
Ratio des commissions	17,0 %	18,5 %	16,4 %	18,5 %
Ratio des frais généraux	12,1 %	11,8 %	12,2 %	11,9 %
Ratio des taxes sur primes	2,7 %	2,8 %	2,8 %	3,1 %
Ratio des frais	31,8 %	33,1 %	31,4 %	33,5 %

23.6 Solidité financière

Marge sur le capital total et ratios de capital réglementaires

- La solidité du capital du groupe est mesurée en fonction de la marge sur le capital total.
- Chaque territoire de réglementation des compagnies d'assurance définit son propre ratio de surveillance du capital utilisé pour évaluer la capacité des compagnies d'assurance à s'acquitter de leurs obligations au titre des polices. *Voir la section 20 – Gestion du capital pour plus de détails.*

Marge sur le capital total à la fin d'une période définie	La marge sur le capital total comprend le capital excédant les seuils d'intervention de la Société ¹ dans les entités d'assurance réglementées au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni et dans d'autres territoires étrangers, et les fonds détenus dans des entités non réglementées, déduction faite des fonds propres accessoires engagés par la Société.	Ratios de capital réglementaire à la fin d'une période définie	Test de capital minimal (comme défini par le BSIF et l'AMF au Canada), capital fondé sur le risque (comme défini par la NAIC aux États-Unis) et capital de solvabilité requis (comme défini par la PRA dans le secteur RU&I)
---	---	--	--

¹ Le seuil d'intervention moyen des sociétés d'assurance réglementées au Canada est un TCM de 168 %. Le seuil d'intervention varie selon l'entité juridique canadienne. Le seuil d'intervention des sociétés d'assurance réglementées est un CFR de 200 % aux États-Unis et un CSR de 120 % au Royaume-Uni.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Valeur comptable par action (VCPA) et VCPA (à l'exclusion du CAERG)

- L'évolution de la valeur comptable est évaluée en fonction de la VCPA (*définie ci-dessous*), laquelle est calculée selon les mesures conformes aux PCGR. La VCPA est une importante mesure d'évaluation utilisée par les investisseurs et communiquée de manière uniforme dans le rapport de gestion et nos autres rapports financiers.
- À l'instar de nos pairs dans le secteur, nous présentons la VCPA (à l'exclusion du CAERG), un ratio financier non conforme aux PCGR, dans les informations financières supplémentaires se trouvent à la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com. À notre avis, l'exclusion du CAERG du numérateur permet aux investisseurs d'éliminer la volatilité qui découle principalement des variations des conditions du marché, notamment les variations des taux d'intérêt et des taux de change.

VCPA à la fin d'une période définie	Capitaux propres ordinaires Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date	VCPA (à l'exclusion du CAERG) à la fin d'une période définie	Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG) Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date
---	---	--	---

Tableau 51 – Calcul de la VCPA et de la VCPA (à l'exclusion du CAERG)

Aux 30 septembre	2022	2021
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	15 150	15 123
Moins les actions privilégiées, présentées selon les IFRS	(1 322)	(1 175)
Capitaux propres ordinaires	13 828	13 948
Moins le CAERG, présenté selon les IFRS	1 629	(575)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (compte non tenu du CAERG)	15 457	13 373
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date (en millions)	175,3	176,1
VCPA	78,90	79,21
VCPA (à l'exclusion du CAERG)	88,19	75,95

Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés

- **Les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés***, une mesure financière non conforme aux PCGR, sont utilisés dans le calcul du RCP et du RCPA. Ils correspondent à la moyenne des capitaux propres au début et à la fin de la période, ajustés proportionnellement (au nombre de jours) pour les transactions importantes portant sur les capitaux. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires et les actions privilégiées sont des mesures définies conformément aux IFRS. *Voir le tableau 52 ci-après.*
- **Les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG**, une mesure financière non conforme aux PCGR, sont utilisés dans le calcul du RCPO. Ils correspondent à la moyenne des capitaux propres, à l'exclusion du CAERG, au début et à la fin de la période, ajustés proportionnellement (au nombre de jours) pour les transactions importantes portant sur les capitaux. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires, les actions privilégiées et le CAERG sont des mesures définies conformément aux IFRS. *Voir le tableau 52 ci-après.*
- À notre avis, l'ajustement des actions ordinaires émises proportionnellement au nombre de jours reflète mieux la moyenne de nos capitaux propres ordinaires utilisée pour calculer le RCP, le RCPA et le RCPO.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 52 – Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés et capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG)

