

Deuxième trimestre 2022

2

Rapport de gestion
pour le trimestre terminé le 30 juin 2022

Intact Corporation financière

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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.....	17
Section 6 - Secteur États-Unis	20
Section 7 - Évolution des sinistres des années antérieures	22
Section 8 - Sinistres liés aux catastrophes et conditions météorologiques.....	23
Section 9 - Rendement des placements.....	25
Section 10 - Résultats non opérationnels.....	26
ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES.....	29
Section 11 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages	29
MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE.....	32
Section 12 - Notre plan stratégique	32
Section 13 - Autres mises à jour stratégiques	32
Section 14 - Mise à jour sur l'intégration de RSA	35
SITUATION FINANCIÈRE	36
Section 15 - Situation financière.....	36
Section 16 - Placements et marchés financiers.....	37
Section 17 - Gestion du capital.....	40
GESTION DES RISQUES	47
Section 18 - Analyse de sensibilité au risque de marché	47
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE.....	48
Section 19 - Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.....	48
Section 20 - Questions de comptabilité et de communication de l'information	68
Section 21 - Renseignements pour les actionnaires	73
Section 22 - Principales informations trimestrielles	74
Section 23 - Glossaire et définitions	75

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

La responsabilité du présent rapport de gestion incombe à la direction, et il a été examiné et approuvé par le conseil d'administration (le « conseil ») pour la période close le 30 juin 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 six mois closes le 30 juin 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 28 juillet 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 23 – Glossaire et définitions**.
- D'autres termes d'assurance sont définis à la **section 23 – 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 19 – 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 trimestre clos le 30 juin 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 juin 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 »), l'obtention de toutes les approbations et autorisations requises pour la vente de RSA Middle East en temps opportun et selon des modalités jugées acceptables par la Société, la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus de la vente de RSA Middle East et la vente de l'entreprise danoise de Codan Forsikring A/S (l'« entreprise danoise de Codan ») à Alm. Brand A/S Group (« Alm.Brand ») (la « vente de l'entreprise danoise de Codan »), 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 autres de l'acquisition de RSA, de la vente de RSA Middle East et de l'entreprise danoise de Codan, ainsi que des contextes économique et politique et de la conjoncture sectorielle. Toutefois, la réalisation de la vente de RSA Middle East est assujettie aux conditions de clôture d'usage, à des droits de résiliation et à d'autres risques et incertitudes, notamment des approbations et autorisations réglementaires, et rien ne garantit que la vente de RSA Middle East sera réalisée selon l'échéancier prévu, si tant est qu'elle le soit. De plus, rien ne garantit que les avantages stratégiques et financiers devant découler de l'acquisition de RSA, de la vente de RSA Middle East ou de la vente 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
- 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

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- La capacité de la Société de réaliser les synergies découlant des plans d'intégration réussis dans le cadre d'acquisitions
- 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'éclosion 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, obligerait les assureurs à couvrir les pertes d'exploitation, même si les clauses des contrats d'assurance ne les couvriraient 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
- 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 de l'entreprise danoise de Codan et à leur incidence sur la croissance et l'augmentation de diverses mesures financières
- 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 28 juillet 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.

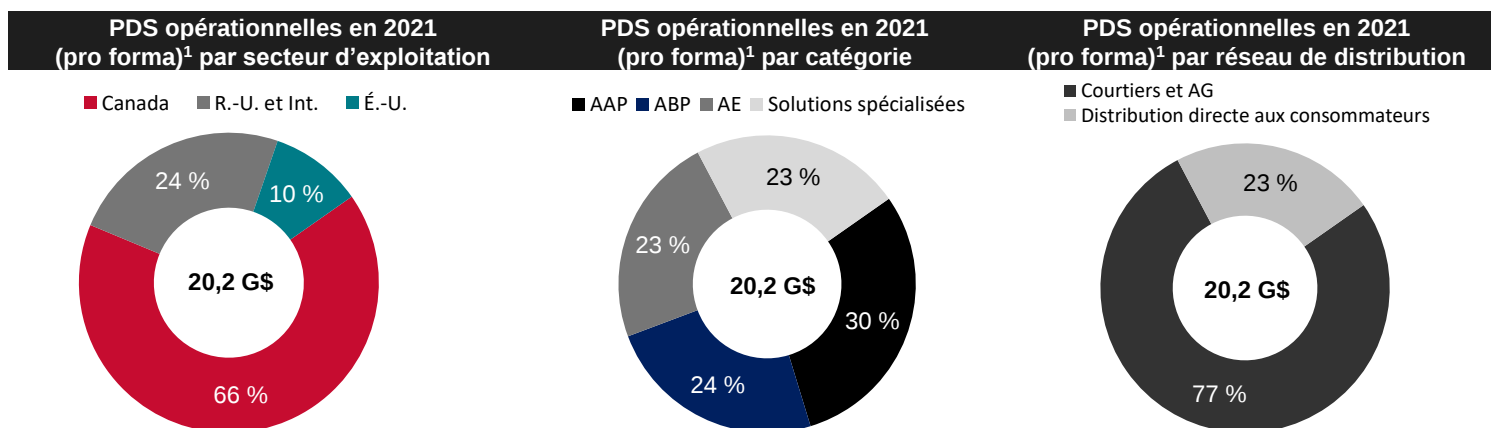
Nos valeurs – elles guident nos décisions, nous inspirent, nous aident à nous dépasser et sont la clé de notre succès.

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 de dollars.
- 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

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

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 trimestre clos le 30 juin 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 été de 3,14 \$ grâce à l'apport significatif de RSA ainsi qu'à de bons résultats de placement et de souscription.
•	Les PDS opérationnelles¹ ont connu une croissance de 36 % pour le trimestre du fait de l'acquisition de RSA ainsi que d'une croissance interne de 4 %, surtout en assurance des entreprises.
•	Le ratio combiné opérationnel¹ de 90,7 % a été bon dans l'ensemble des zones géographiques , malgré une hausse par rapport à l'exercice précédent en raison surtout des sinistres liés aux catastrophes.
•	Le RPA de 6,64 \$ pour le trimestre est attribuable à de bons résultats d'exploitation, à d'importants profits sur les placements et à la vente de l'entreprise danoise de Codan.
•	Le RCPO¹ de 15,4 % et le RCP¹ de 18,5 % reflètent le solide rendement opérationnel et non opérationnel.
•	La marge sur le capital total est demeurée bonne à 2,5 milliards \$ malgré un contexte macroéconomique volatil.
•	Après un an, l'apport au RONPA¹ de l'acquisition de RSA a été bien au-dessus des attentes à 15 % , et l'intégration avance comme prévu.

Tableau 1 – Rendement consolidé¹

	Section	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS opérationnelles¹ (croissance en devises constantes)	2.2	5 807	4 297	36 %	10 485	6 819	54 %
Primes directes souscrites (croissance des PDS présentée)		6 238	4 414	41 %	11 331	6 957	63 %
PNA opérationnelles¹		4 758	3 482	37 %	9 500	6 241	52 %
Primes nettes acquises		4 902	3 508	40 %	9 793	6 285	56 %
Résultat opérationnel							
Produit net de souscription ¹	2.2	441	464	(5) %	837	761	10 %
Produit net des placements opérationnel ¹	9.1	211	154	37 %	416	295	41 %
Produits tirés de la distribution ¹	2.2	141	118	19 %	233	180	29 %
Total des coûts de financement et autres produits (charges) opérationnels ¹	2.2	(77)	(52)	n. s.	(150)	(90)	n. s.
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)¹	3.1	716	684	5 %	1 336	1 146	17 %
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires¹		553	502	10 %	1 028	846	22 %
Résultat net		1 184	573	107 %	1 631	1 087	50 %
Ratio des sinistres ¹		59,1 %	52,0 %	7,1 pts	60,0 %	54,0 %	6,0 pts
Ratio des frais ¹		31,6 %	34,7 %	(3,1) pts	31,2 %	33,8 %	(2,6) pts
Ratio combiné opérationnel¹	2.2	90,7 %	86,7 %	4,0 pts	91,2 %	87,8 %	3,4 pts
Données par action, de base et diluées (en dollars)							
RONPA ¹	2.2	3,14	3,26	(4) %	5,84	5,69	3 %
RPA	2.2	6,64	3,59	85 %	9,17	7,10	29 %
VCPA ¹	17.6	80,86	77,67	4 %			
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois							
RCPO ¹	2.2	15,4 %	19,8 %	(4,4) pts			
RCPA ¹	2.2	21,9 %	22,9 %	(1,0) pt			
RCP ¹	2.2	18,5 %	19,6 %	(1,1) pt			
Marge sur le capital total	17.2	2 479	2 558	(79)			
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ¹	17.3	20,3 %	24,1 %	(3,8) pts			

¹ Voir la section 19 – 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.2 Rendement consolidé

Tableau 2 – Rendement au chapitre de la souscription consolidé

	Section	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS opérationnelles (croissance en devises constantes)							
Canada	4.1	4 047	3 051	33 %	6 956	5 176	34 %
R.-U. et international	5.1	1 157	s. o.	s. o.	2 456	s. o.	s. o.
É.-U.	6.1	603	512	14 %	1 073	909	16 %
RSA – juin 2021 ¹		s. o.	734	n. s.	s. o.	734	n. s.
Intact		5 807	4 297	36 %	10 485	6 819	54 %
Ratio combiné opérationnel							
Canada	4.1	90,6 %	85,0 %	5,6 pts	90,4 %	86,5 %	3,9 pts
R.-U. et international	5.1	91,3 %	s. o.	s. o.	95,2 %	s. o.	s. o.
É.-U.	6.1	91,1 %	90,3 %	0,8 pt	89,0 %	93,3 %	(4,3) pts
RSA – juin 2021 ¹		s. o.	90,7 %	n. s.	s. o.	90,7 %	n. s.
Intact		90,7 %	86,7 %	4,0 pts	91,2 %	87,8 %	3,4 pts