Aux 30 septembre	2022	2021
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (<i>tableau 51</i>)	13 828	13 948
Moins les actions ordinaires émises au cours de la période	-	(4 311)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, en excluant les actions ordinaires émises au cours de la période	13 828	9 637
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période	13 948	8 040
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, en excluant les actions ordinaires émises au cours de la période	13 888	8 838
Incidence pondérée de l'émission d'actions ordinaires du 1 ^{er} juin 2021	-	1 441
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés	13 888	10 279
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (à l'exclusion du CAERG) (<i>tableau 51</i>)	15 457	13 373
Moins les actions ordinaires émises au cours de la période	-	(4 311)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, à l'exclusion du CAERG et des actions ordinaires émises au cours de la période	15 457	9 062
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période, à l'exclusion du CAERG	13 373	7 736
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG et des actions ordinaires émises au cours de la période	14 415	8 399
Incidence pondérée de l'émission d'actions ordinaires du 1 ^{er} juin 2021	-	1 441
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, compte non tenu du CAERG	14 415	9 840

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Capital total ajusté et ratio de la dette sur le capital total ajusté

Le ratio de la dette sur le capital total ajusté et le total du ratio de levier, des ratios non conformes aux PCGR, sont calculés à l'aide des mesures financières non conformes aux PCGR suivantes (identifiées par un astérisque*).

Ratio de la dette sur le capital total ajusté à la fin d'une période définie	Dette impayée (excluant les titres hybrides)* (tableau 53) Capital total ajusté*	Total du ratio de levier à la fin d'une période définie	Dette impayée et actions privilégiées (y compris les participations ne donnant pas le contrôle)* (tableau 53) Capital total ajusté*

- La **dette impayée (excluant les titres hybrides)** représente la dette impayée (mesure conforme aux PCGR la plus comparable), en excluant les billets subordonnés hybrides. Nous classons les titres hybrides avec les actions privilégiées puisqu'ils sont convertibles en actions privilégiées de même rang que nos actions privilégiées existantes en cas de défaut de paiement ou de faillite.
- Le **capital total ajusté*** représente la somme de la dette impayée, des capitaux propres attribuables aux actionnaires et des instruments sous forme de billets de catégorie 1 assortis de conditions et d'actions privilégiées détenus par les filiales, à la même date (voir le tableau 53 ci-dessous). Les instruments sous forme de billets de catégorie 1 assortis de conditions et d'actions privilégiées détenus par les filiales sont compris dans les capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

Tableau 53 – Rapprochement de la dette impayée (excluant les titres hybrides) et du capital total ajusté avec la dette impayée, les capitaux propres attribuables aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, présentés selon les IFRS

Aux	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 déc. 2021
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 796	4 345	5 229
Moins les billets hybrides subordonnés (note 12.3)	(247)	(247)	(247)
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 549	4 098	4 982
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 796	4 345	5 229
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	15 150	15 515	15 674
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, présentés selon les IFRS			
Comprend : RSA Insurance Group plc, comme présentés selon les IFRS			
Billets de catégorie 1 (note 14.1)	-	-	510
Actions privilégiées (note 14.1)	285	285	285
Capital total ajusté	20 231	20 145	21 698
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 549	4 098	4 982
Capital total ajusté	20 231	20 145	21 698
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	22,5 %	20,3 %	23,0 %
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 796	4 345	5 229
Actions privilégiées, comme présentées selon les IFRS	1 322	1 322	1 175
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle : RSA Insurance Group plc, comme présentés selon les IFRS			
Billets de catégorie 1 (note 14.1)	-	-	510
Actions privilégiées (note 14.1)	285	285	285
Dette impayée et actions privilégiées (y compris les participations ne donnant pas le contrôle)	6 403	5 952	7 199
Capital total ajusté (voir ci-dessus)	20 231	20 145	21 698
Total du ratio de levier	31,7 %	29,5 %	33,2 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	22,5 %	20,3 %	23,0 %
Actions privilégiées et titres hybrides	9,2 %	9,2 %	10,2 %

Se reporter à la note 12 – Dette impayée et à la note 14 – Participations ne donnant pas le contrôle des états financiers consolidés intermédiaires pour de plus amples renseignements sur la composition des éléments présentés dans le tableau ci-dessus.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 24 - Questions de comptabilité et de communication de l'information

24.1 Transition à l'IFRS 17, Contrats d'assurance et à l'IFRS 9, Instruments financiers

L'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 ») et l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2023. *Se reporter à la note 24.1 – Contrats d'assurance et instruments financiers des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir plus de renseignements et connaître l'incidence attendue de ces normes sur nos états financiers.*

Les faits saillants présentés ci-dessous visent à fournir une information utile fondée sur notre évaluation préliminaire de l'incidence que pourraient avoir ces deux normes avant qu'elles n'entrent en vigueur, et sont par conséquent susceptibles de changer.

Rappel : Aperçu des nouvelles normes¹

- **Les sociétés d'assurance de dommages devraient être moins touchées que les sociétés d'assurance vie par l'entrée en vigueur de l'IFRS 17**, puisque cette nouvelle norme est plus étroitement alignée sur la norme actuelle (IFRS 4) pour ce qui est des contrats d'assurance de courte durée admissibles à l'application de la méthode simplifiée.
- **Dans l'ensemble, ces normes n'ont pas d'incidence sur les données économiques et sur la stratégie, et nos deux objectifs financiers demeurent inchangés** (croissance du RONPA à un taux annuel à long terme de 10 % et surperformance de 5 points par rapport au RCP de l'industrie).
- **Ces deux nouvelles normes entraînent peu de changements dans le rapport de gestion de manière globale**, puisqu'elles n'ont pas d'incidence sur notre façon de gérer et d'évaluer notre rendement. Toutefois, elles devraient donner lieu à des changements importants à la présentation des états financiers et aux informations à fournir.
- **Aucun changement important au RONPA n'est prévu** au fil du temps selon notre premier avis, bien que les changements dans la présentation donneront lieu à des reclassements dans le résultat opérationnel.
- Nos placements continueront d'être évalués à la juste valeur, bien que certains placements en titres de capitaux propres devront maintenant être réévalués à la valeur de marché par le biais du résultat net plutôt que par le biais des AERG. **Ce changement pourrait apporter plus de volatilité aux résultats non opérationnels et au RPA, mais n'aura pas d'incidence sur le RONPA, la VCPA ou le capital réglementaire.**

¹ Voir la section 20 – Questions de comptabilité et de communication de l'information du rapport de gestion du T2-2022 pour de plus amples renseignements.

Mise à jour : Incidence financière au moment de la transition

- **L'incidence de la transition sur la VCPA ne devrait pas être importante** selon nos estimations préliminaires :
 - **À la transition à l'IFRS 17¹**, nous estimons que la **VCPA augmentera d'au plus 3,5 %**. Cette augmentation s'explique principalement par le report de certains coûts indirects qui étaient auparavant passés en charges lorsqu'ils étaient engagés. Selon l'IFRS 17, ces coûts seront désormais inscrits à l'actif et amortis selon la méthode linéaire, ce qui se traduira par une augmentation des capitaux propres au moment de la transition.
 - **À la transition à l'IFRS 9¹**, l'incidence sur la **VCPA ne devrait pas être importante** et l'incidence de la nouvelle provision pour pertes de crédit attendues devrait être négligeable. En outre, des changements de classement entraîneront le reclassement d'une partie des profits latents ou des pertes latentes actuellement comptabilisées dans le CAERG vers les résultats non distribués, sans incidence globale sur la VCPA.
- Ces estimations préliminaires sont susceptibles de changer et seront finalisées au quatrième trimestre de 2022.

¹ La date de transition à l'IFRS 17 est le 1^{er} janvier 2022 et la date de transition à l'IFRS 9 est le 1^{er} janvier 2023.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

24.2 Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

La préparation d'états financiers selon les IFRS exige que la direction pose des jugements, fasse des estimations et formule des hypothèses qui peuvent avoir une incidence importante sur les montants constatés à titre d'actifs et de passifs et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, de même que sur les montants constatés à titre de produits et de charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels peuvent différer de façon importante de ces estimations.

Les principales estimations et hypothèses qui présentent un risque d'entraîner un rajustement important de la valeur comptable de certains actifs et passifs sont les suivantes :

Renvois à nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021			
Pandémie de COVID-19	<i>Note 3.2</i>	Perte de valeur des actifs financiers	<i>Note 25.2</i>
Regroupements d'entreprises	<i>Note 5.2</i>	Évaluation de la charge d'impôt	<i>Note 27.3</i>
Évaluation du passif des sinistres	<i>Note 11.3</i>	Évaluation de l'obligation au titre des prestations définies	<i>Note 30.6</i>
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	<i>Note 15.2</i>		

24.3 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.