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

	T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
Croissance des PDS opérationnelles (sections 4 à 6)	Les primes ont connu une croissance globale de 36 % au T2-2022 reflétant l'incidence de l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, les primes ont connu une croissance de 4 % en raison notamment de l'essor continu du secteur de l'assurance des entreprises.	Les primes ont connu une croissance globale de 54 % au S1-2022 reflétant l'acquisition de RSA (47 points) et les mesures d'allègement des primes offertes en 2021 (2 points). Si l'on exclut l'incidence de ces éléments, les primes ont connu une croissance de 6 % en raison notamment de l'essor continu du secteur de l'assurance des entreprises.
Rendement au chapitre de la souscription (sections 4 à 6)	Le rendement au chapitre de la souscription a été bon à 90,7 %, le ratio combiné opérationnel ayant été égal ou légèrement supérieur à 90 % dans tous les secteurs d'exploitation. Les sinistres liés aux catastrophes (5,3 points) ont été légèrement supérieurs aux prévisions.	Le ratio combiné opérationnel s'est établi à 91,2 %, reflétant un solide rendement malgré l'absorption de 4,6 points de sinistres liés aux catastrophes, qui ont été plus élevés que prévu de 1,3 point au premier semestre.
Produit net des placements opérationnel (section 9.1)	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 37 % pour s'établir à 211 millions \$ pour le trimestre, sous l'effet essentiellement 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.	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 41 % pour s'établir à 416 millions \$ pour le cumul 2022, essentiellement en raison de l'acquisition de RSA. Nous avons également accéléré le rythme de rotation du portefeuille afin de tirer parti de la hausse des rendements.
Produit tiré de la distribution	Le produit tiré de la distribution a connu une croissance de 19 % pour se chiffrer à 141 millions \$ pour le trimestre en raison de l'incidence d'acquisitions relatives et du bon apport des activités de restauration de On Side.	Le produit tiré de la distribution a connu une croissance de 29 % pour s'établir à 233 millions \$ pour le cumul 2022 en raison notamment des bons résultats enregistrés au premier trimestre et du solide apport de On Side. Étant donné le bon rendement jusqu'ici, nous nous attendons maintenant à un produit tiré de la distribution de 425 millions \$ en 2022.
Total des coûts de financement et autres produits (charges) opérationnels	Le total des coûts de financement et autres charges opérationnelles, qui s'est établi à 77 millions \$ pour le T2-2022 et à 150 millions \$ pour le S1-2022, a été conforme à nos attentes.	

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

RONPA	- Le RONPA a été solide à 3,14 \$ grâce à l'apport significatif de RSA, ainsi qu'au bon rendement au chapitre des placements et de la souscription. La hausse des sinistres liés aux catastrophes a entraîné une baisse du RONPA de 4 % par rapport à l'exercice précédent. - Le RONPA de 5,84 \$ a été essentiellement comparable à celui de l'exercice précédent. Le solide apport de RSA et le solide rendement sous-jacent ont été contrebalancés par la hausse des sinistres liés aux catastrophes, qui ont été 40 % plus élevés que prévu.
	T2-2022 par rapport à T2-2021 S1-2022 par rapport à S1-2021
Résultats non opérationnels (section 10)	Les résultats non opérationnels de 697 millions \$ au T2-2022 et au S1-2022 sont attribuables à un profit de 423 millions \$ tiré de la vente de l'entreprise danoise de Codan, ainsi qu'aux profits réalisés au sein de notre portefeuille de titres de capitaux propres.
RPA	- Le RPA de 6,64 \$ a connu une croissance de 85 % en raison des solides résultats d'exploitation attribuables au profit tiré de la vente de l'entreprise danoise de Codan et aux profits de placement. - Le RPA de 9,17 \$ a augmenté de 29 %, en regard d'un bon RPA de 7,10 \$ à l'exercice précédent, en raison des solides résultats d'exploitation et des profits de placement.
Taux d'impôt effectifs ¹	- Le taux d'impôt effectif, qui s'est chiffré à 19,6 % au T2-2022 et à 19,9 % au S1-2022, a été moins élevé que celui de 2021, principalement en raison de l'économie d'impôt sur le résultat d'environ 1,2 point découlant du recouvrement des pertes non comptabilisées antérieurement au Royaume-Uni. - Le taux d'impôt effectif total de 16,2 % au T2-2022 a été moins élevé que notre base annualisée attendue, ce qui reflète l'incidence des profits non imposables et des recouvrements d'impôt au Royaume-Uni mentionnés précédemment. - Le taux d'impôt effectif total de 19,7 % au S1-2022 est attribuable aux profits non imposables et aux recouvrements d'impôt au T2-2022, contrebalancés en partie par une variation défavorable de l'impôt différé par le biais du résultat net au T1-2022, en raison de l'évolution des marchés dans le portefeuille au Royaume-Uni.
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois	- Le RCP opérationnel de 15,4 % reflète le bon rendement opérationnel dans l'ensemble des secteurs d'activité, malgré le nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes pour le cumul 2022 et le deuxième semestre de 2021. - Le RCP ajusté de 21,9 % et le RCP de 18,5 % reflètent le bon rendement opérationnel découlant du profit tiré de la vente de l'entreprise danoise de Codan, ainsi que des profits réalisés sur notre portefeuille de titres de capitaux propres.
VCPA (section 17.6)	La VCPA a augmenté de 4 % d'un exercice à l'autre pour s'établir à 80,86 \$, les bons résultats ayant été contrebalancés en partie par les pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de nos placements en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la récente volatilité des marchés financiers.
Ratio de la dette sur le capital total ajusté (section 17.3)	Le ratio de la dette sur le capital total ajusté a diminué pour s'établir 20,3 % au 30 juin 2022, ce qui est conforme à notre cible à long terme, le produit de la vente de l'entreprise danoise de Codan ayant servi à rembourser la dette. Voir la section 17.3 – Gestion de l'effet de levier pour plus de renseignements.
Situation financière (section 17.2)	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 de volatilité des marchés financiers. Voir la section 17.2 – Maintien d'une bonne situation financière pour plus de renseignements.

2.3 Événements subséquents

Clôture de la vente de RSA Middle East	- Le 7 juillet 2022, nous avons vendu notre participation de 50 % dans RSA Middle East, dont les résultats ont été présentés dans les unités d'exploitation abandonnées au S1-2022 à la National Life General Insurance Company (« NLGIC »). La vente a eu une incidence peu importante sur les résultats du secteur Royaume-Uni et international et fait suite à un examen stratégique des activités qui a débouché sur la décision de se concentrer sur l'assurance spécialisée au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe. - Les produits reçus de la vente se sont élevés à environ 175 millions \$ (135 millions \$ US), sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, et seront affectés aux besoins généraux de l'entreprise.
--	---

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 3 - Rendement par secteur d'exploitation

Par suite de la clôture de l'acquisition de RSA le 1^{er} juin 2021, 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 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 – Résultats non opérationnels pour plus de renseignements*).

SECTEURS D'EXPLOITATION			Siège social et autres (Siège social)
Canada	R.-U. et int.	États-Unis	
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 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 trimestres clos les 30 juin	2022					2021				
	Canada	R.-U. et int.	É.-U.	Siège social	Total	Canada	É.-U.	Siège social RSA	Autres	Total
PDS opérationnelles	4 047	1 157	603	-	5 807	3 051	512	734	-	4 297
<i>Croissance en devises constantes</i>	<i>33 %</i>	<i>s. o.</i>	<i>14 %</i>	<i>s. o.</i>	<i>36 %</i>	<i>5 %</i>	<i>19 %</i>	<i>s. o.</i>	<i>s. o.</i>	<i>29 %</i>
Résultat opérationnel										
PNA opérationnelles	3 312	1 017	424	5	4 758	2 492	379	608	3	3 482
Sinistres nets opérationnels ²	1 999	601	212	2	2 814	1 265	188	351	6	1 810
Frais opérationnels nets de souscription ²	1 001	327	174	1	1 503	853	154	200	1	1 208
Produit net de souscription	312	89	38	2	441	374	37	57	(4)	464
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	211	211	-	-	-	154	154
Produit tiré de la distribution	141	-	-	-	141	118	-	-	-	118
Total des coûts de financement	(3)	-	-	(43)	(46)	(2)	-	-	(38)	(40)
Autres produits opérationnels (charges opérationnelles) ³	-	-	-	(31)	(31)	-	-	-	(12)	(12)
ROAI	450	89	38	139	716	490	37	57	100	684

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	2022					2021				
	Canada	R.-U. et int.	É.-U.	Siège social	Total	Canada	É.-U.	Siège social RSA	Autres	Total
PDS opérationnelles	6 956	2 456	1 073	-	10 485	5 176	909	734	-	6 819
<i>Croissance en devises constantes</i>	<i>34 %</i>	<i>s. o.</i>	<i>16 %</i>	<i>s. o.</i>	<i>54 %</i>	<i>3 %</i>	<i>13 %</i>	<i>s. o.</i>	<i>s. o.</i>	<i>17 %</i>
Résultat opérationnel										
PNA opérationnelles	6 565	2 079	845	11	9 500	4 874	752	608	7	6 241
Sinistres nets opérationnels ²	3 983	1 301	414	(1)	5 697	2 610	397	351	9	3 367
Frais opérationnels nets de souscription ²	1 949	677	338	2	2 966	1 608	304	200	1	2 113
Produit net de souscription	633	101	93	10	837	656	51	57	(3)	761
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	416	416	-	-	-	295	295
Produit tiré de la distribution	233	-	-	-	233	180	-	-	-	180
Total des coûts de financement	(4)	-	-	(84)	(88)	(6)	-	-	(66)	(72)
Autres produits opérationnels (charges opérationnelles) ³	-	-	-	(62)	(62)	-	-	-	(18)	(18)
ROAI	862	101	93	280	1 336	830	51	57	208	1 146