La direction, suivant la directive du chef de la direction et du chef des finances de la Société, et sous leur supervision, a évalué la conception de nos contrôles et de nos procédures de communication de l'information, conformément aux exigences du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (« Règlement 52-109 ») des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Cette évaluation a confirmé, sous réserve des limites inhérentes mentionnées au paragraphe précédent, qu'en date du 30 septembre 2022 les contrôles et procédures de communication de l'information étaient conçus de façon appropriée. Ainsi, la direction peut fournir une assurance raisonnable que les informations importantes concernant la Société et ses filiales lui sont rapportées en temps opportun, de façon à fournir aux investisseurs une information complète et fiable.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

24.4 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.

La direction a évalué la conception de son CIIF au sens du Règlement 52-109. L'évaluation a été fondée sur les critères établis dans l'« Internal Control-Integrated Framework » publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO »). Cette évaluation a été effectuée par le chef de la direction et le chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et du personnel de la Société dans la mesure jugée nécessaire. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que le CIIF était conçu de façon appropriée au 30 septembre 2022.

Malgré son évaluation, la direction reconnaît que tous les contrôles et procédures, quelle qu'en soit la qualité de conception et de fonctionnement, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, mais non absolue de l'atteinte des objectifs souhaités en matière de contrôle.

Au T3-2022, aucune modification significative apportée à notre CIIF continu n'a eu d'incidence importante ou n'était raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre CIIF.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 25 - Renseignements pour les actionnaires**25.1 Capital-actions autorisé et données sur les actions en circulation**

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

Tableau 54 – Données sur les actions en circulation (nombre d'actions)

Au 7 novembre 2022	
Actions ordinaires ¹	175 256 968
Catégorie A	
Actions privilégiées de série 1	10 000 000
Actions privilégiées de série 3	10 000 000
Actions privilégiées de série 5	6 000 000
Actions privilégiées de série 6	6 000 000
Actions privilégiées de série 7	10 000 000
Actions privilégiées de série 9	6 000 000
Actions privilégiées de série 11 ²	6 000 000

¹ Reflète les 175 264 168 actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2022, moins les 7 200 actions ordinaires rachetées et annulées dans le cadre de l'OPRA depuis cette date.² Actions privilégiées émises le 15 mars 2022.*Voir notre notice annuelle pour plus de détails sur les droits des actionnaires et la note 13 – Actions ordinaires et actions privilégiées des états financiers consolidés intermédiaires pour des renseignements additionnels.***25.2 Dividendes trimestriels déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées**

Tableau 55 – Dividendes déclarés par action

	T4-2022	T3-2022
Actions ordinaires	1,00	1,00
Catégorie A		
Actions privilégiées de série 1	0,21225	0,21225
Actions privilégiées de série 3	0,2160625	0,2160625
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
Actions privilégiées de série 9	0,3375	0,3375
Actions privilégiées de série 11	0,328125	0,328125

Le 8 novembre 2022, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T4-2022.

25.3 Dates prévues de la publication de nos résultats financiers

T4-2022	T1-2023	T2-2023	T3-2023
7 février 2023	10 mai 2023	2 août 2023	7 novembre 2023

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 26 - Principales informations trimestrielles

26.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 56 – Principales informations trimestrielles¹

	2022			2021			2020	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Primes directes souscrites	5 796	6 238	5 093	5 318	5 719	4 414	2 543	2 928
PDS opérationnelles	5 443	5 807	4 678	5 017	5 447	4 297	2 522	2 872
Produits opérationnels par secteur ¹	5 244	5 118	5 089	5 270	5 189	3 748	2 997	3 120
PNA opérationnelles	4 880	4 758	4 742	4 931	4 871	3 482	2 759	2 879
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	229	248	182	186	365	73	52	74
Évolution favorable des sinistres des années antérieures	(143)	(179)	(223)	(160)	(148)	(136)	(150)	(28)
Produit net de souscription	362	441	396	600	426	464	297	415
Ratio combiné opérationnel ²	92,6 %	90,7 %	91,7 %	87,8 %	91,3 %	86,7 %	89,3 %	85,6 %
Produit net des placements opérationnel	232	211	205	220	191	154	141	143
Produit tiré de la distribution	111	141	92	77	105	118	62	72
RON	488	569	488	678	519	515	357	467
Résultat net	370	1 184	447	701	300	573	514	378
Résultat net attribuable aux actionnaires	370	1 183	459	692	295	566	514	378
Données par action, de base et diluées (en dollars)								
RONPA	2,70	3,14	2,70	3,78	2,87	3,26	2,40	3,18
RPA	2,02	6,64	2,53	3,85	1,60	3,59	3,51	2,55