¹ Les totaux des mesures sectorielles sont rapprochés avec les données du *Tableau 1 – Rendement consolidé*.² Voir la section 19 – 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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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

		T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS opérationnelles		4 047	3 051	33 %	6 956	5 176	34 %
Assurance automobile des particuliers	4.2	1 608	1 251	28 %	2 723	2 065	32 %
Assurance des biens des particuliers	4.3	1 008	790	28 %	1 724	1 308	32 %
Assurance des entreprises	4.4	1 431	1 010	42 %	2 509	1 803	39 %
PNA opérationnelles		3 312	2 492	33 %	6 565	4 874	35 %
Produit net de souscription		312	374	(17) %	633	656	(4) %
Ratios de souscription							
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours		58,0 %	54,1 %	3,9 pts	61,1 %	57,6 %	3,5 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes		6,4 %	2,0 %	4,4 pts	4,3 %	1,4 %	2,9 pts
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures		(4,1) %	(5,3) %	1,2 pt	(4,7) %	(5,4) %	0,7 pt
Ratio des sinistres		60,3 %	50,8 %	9,5 pts	60,7 %	53,6 %	7,1 pts
Commissions		16,0 %	20,2 %	(4,2) pts	15,7 %	18,9 %	(3,2) pts
Frais généraux		10,5 %	10,3 %	0,2 pt	10,2 %	10,3 %	(0,1) pt
Taxes sur primes		3,8 %	3,7 %	0,1 pt	3,8 %	3,7 %	0,1 pt
Ratio des frais		30,3 %	34,2 %	(3,9) pts	29,7 %	32,9 %	(3,2) pts
Ratio combiné opérationnel		90,6 %	85,0 %	5,6 pts	90,4 %	86,5 %	3,9 pts
Assurance automobile des particuliers	4.2	89,8 %	82,4 %	7,4 pts	91,4 %	87,8 %	3,6 pts
Assurance des biens des particuliers	4.3	97,6 %	83,3 %	14,3 pts	92,6 %	80,4 %	12,2 pts
Assurance des entreprises	4.4	86,0 %	89,6 %	(3,6) pts	87,3 %	89,9 %	(2,6) pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

	T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
RAPPEL : Les informations comparatives dans les tableaux ci-dessus (T2-2021 et S1-2021) 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. La croissance des primes de 33 % au T2-2022 et de 34 % au S1-2022 reflète l'incidence de l'acquisition de RSA et des mesures d'allègement offertes au S1-2021. Si l'on exclut ces éléments, la croissance a été de 5 % en raison des hausses de tarifs dans l'ensemble des secteurs d'activité, soutenue par le maintien d'un bon rendement en assurance des entreprises. Le ratio des frais a diminué pour s'établir à 30,3 % au T2-2022 et à 29,7 % au S1-2022, en raison de la diminution des commissions variables en comparaison de leur niveau élevé à l'exercice précédent, ainsi que de l'incidence favorable de l'acquisition de RSA, y compris l'amélioration de la composition et les synergies de coûts gagnées. Le ratio combiné opérationnel a été solide à 90,6 % au T2-2022 et à 90,4 % au S1-2022, en hausse de respectivement 5,6 points et 3,9 points par rapport à l'exercice précédent, du fait de la hausse des sinistres liés aux catastrophes et de l'augmentation de la circulation automobile, le tout contrebalancé en partie par la baisse des commissions variables. - Les unités d'exploitation abandonnées sont exclues du rendement opérationnel de nos secteurs d'exploitation. Voir la section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de renseignements.		

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



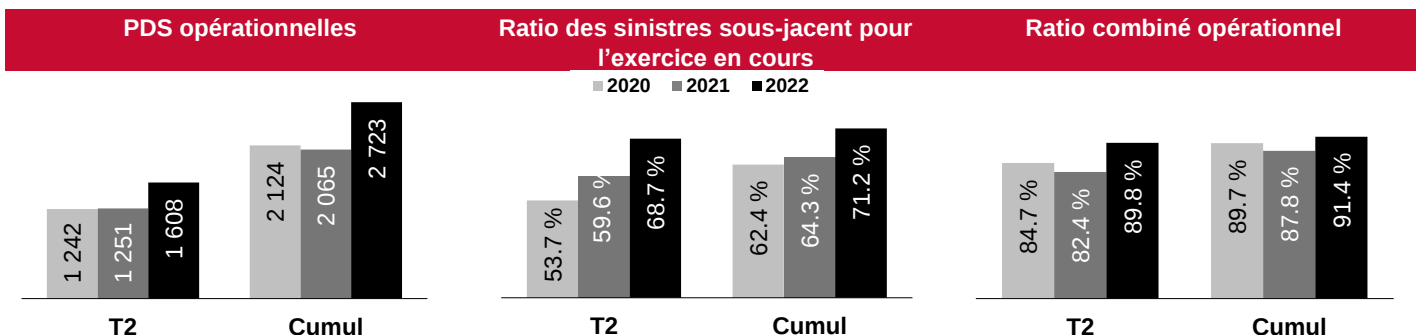
4.2 Assurance automobile des particuliers

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

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS opérationnelles	1 608	1 251	28 %	2 723	2 065	32 %
Risques assurés (en milliers)	1 549	1 315	18 %	2 583	2 176	19 %
PNA opérationnelles	1 367	1 048	30 %	2 711	2 031	33 %
Produit net (perte nette) de souscription	139	184	(24) %	233	248	(6) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	68,7 %	59,6 %	9,1 pts	71,2 %	64,3 %	6,9 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	1,6 %	- %	1,6 pt	0,8 %	- %	0,8 pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,6) %	(5,1) %	0,5 pt	(4,2) %	(3,5) %	(0,7) pt
Ratio des sinistres	65,7 %	54,5 %	11,2 pts	67,8 %	60,8 %	7,0 pts
Ratio des frais	24,1 %	27,9 %	(3,8) pts	23,6 %	27,0 %	(3,4) pts
Ratio combiné opérationnel	89,8 %	82,4 %	7,4 pts	91,4 %	87,8 %	3,6 pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
- La croissance des primes de 28 % reflète l'incidence de l'acquisition de RSA et les mesures d'allègement de primes offertes en 2021. Si l'on exclut ces éléments, la croissance interne de 1 % a été stimulée par les tarifs, qui ont augmenté progressivement en 2022. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a augmenté de 9,1 points pour atteindre 68,7 % au T2-2022, en raison de l'augmentation de la fréquence et de la gravité des sinistres découlant en partie de l'inflation. Nous demeurons prudents dans nos pratiques en matière de provisions tout en continuant de surveiller l'évolution des tendances. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,6 % a été conforme aux attentes malgré les conditions météorologiques difficiles au Québec et en Ontario. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 4,6 % au T2-2022 et à 4,2 % au S1-2022, ce qui reflète une moins grande incertitude entourant l'évolution des sinistres pendant la pandémie. - Le ratio des frais s'est fixé à 24,1 % au T2-2022 et à 23,6 % au S1-2022, une diminution importante par rapport à l'exercice précédent reflétant la baisse des commissions variables, ce qui est conforme aux tendances observées au Canada (voir la section 4.1 – Assurance de dommages – Canada). - Le ratio combiné opérationnel a été bon à 89,8 % au T2-2022 et solide à 91,4 % au S1-2022, en hausse de respectivement 7,4 points et 3,6 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.	- La croissance des primes de 32 % reflète l'incidence de l'acquisition de RSA (26 points) et les mesures d'allègement de primes offertes en 2021 (5 points). - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a augmenté de 6,9 points pour s'établir à 71,2 % au S1-2022, en raison de l'augmentation de la circulation automobile à l'échelle du pays, bien que la fréquence des sinistres soit demeurée inférieure aux moyennes prépandémiques. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 0,8 % a été conforme aux attentes.



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



4.3 Assurance des biens des particuliers

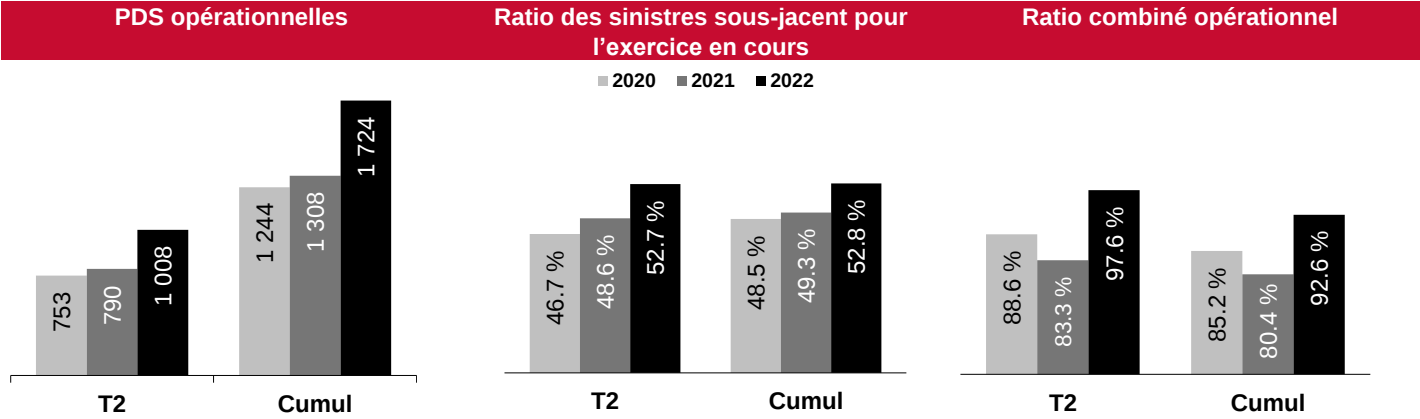
Tableau 6 – Résultats de souscription de l'assurance des biens des particuliers¹

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS opérationnelles	1 008	790	28 %	1 724	1 308	32 %
Risques assurés (en milliers)	863	725	19 %	1 444	1 212	19 %
PNA opérationnelles	851	637	34 %	1 689	1 258	34 %
Produit net (perte nette) de souscription	20	106	(81) %	124	247	(50) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	52,7 %	48,6 %	4,1 pts	52,8 %	49,3 %	3,5 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	16,3 %	1,3 %	15,0 pts	11,3 %	0,7 %	10,6 pts
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(2,8) %	(3,5) %	0,7 pt	(2,8) %	(5,2) %	2,4 pts
Ratio des sinistres	66,2 %	46,4 %	19,8 pts	61,3 %	44,8 %	16,5 pts
Ratio des frais	31,4 %	36,9 %	(5,5) pts	31,3 %	35,6 %	(4,3) pts
Ratio combiné opérationnel	97,6 %	83,3 %	14,3 pts	92,6 %	80,4 %	12,2 pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
Les primes ont connu une croissance de 28 % pour le T2-2022 et de 32 % pour le S1-2022, propulsée par l'acquisition de RSA. Si l'on exclut l'incidence de cette acquisition, la croissance des PDS opérationnelle a été de 6 %, principalement en raison des hausses de tarifs satisfaisantes dans des conditions de marché favorables.	Le ratio des sinistres sous-jacent de 52,8 % reflète le nombre élevé de sinistres importants, contrebalancé en partie par l'avantage tiré de la hausse des tarifs gagnés.
Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice de 52,7 % est attribuable aux sinistres liés aux conditions météorologiques, qui ont été légèrement plus élevés que prévu, le tout contrebalancé en partie par l'avantage tiré de la hausse des tarifs gagnés.	Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 11,3 % au premier semestre a été généralement conforme aux prévisions et découle essentiellement des conditions météorologiques. Les conditions météorologiques clémentes à l'exercice précédent ont donné lieu à un nombre peu élevé de sinistres liés aux catastrophes.
Le ratio des sinistres liés aux catastrophes élevé de 16,3 % a été supérieur d'environ 4 points aux prévisions, en raison des tempêtes de vent et des épisodes de grêle importants au Québec et en Ontario, qui ont causé beaucoup de dommages.	
Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 2,8 % au T2-2022 et au S1-2022, ce qui est essentiellement conforme aux prévisions et aux moyennes historiques.	
Le ratio des frais s'est fixé à 31,4 % au T2-2022 et à 31,3 % au S1-2022, une diminution importante par rapport à l'exercice précédent et conforme aux tendances observées au Canada (voir la section 4.1 – Assurance de dommages – Canada).	
Le ratio combiné de 97,6 % a augmenté de 14,3 points par rapport à l'exercice précédent et tient compte du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes et des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes, comparativement à des conditions météorologiques clémentes à l'exercice précédent.	Le ratio combiné de 92,6 % au S1-2022 a été généralement conforme aux attentes. Dans un contexte de maintien de conditions de marché favorables, ce secteur d'activité est bien positionné pour l'avenir.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.4 Assurance des entreprises

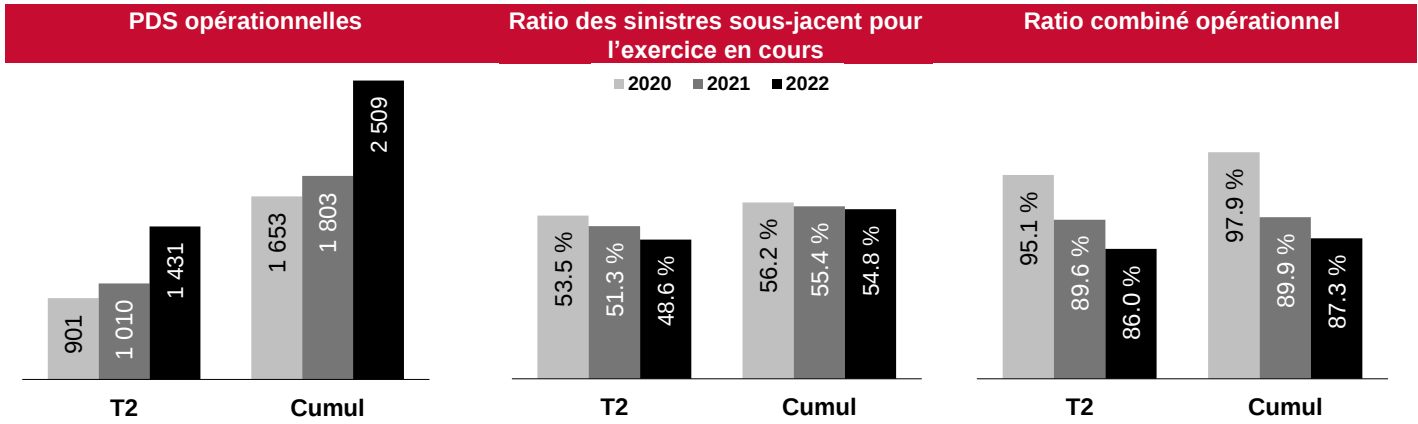
Tableau 7 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises¹

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	
PDS opérationnelles	1 431	1 010	42 %	2 509	1 803	39 %
PNA opérationnelles	1 094	807	36 %	2 165	1 585	37 %
Produit net (perte nette) de souscription	153	84	82 %	276	161	71 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	48,6 %	51,3 %	(2,7) pts	54,8 %	55,4 %	(0,6) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	4,8 %	5,1 %	(0,3) pt	3,3 %	3,9 %	(0,6) pt
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,3) %	(7,1) %	2,8 pts	(6,9) %	(7,9) %	1,0 pt
Ratio des sinistres	49,1 %	49,3 %	(0,2) pt	51,2 %	51,4 %	(0,2) pt
Ratio des frais	36,9 %	40,3 %	(3,4) pts	36,1 %	38,5 %	(2,4) pts
Ratio combiné opérationnel	86,0 %	89,6 %	(3,6) pts	87,3 %	89,9 %	(2,6) pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
- La croissance des primes de 42 % 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 une bonne croissance interne en assurance spécialisée. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 48,6 % a été très bon, s'améliorant de 2,7 points par rapport à l'exercice précédent en raison des avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris les tarifs gagnés. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,8 % pour le T2-2022 et de 3,3 % pour le S1-2022 découle principalement des conditions météorologiques et est légèrement supérieur aux prévisions. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 4,3 % au T2-2022, ce qui est inférieur au bon de l'exercice précédent. - Le ratio des frais de 36,9 % au T2-2022 et de 36,1 % au S1-2022 a donné lieu à une amélioration importante du ratio combiné opérationnel en raison de la baisse des commissions variables par rapport à un ratio élevé de l'exercice précédent. - Le ratio combiné opérationnel a été très bon, s'améliorant de 3,6 points pour atteindre 86,0 % en raison de nos mesures d'amélioration de la rentabilité et de la baisse des commissions variables, le tout contrebalancé par l'évolution moins favorable des sinistres des années antérieures.	- La croissance des primes de 39 % 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 10 %, ce qui reflète des conditions de marché toujours fermes et une bonne croissance interne en assurance spécialisée. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice s'est amélioré pour atteindre 54,8 %, reflétant les avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité, contrebalancé en partie par une augmentation des sinistres importants par rapport à un niveau particulièrement faible à l'exercice précédent. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été élevé, atteignant 6,9 % pour le S1-2022, mais a été inférieur de 1 point à celui de l'exercice précédent. - Le ratio combiné opérationnel de 87,3 % est demeuré bon, s'améliorant de 2,6 points par rapport à l'exercice précédent, du fait surtout de la baisse des commissions variables.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 5 - Secteur Royaume-Uni et international

5.1 Assurance de dommages – Royaume-Uni et international

Tableau 8 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – Royaume-Uni et international¹

	Section	T2-2022	S1-2022
PDS opérationnelles		1 157	2 456
Assurance des particuliers	5.2	424	903
Assurance des entreprises	5.3	733	1 553
PNA opérationnelles		1 017	2 079
Produit net de souscription		89	101
Ratios de souscription			
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours		60,8 %	60,0 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes		2,2 %	6,4 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures		(4,0) %	(3,8) %
Ratio des sinistres		59,0 %	62,6 %
Commissions		17,5 %	16,7 %
Frais généraux		14,8 %	15,9 %
Ratio des frais		32,3 %	32,6 %
Ratio combiné opérationnel		91,3 %	95,2 %
Assurance des particuliers	5.2	88,3 %	99,7 %
Assurance des entreprises	5.3	93,6 %	91,8 %