¹ Cette mesure a été ajustée pour l'aligner sur celle adoptée dans les états financiers consolidés intermédiaires. Les chiffres comparatifs sont présentés de la même manière.

² Voir la section 26.2 – Caractère saisonnier de l'industrie de l'assurance de dommages.

26.2 Caractère saisonnier de l'industrie de l'assurance de dommages

L'industrie de l'assurance de dommages 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 T4-2021

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

Voir la section 17 – Caractère saisonnier de l'industrie de l'assurance de dommages.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 27 - Glossaire et définitions

 Cette icône désigne les données se rapportant à l'information sur nos AESG, ainsi que leur incidence sur nos résultats, le cas échéant.

27.1 Glossaire des abréviations

Description		Description	
ABI	Association of British Insurers	PDS	Primes directes souscrites
AERG	Autres éléments du résultat global	PNA	Primes nettes acquises
AESG	Activités environnementales, sociales et de gouvernance	PNS	Primes nettes souscrites
AG	Agent général/agents généraux	PRA	Prudential Regulatory Authority
AMF	Autorité des marchés financiers	RCP	Rendement des capitaux propres
ARM	Ajustement fondé sur le rendement du marché	RCPA	RCP ajusté
BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières	RCPO	RCP opérationnel
CAERG	Cumul des AERG	ROAI	Résultat opérationnel avant impôt
CFR	Capital fondé sur le risque (États-Unis)	RON	Résultat opérationnel net
CSR	Capital de solvabilité requis (Europe)	RONPA	RON par action
DAV	Disponible à la vente	RPA	Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
DBRS	Dominion Bond Rating Services	RPAA	RPA ajusté
DKK	Couronne danoise, la monnaie du Danemark	RU	Royaume-Uni
É.-U.	États-Unis	RU&I	Royaume-Uni et international
ERM	Effet du rendement du marché	S&P	Standard & Poor's
Fitch	Fitch Ratings Inc.	TAC	Titres adossés à des créances
GBP (£)	Livre sterling, la monnaie du Royaume-Uni	TACH	Titres adossés à des créances hypothécaires
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)
Moody's	Moody's Investor Service Inc.	TSX	Bourse de Toronto
NAIC	National Association of Insurance Commissioners	VCPA	Valeur comptable par action
OPRA	Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités	\$ CA	Dollar canadien
pdb	Points de base	\$ US	Dollar américain

Rapport de gestion pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

27.2 Définitions des mesures du rendement et des termes clés utilisés dans notre rapport de gestion

- Sauf indication contraire, les PDS opérationnelles désignent 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 opérationnelles » dans le présent rapport de gestion).
- Sauf indication contraire, les résultats de souscription et les ratios y afférents excluent l'ARM et les résultats des unités d'exploitation abandonnées. Les ratios des frais et des frais généraux qui figurent dans le présent rapport sont nets des autres produits tirés de la souscription.
- Un sinistre lié à une catastrophe est défini comme un sinistre ou un groupe de sinistres lié à un événement unique dont le coût, avant la réassurance, est égal ou supérieur à un seuil de catastrophe prédéterminé. Les sinistres liés aux catastrophes présentés peuvent être liés à des conditions météorologiques ou non (événements non liés aux conditions météorologiques) et excluent ceux des unités d'exploitation abandonnées. À compter du 1^{er} juillet 2021, le seuil de catastrophe se présente comme suit : Assurance de dommages – Canada : 10 millions \$; assurance de dommages – RU&I : 7,5 millions £; et assurance de dommages aux États-Unis : 5 millions \$ US.
- Un sinistre important est défini comme un sinistre unique, qui est considéré comme important, mais inférieur au seuil de catastrophe.
- 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 de catastrophe.
- 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 la fréquence des sinistres et des événements météorologiques précis, et en tenant également compte de la cause sous-jacente des sinistres.