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022	S1-2022
• Les PDS opérationnelles se sont établies à 1,2 milliard \$ au T2-2022 et à 2,5 milliards au S1-2022, reflétant la croissance observée dans les secteurs de l'assurance des entreprises et de l'assurance spécialisée, soutenue par de bonnes hausses de tarifs et de bons niveaux de rétention. La croissance des primes en assurance des particuliers est demeurée modérée, reflétant la discipline dont nous faisons toujours preuve dans des conditions de marché concurrentielles et changeantes. • Le ratio combiné opérationnel de 91,3 % a été bon dans un trimestre favorable au chapitre des conditions saisonnières et tient compte de l'estimation révisée des sinistres liés aux catastrophes en assurance des particuliers au premier trimestre (tempêtes de vent de février), contrebalancée en partie par le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes en assurance des entreprises. • RAPPEL : Les résultats de souscription dans le secteur Royaume-Uni et international pour le mois de juin 2021 sont exclus du tableau ci-dessus, puisqu'ils ont été inclus dans le secteur Siège social. <i>Pour de plus amples renseignements, voir le tableau 3 – Rendement opérationnel par secteur.</i> • Les unités d'exploitation abandonnées sont exclues du rendement opérationnel de nos secteurs d'exploitation. Voir la <i>section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées</i> pour plus de renseignements.	
• Le ratio combiné opérationnel de 95,2 % a été touché par le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes, qui ont été supérieurs aux prévisions de 4 points, contrebalançant le solide rendement sous-jacent dans l'ensemble.	

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



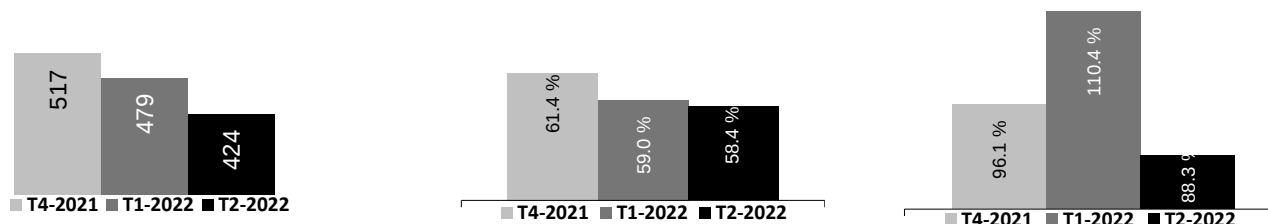
5.2 Assurance des particuliers

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

	T2-2022	S1-2022
PDS opérationnelles	424	903
PNA opérationnelles	431	892
Produit net (perte nette) de souscription	51	3
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	58,4 %	58,7 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	(5,2) %	4,6 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,3) %	(1,6) %
Ratio des sinistres	48,9 %	61,7 %
Ratio des frais	39,4 %	38,0 %
Ratio combiné opérationnel	88,3 %	99,7 %

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022	S1-2022
- Les PDS opérationnelles de 424 millions \$ ont diminué au T2-2022 et au S1-2022, parce que 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. L'assurance pour animaux de compagnie a continué d'afficher un bon rendement grâce à de bons niveaux de rétention et à la croissance des nouvelles affaires. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été légèrement plus élevé que prévu, reflétant les pressions inflationnistes et le niveau élevé des sinistres causés par l'eau, contrebalancés en partie par le rendement qui demeure bon en assurance pour animaux de compagnie. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes (5,2) % a été favorable en raison de l'estimation révisée des tempêtes de vent de février, qui ont eu une incidence défavorable de 2,8 points sur les commissions variables. - Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été bon à 4,3 % au T2-2022 en raison de l'évolution favorable de l'assurance habitation au Royaume-Uni et de l'assurance automobile en Irlande, ainsi que des sinistres liés aux conditions météorologiques de l'exercice précédent. - Le ratio des frais de 39,4 % a été élevé en raison de la hausse des commissions variables découlant de l'estimation révisée des tempêtes de vent de février. - Le ratio combiné opérationnel a été bon à 88,3 %. Si l'on exclut l'incidence favorable nette liée à l'estimation révisée des tempêtes de vent de février, le ratio combiné opérationnel se serait situé à environ 91 %, un résultat solide conforme aux tendances saisonnières attendues.	- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 58,7 % a été conforme aux attentes, le bon rendement en assurance pour animaux de compagnie ayant été contrebalancé en partie par les pressions inflationnistes. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,6 % a été supérieur aux attentes, malgré l'estimation révisée au T2 des tempêtes de vent de février. - Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été favorable à 1,6 % au S1-2022 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 38,0 % a été conforme aux attentes, tirant profit de la baisse des commissions variables pour le cumul 2022. - Le ratio combiné opérationnel de 99,7 % tient compte du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes, qui a contrebalancé le rendement sous-jacent satisfaisant et la baisse des commissions variables.
PDS opérationnelles	Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours
	Ratio combiné opérationnel



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

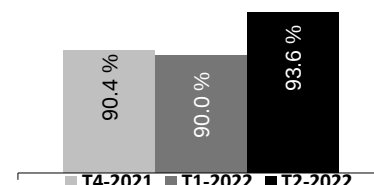
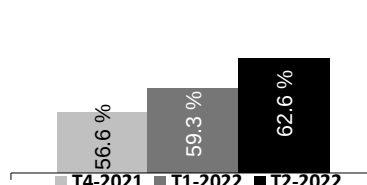
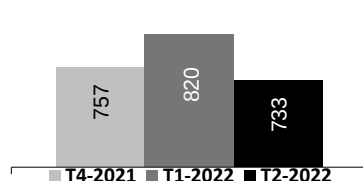
5.3 Assurance des entreprises

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

	T2-2022	S1-2022
PDS opérationnelles	733	1 553
PNA opérationnelles	586	1 187
Produit net de souscription	38	98
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	62,6 %	61,0 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	7,7 %	7,7 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(3,8) %	(5,5) %
Ratio des sinistres	66,5 %	63,2 %
Ratio des frais	27,1 %	28,6 %
Ratio combiné opérationnel	93,6 %	91,8 %

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022	S1-2022
Les PDS opérationnelles ont connu une croissance de 6 % à 9 % au S1-2022 (compte non tenu de RSA Middle East), reflétant les conditions de marché toujours fermes, avec des hausses allant de 6 % à légèrement supérieures à 10 %, et de bons niveaux de rétention. Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 62,6 % a été élevé, en raison des pressions inflationnistes et de la hausse des sinistres importants, contrebalancées en partie par les mesures tarifaires continues et les conditions météorologiques clémentes. Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 7,7 % a été élevé en raison des sinistres liés aux catastrophes assurés grâce à notre secteur de l'assurance spécialisée à l'échelle mondiale. Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été solide, s'établissant à 3,8 % pour le T2-2022 et à 5,5 % pour le S1-2022, ce qui reflète essentiellement l'évolution favorable des sinistres importants des années antérieures. Le ratio des frais, qui s'est fixé à 27,1 %, est demeuré en deçà des prévisions, reflétant les taux de commission favorables et un remboursement reçu en assurance spécialisée, ainsi que le maintien d'une discipline de gestion des dépenses. Le ratio combiné opérationnel de 93,6 % tient compte de 7,7 points attribuables aux sinistres liés aux catastrophes, soit de plus de 4 points plus élevé que prévu. Si l'on exclut cet élément, le ratio combiné opérationnel a été bon en raison de l'évolution satisfaisante des sinistres des années antérieures et des frais inférieurs aux prévisions.	
Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 61,0 % reflète les pressions inflationnistes émergentes, contrebalancées en partie par l'avantage des mesures tarifaires continues et des conditions météorologiques clémentes. Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 7,7 % a été supérieur aux attentes, ce qui est attribuable aux sinistres liés aux catastrophes découlant et ne découlant pas des conditions météorologiques. Le ratio des frais de 28,6 % a été inférieur aux prévisions, reflétant l'avantage tiré de la hausse des tarifs gagnés, les taux de commissions favorables au T2 ainsi que le maintien d'une discipline de gestion des dépenses. Le ratio combiné opérationnel a été solide à 91,8 %, le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes ayant été en grande partie contrebalancé par l'évolution favorable des sinistres des années antérieures et les frais inférieurs aux prévisions.	
PDS opérationnelles	Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours
Ratio combiné opérationnel	



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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

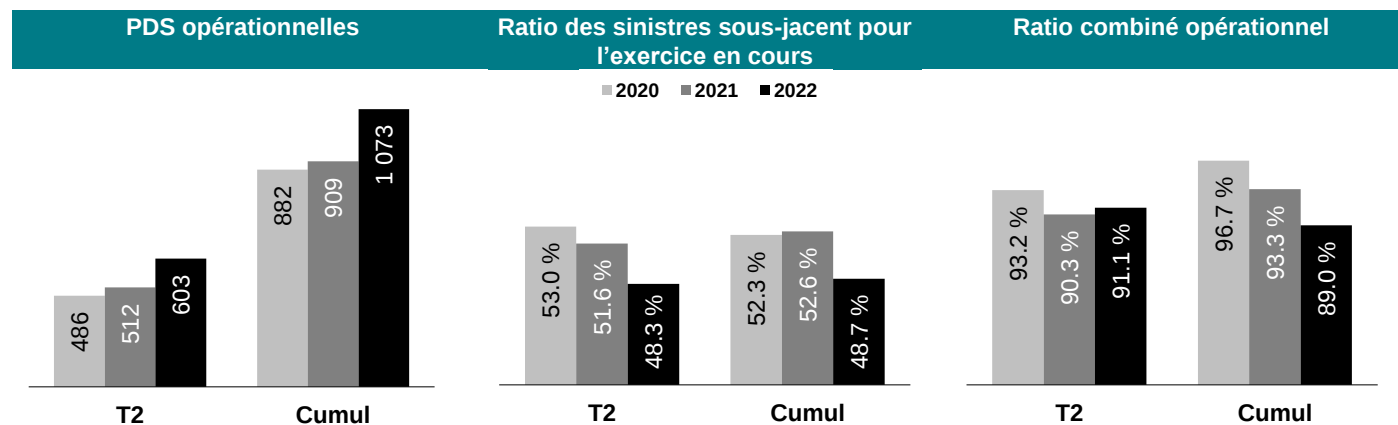
	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS opérationnelles	603	512	18%	1 073	909	18 %
Croissance en devises constantes			14%			16 %
PNA opérationnelles	424	379	12%	845	752	12 %
Croissance en devises constantes			8%			10 %
Produit net de souscription	38	37	3%	93	51	82 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	48,3 %	51,6 %	(3,3) pts	48,7 %	52,6 %	(3,9) pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	3,2 %	(0,2) %	3,4 pts	1,6 %	3,8 %	(2,2) pts
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(1,5) %	(1,7) %	0,2 pt	(1,4) %	(3,5) %	2,1 pts
Ratio des sinistres	50,0 %	49,7 %	0,3 pt	48,9 %	52,9 %	(4,0) pts
Commissions	18,9 %	17,1 %	1,8 pt	18,2 %	17,3 %	0,9 pt
Frais généraux	20,6 %	21,0 %	(0,4) pt	20,0 %	20,7 %	(0,7) pt
Taxes sur primes	1,6 %	2,5 %	(0,9) pt	1,9 %	2,4 %	(0,5) pt
Ratio des frais	41,1 %	40,6 %	0,5 pt	40,1 %	40,4 %	(0,3) pt
Ratio combiné opérationnel	91,1 %	90,3 %	0,8 pt	89,0 %	93,3 %	(4,3) pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
- La croissance des PDS opérationnelles en devises constantes a été bonne à 14 % au T2-2022 et à 16 % au S1-2022, malgré l'incidence négative de 4 points pour le trimestre et de 3 points pour le semestre de l'abandon des activités d'assurance pour entités publiques. La croissance est principalement attribuable aux nouvelles affaires, à l'augmentation de nos expositions et aux hausses tarifaires dans des conditions de marché favorables. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est amélioré de 3,3 points 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 3,2 % a été supérieur aux prévisions et tient compte de deux incendies importants dans des immeubles. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 1,5 %. - Le ratio des frais a augmenté pour atteindre 41,1 % en raison de la hausse des commissions variables, compte tenu du bon rendement dans certains secteurs d'activité. - Le ratio combiné opérationnel de 91,1 % tient compte d'un solide rendement sous-jacent, contrebalancé en partie par une hausse des sinistres liés aux catastrophes et des commissions. - Les unités d'exploitation abandonnées sont exclues du rendement opérationnel de nos secteurs d'exploitation. Voir la section 10.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de renseignements.	- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon, se fixant à 48,7 %, en raison de nos mesures d'amélioration de la rentabilité ainsi que des conditions météorologiques clémentes. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,6 % se compare favorablement à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, qui tenait compte de fortes tempêtes hivernales au Texas au T1-2022. - Le ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 1,4 %, la majorité des secteurs d'activité ayant affiché une évolution favorable. - Le ratio des frais a diminué pour s'établir à 40,1 %, en raison surtout du maintien des mesures de gestion des dépenses et de la progression de notre base de primes. - Le ratio combiné opérationnel est demeuré bon, se fixant à 89,0 %, reflétant le solide rendement sous-jacent et l'abandon des activités d'assurance pour entités publiques à compter du T1-2022.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 7 - Évolution des sinistres des années antérieures

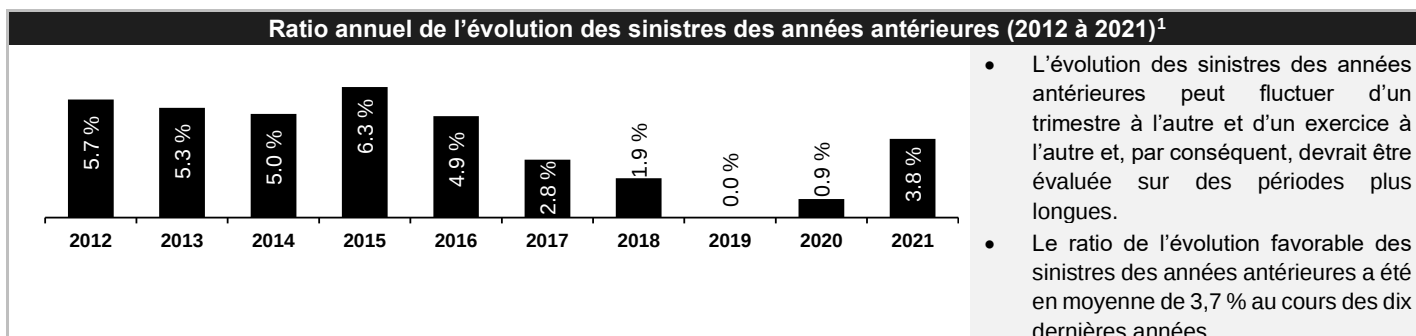
¹ Exprimé en % des PNA.

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

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
Par secteur d'exploitation						
Assurance de dommages – Canada						
Assurance automobile des particuliers	(64)	(53)	(11)	(114)	(71)	(43)
Assurance des biens des particuliers	(24)	(23)	(1)	(47)	(66)	19
Assurance des entreprises	(47)	(57)	10	(150)	(126)	(24)
	(135)	(133)	(2)	(311)	(263)	(48)
Assurance de dommages – R.-U. et international						
Assurance des particuliers	(19)	s. o.	n. s.	(15)	s. o.	n. s.
Assurance des entreprises	(22)	s. o.	n. s.	(65)	s. o.	n. s.
	(41)	s. o.	n. s.	(80)	s. o.	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	(6)	(6)	-	(11)	(26)	15
Siège social ¹	3	3	-	-	3	(3)
Consolidé	(179)	(136)	(43)	(402)	(286)	(116)
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures²						
Assurance de dommages – Canada	(4,1) %	(5,3) %	1,2 pt	(4,7) %	(5,4) %	0,7 pt
Assurance de dommages – R.-U. et international	(4,0) %	s. o.	n. s.	(3,8) %	s. o.	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	(1,5) %	(1,7) %	0,2 pt	(1,4) %	(3,5) %	2,1 pts
Consolidé	(3,8) %	(3,9) %	0,1 pt	(4,2) %	(4,6) %	0,4 pt

¹ Comprend l'incidence des programmes de réassurance du secteur Siège social.² Exprimé en % des PNA. Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Faits saillants

- Le ratio satisfaisant de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 3,8 % au T2-2022 a été favorable dans tous les secteurs d'activité et légèrement supérieur aux prévisions.

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'acquisition de RSA ne change pas la perspective à long terme.
- 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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 8 - Sinistres liés aux catastrophes et conditions météorologiques



8.1 Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours, montant net

Tableau 13 – Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours, montant net, par secteur d'exploitation

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
Assurance de dommages – Canada						
Assurance automobile des particuliers	22	-	22	23	-	23
Assurance des biens des particuliers	138	8	130	190	8	182
Assurance des entreprises	53	41	12	72	62	10
	213	49	164	285	70	215
Assurance de dommages – R.-U. et international						
Assurance des particuliers	(22)	s. o.	n. s.	41	s. o.	n. s.
Assurance des entreprises	43	s. o.	n. s.	90	s. o.	n. s.
	21	s. o.	n. s.	131	s. o.	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	14	(1)	15	14	27	(13)
RSA – juin 2021	s. o.	25	n. s.	s. o.	25	n. s.
Siège social	-	-	-	-	3	(3)
Consolidé	248	73	175	430	125	305
Ratio des sinistres liés aux catastrophes¹						
Assurance de dommages – Canada	6,4 %	2,0 %	4,4 pts	4,3 %	1,4 %	2,9 pts
Assurance de dommages – R.-U. et international	2,2 %	s. o.	n. s.	6,4 %	s. o.	n. s.
Assurance de dommages – États-Unis	3,2 %	(0,2) %	3,4 pts	1,6 %	3,8 %	(2,2) pts
Consolidé	5,3 %	2,1 %	3,2 pts	4,6 %	2,0 %	2,6 pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
- Au T2-2022, nous avons comptabilisé des sinistres liés aux catastrophes de 248 millions \$ (ratio des sinistres liés aux catastrophes de 5,3 %), ce qui est légèrement supérieur à nos prévisions pour le total des sinistres liés aux catastrophes du T2. - Au Canada, les importantes tempêtes de vent et les épisodes de grêle au Québec et en Ontario à la mi-mai ont causé d'importants dommages matériels. - Dans le secteur R.-U. et international, deux incendies importants dans des immeubles commerciaux et une inondation importante ont été contrebalancés en partie par l'estimation révisée des tempêtes de vent de février. - Aux États-Unis, deux incendies importants dans des immeubles commerciaux ont eu une incidence sur les résultats.	Dans l'ensemble, les sinistres liés aux catastrophes, montant net, de 430 millions \$ (ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,6 %) se situent bien au-dessus des prévisions au S1-2022. Les tempêtes de vents et les inondations importantes au Québec, en Ontario et au Royaume-Uni représentent plus des deux tiers des sinistres. Les incendies importants dans des immeubles commerciaux au Royaume-Uni et aux États-Unis ont également eu une incidence sur les résultats.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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.
Royaume-Uni et international
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 sont essentiellement 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.
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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2022	T2-2021 ⁴	Variation	S1-2022	S1-2021 ⁴	Variation
Produits d'intérêts	136	93	43	265	177	88
Produits de dividendes	78	66	12	156	128	28
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	6	2	4	12	2	10
Produit des placements opérationnel, avant les charges	220	161	59	433	307	126
Charges	(9)	(7)	(2)	(17)	(12)	(5)
Produit net des placements opérationnel¹	211	154	57	416	295	121
Placements moyens²	34 498	26 113	32 %	35 114	23 537	49 %
Rendement fondé sur le marché³	2,58 %	2,50 %	8 pdb	2,50 %	2,64 %	(14) pdb

¹ Voir la section 19 – 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 15.1 – Bilans pour de plus amples renseignements.

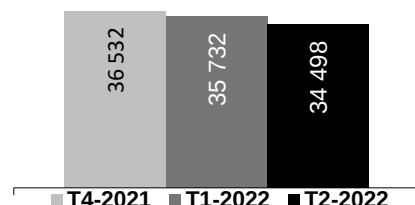
³ Correspond au total annualisé avant impôt du produit des placements, avant les charges, divisé par les placements moyens pondérés.

⁴ Les informations pour le T2-2021 et le S1-2021 ci-dessus tiennent compte de l'incidence du portefeuille de placements de RSA pour un mois seulement (juin 2021).

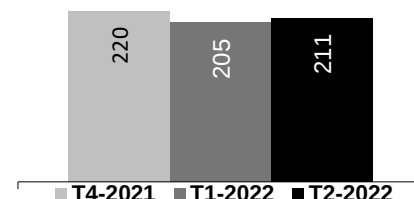
T2-2022 par rapport à T2-2021

S1-2022 par rapport à S1-2021

- **Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 37 % pour s'établir à 211 millions \$ au T2-2022 et de 41 % pour s'établir à 416 millions \$ au S1-2022**, 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 32 % pour le trimestre et de 49 % pour le cumul 2022**, 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 2,58 % pour le T2-2022 et de 2,50 % pour le S1-2022** 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 6 millions \$ par rapport au T1-2022 en raison de la hausse des rendements.



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN (<i>tableau 16</i>)	400	16	384	516	299	217
Profits et pertes réalisés et latents sur les obligations à la JVBRN	(277)	9	(286)	(689)	(156)	(533)
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	363	(29)	392	829	117	712
Montant net (ERM)	86	(20)	106	140	(39)	179
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	(60)	(41)	(19)	(125)	(70)	(55)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (<i>tableau 35</i>)	(103)	(138)	35	(167)	(181)	14
Profit lié à l'acquisition de RSA (<i>note 4</i>) ¹	-	200	(200)	-	200	(200)
Profit tiré de la vente d'une entreprise (<i>note 11.1</i>) ¹	423	-	423	423	-	423
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(14)	(16)	2	(27)	(32)	5
Produit (perte) des unités d'exploitation abandonnées (<i>tableau 17</i>)	(33)	5	(38)	(60)	3	(63)
Autres	(2)	-	(2)	(3)	(2)	(1)
Résultats non opérationnels	697	6	691	697	178	519
Résultats non opérationnels après impôt (<i>tableau 35</i>)	608	51	557	561	208	353
Attribuables aux actionnaires	614	51	563	585	208	377
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle (<i>note 11.2</i>) ¹	(6)	-	(6)	(24)	-	(24)

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

10.1 Profits nets (pertes nettes)

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

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :						
Obligations DAV, nettes des dérivés	(5)	(7)	2	(1)	(16)	15
Titres de capitaux propres, nets des dérivés	316	44	272	409	123	286
Dérivés incorporés	33	(25)	58	23	(68)	91
Immeubles de placement	28	4	24	60	4	56
Profits nets (pertes nettes) de change	34	1	33	48	2	46
Pertes de valeur sur des participations DAV	(6)	(2)	(4)	(12)	(2)	(10)
Couverture des dérivés de change (acquisition de RSA) :	-	(19)	19	-	(35)	35
Profit lié à une participation dans une entreprise associée	-	-	-	-	273	(273)
Perte de valeur découlant de la réévaluation des actifs nets au Moyen-Orient	-	-	-	(24)	-	(24)
Autres	-	20	(20)	13	18	(5)
Profits (pertes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	400	16	384	516	299	217

¹ Pour plus de renseignements, voir la note 17 – Profits nets (pertes nettes) des états financiers consolidés intermédiaires.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

T2-2022 par rapport à T2-2021	S1-2022 par rapport à S1-2021
Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 400 millions \$ sont essentiellement attribuables : - aux profits réalisés sur les titres de capitaux propres, compte tenu du repositionnement de certains portefeuilles d'actions ordinaires dans un contexte de volatilité; - aux profits sur les dérivés incorporés de 33 millions \$; et - aux résultats positifs liés à la réévaluation à la juste valeur d'immeubles de placement.	Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 516 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. RAPPEL : Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 299 millions \$ au S1-2021, sont essentiellement attribuables à un profit de 273 millions \$, qui se rapporte principalement à un investissement de capital de risque.
Les pertes nettes sur les obligations à la JVBRN de 277 millions \$ au T2-2022 et de 689 millions \$ au S1-2022 sont principalement attribuables à l'augmentation des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni (<i>voir la section 16.1 – Mise à jour sur les marchés financiers</i>). Ces pertes ont été contrebalancées en grande partie par l'incidence positive de l'ARM sur les résultats de souscription en raison de notre gestion de l'actif et du passif (<i>voir le tableau 15 – Résultats non opérationnels</i>).	

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)

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
PDS	149	5	144	290	7	283
PNA	144	26	118	293	44	249
Sinistres nets	(118)	(12)	(106)	(233)	(26)	(207)
Frais de souscription nets	(61)	(9)	(52)	(124)	(15)	(109)
Produit net (perte nette) de souscription	(35)	5	(40)	(64)	3	(67)
Produit net des placements – activités au Moyen-Orient	2	-	2	4	-	4
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(33)	5	(38)	(60)	3	(63)
Canada	13	1	12	22	5	17
R.-U. et international ¹	(26)	(3)	(23)	(31)	(3)	(28)
É.-U.	(20)	7	(27)	(51)	1	(52)

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Produit (perte) des unités d'exploitation abandonnées	
Canada	- Comprend les activités de CNS et d'assurance automobile en Colombie-Britannique qui ont généré un produit net de souscription de 13 millions \$ au T2-2022. - Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le résultat d'exploitation du secteur Canada, elles auraient eu une incidence favorable de 0,3 point sur le ratio combiné opérationnel du T2-2022.
Royaume-Uni et international	- Au T2-2022, les activités au Moyen-Orient¹ ont entraîné une perte de souscription de 3 millions \$ et des produits nets des placements de 2 millions \$. Les activités ont été vendues le 7 juillet 2022 et l'incidence finale devrait être comptabilisée à l'état du résultat au T3-2022. - Les autres unités d'exploitation abandonnées dans le secteur Royaume-Uni et international (au Royaume-Uni et en Europe) ont entraîné une perte de souscription de 25 millions \$ au T2-2022, du fait surtout de l'évolution défavorable des sinistres importants des années antérieures des d'unités d'exploitation abandonnées en assurance des entreprises. - Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur Royaume-Uni et international, elles auraient eu une incidence défavorable de 3,2 points sur le ratio combiné opérationnel du T2-2022.
États-Unis	- Les pertes sont attribuables à l'abandon des activités pour entités publiques. - Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur États-Unis, elles auraient eu une incidence défavorable de 4,8 points sur le ratio combiné opérationnel du T2-2022.

¹ Le 7 juillet 2022, nous avons vendu notre participation de 50 % dans RSA Middle East à la National Life General Insurance Company (« NLGIC »).

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 des ratios combinés élevés à des niveaux d'avant la pandémie, 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, tandis que la croissance des primes en assurance automobile des particuliers devrait atteindre environ 5 % en raison de l'inflation et de l'évolution des habitudes de conduite.
- En assurance des entreprises au Canada comme aux États-Unis, les conditions de marché fermes devraient se poursuivre.
- Au Royaume-Uni et à l'international, les conditions de marché fermes devraient se poursuivre en assurance des entreprises. En assurance des particuliers, la croissance à court terme de l'industrie est incertaine, les entreprises devant composer avec les réformes sur la tarification et l'inflation.

	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 1 % à 3 % au T1-2022. • La rentabilité de l'industrie est demeurée bonne au T1-2022 en raison du changement dans les habitudes de conduite depuis le début de la pandémie et de l'évolution plus 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 atteindra 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	• La croissance de l'industrie a été d'environ 5 % à 9 % au T1-2022. • 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 d'environ 5 % 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 de 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 trimestre clos le 30 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 T1-2022, 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 intermédiaire et en assurance spécialisée, et nous sommes bien placés pour tirer avantage des conditions de marché fermes.
Assurance des particuliers – Royaume-Uni et international	- Au T1-2022, 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. - En assurance automobile au Royaume-Uni, nous prévoyons que les pressions inflationnistes entraîneront des augmentations de tarifs et une plus grande discipline au sein du marché au deuxième semestre de l'année. - 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 ce qui a trait à l'assurance automobile au Royaume-Uni, nous offrons désormais divers niveaux de produits d'assurance afin d'offrir un plus grand choix à nos clients, tout en améliorant la tarification et la segmentation.
Assurance des entreprises – Royaume-Uni et international	- 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 étroitement les conséquences indirectes de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, y compris les répercussions macroéconomiques mondiales potentielles.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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, des sinistres liés aux catastrophes élevés, des préoccupations de l'industrie à l'égard de l'inflation des prix et de l'incidence potentielle de l'incertitude géopolitique et économique. - L'industrie de l'assurance de dommages des entreprises aux États-Unis a affiché une croissance de 6 % à 9 % au T1-2022, grâce à des hausses de tarifs et à la croissance des expositions. Pour le T1-2022, le ratio combiné de l'industrie est estimé entre 91 % et 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.
Placements	- Les marchés des capitaux devraient demeurer volatils en raison des tendances inflationnistes, du ralentissement de la croissance du PIB 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 du changement dans les habitudes de conduite. 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 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.

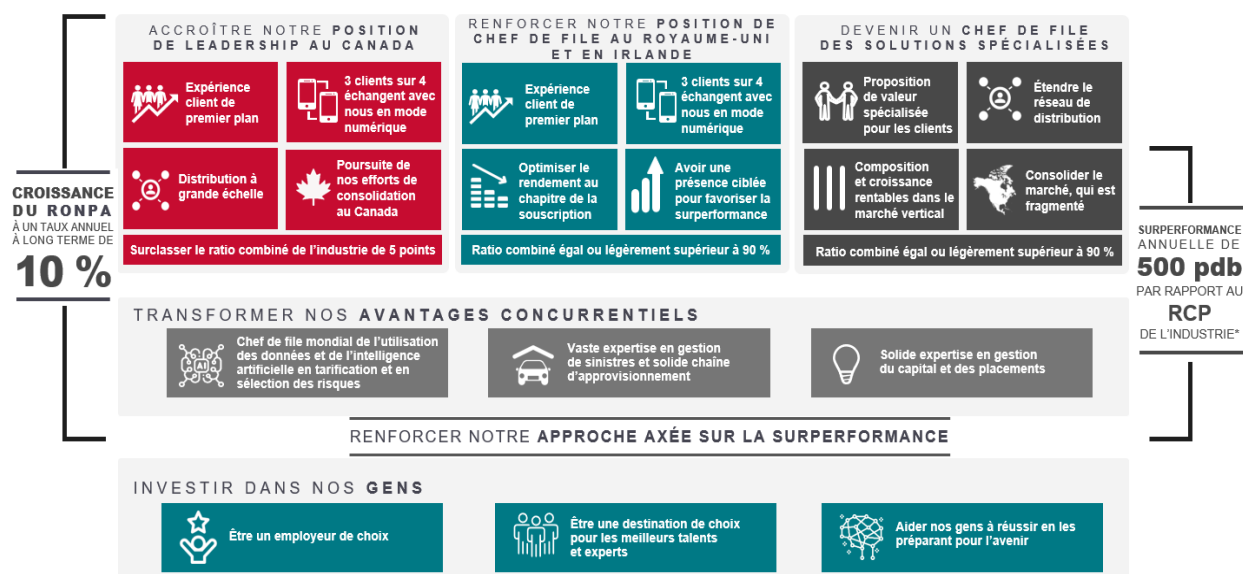
¹ Le RCP du groupe de référence de l'industrie reflète une pondération fondée sur le montant approximatif du capital déployé par Intact dans les marchés où nous menons des activités.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE

Section 12 - Notre plan stratégique



Section 13 - Autres mises à jour stratégiques



Accroître notre position de leadership au Canada

- **Le lancement d'une nouvelle fonctionnalité numérique de déclaration de sinistre a amélioré l'expérience client en assurance des biens.** Nos applications mobiles permettent maintenant aux clients d'Intact Assurance et de belairdirect de présenter une réclamation plus facilement et efficacement qu'auparavant. Une personne sur cinq ayant à présenter une réclamation a déjà utilisé cette nouvelle fonctionnalité depuis son lancement, ce qui a permis d'accélérer le cycle de traitement des sinistres et d'améliorer le service que nous offrons à nos clients.
- **Une nouvelle fonctionnalité d'auto-inscription à notre programme d'assurance basé sur l'usage (« programme de télématique ») a été ajoutée à nos applications mobiles.** Les utilisateurs de l'application mobile Intact et belairdirect en Ontario et au Québec peuvent maintenant s'inscrire au programme de télématique à tout moment pendant la durée de leur police, sans l'intervention d'agents ou de courtiers. Cette nouvelle fonctionnalité est un facteur important d'adhésion à notre programme de télématique, générant 30 % des nouvelles inscriptions, et favorisera l'engagement numérique des clients, puisque ceux qui sont inscrits à notre programme de télématique échangent quatre fois plus avec nous en mode numérique que ceux qui ne le sont pas.
- **BrokerLink a connu le plus important trimestre de son histoire au chapitre des fusions et acquisitions,** réalisant au T2 10 acquisitions représentant près de 200 millions \$ en PDS et renforçant notre présence dans toutes les régions où BrokerLink exerce ses activités.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

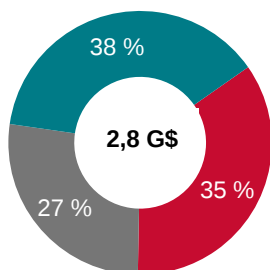
- **Pour renforcer notre position de chef de file sur le marché avec nos produits d'assurance pour animaux de compagnie et la distribution directe d'assurance habitation**, nous avons commencé à accélérer la modernisation de nos systèmes de gestion des polices qui soutiennent ces deux secteurs d'activité, ce qui permettra d'améliorer la sélection des risques et la sophistication de la tarification alors que nous cherchons à atteindre et à maintenir un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % au Royaume-Uni.
- **Le processus de simplification de l'assurance des particuliers progresse bien.** En effet, plus de la moitié des 2 000 variantes de produit ont été fermées au cours des 12 derniers mois, ce qui contribue à l'amélioration de l'agilité de ce secteur. Des plans pour la simplification des produits d'assurance des entreprises sont en cours d'élaboration.
- Au cours du trimestre, nous avons lancé un programme pilote visant à **améliorer notre prestation de service auprès des courtiers en assurance des entreprises**. Les résultats obtenus indiquent une amélioration notable de l'expérience des courtiers, ce qui constitue un tournant important alors que nous cherchons à tirer parti des occasions dans ce secteur.

Devenir un chef de file des solutions spécialisées

Le 27 juin, nous avons annoncé l'acquisition de **Highland Insurance Solutions, une agence générale de gestion spécialisée en assurance des chantiers pour le marché de la construction**. Cette transaction, dont la clôture est prévue au S2-2022, devrait élargir le portefeuille d'actifs de distribution détenus par Intact et appuyer nos stratégies de croissance axée sur des segments verticaux rentables alors que nous bâtissons un chef de file mondial des solutions spécialisées.

PDS opérationnelles¹ (S1-2022)

■ Canada ■ R.-U. et int. ■ É.-U.



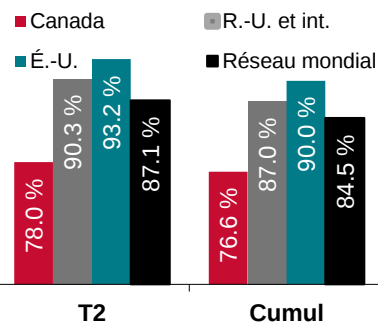
T2-2022

Solutions spécialisées mondiales

Les PDS opérationnelles ont connu une croissance de 14 % pour s'établir à 1,5 milliard \$ au T2-2022, et une croissance de 15 % pour s'établir à 2,8 milliards \$ au S1-2022, en raison d'un bon rendement dans l'ensemble des zones géographiques.

Le ratio combiné des Solutions spécialisées mondiales a été bon, à 87,1 % au T2-2022 et à 84,5 % au S1-2022.

Ratio combiné opérationnel¹



¹ Les données présentées ont été regroupées à partir de rapports de la direction des différents secteurs et sont fondées sur les définitions actuelles des secteurs d'assurance spécialisée, qui pourraient changer. Le ratio combiné des Solutions spécialisées mondiales n'est pas actualisé et exclut l'incidence de la marge de risque.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Transformer nos avantages concurrentiels

- Notre équipe d'indemnisation a offert une **réponse solide à la suite de la tempête de vent qui a frappé l'Ontario et le Québec le 21 mai, l'une des plus violentes tempêtes de l'histoire du Canada**. Mettant à profit notre envergure nationale et notre expertise interne des sinistres d'un océan à l'autre, nous avons pu aider plus de 12 000 clients à repartir du bon pied.
- Au cours du trimestre, le Lab de données a mis en œuvre et adapté plusieurs modèles prédictifs, y compris un **nouveau modèle de tarification axé sur l'apprentissage machine pour l'assurance des biens des particuliers** afin d'aider à améliorer la tarification et la segmentation et de favoriser une croissance rentable soutenue en Ontario. Nous avons élargi l'utilisation de notre **algorithme de jumelage de belairdirect**, qui vise à jumeler en temps réel des clients individuels avec les agents les plus appropriés, afin de renforcer notre expérience client de premier plan tout en optimisant la croissance.
- **Intact Ventures a mené la ronde de financement de la série A de l'entreprise en démarrage Urban Jungle**, une société basée au Royaume-Uni axée sur l'assurance habitation et l'assurance locataire, qui, dans cette zone, connaît l'une des croissances les plus rapides parmi les entreprises en démarrage dans le domaine de la technologie de l'assurance. Cet investissement nous permettra d'accroître notre exposition à l'innovation dans le secteur de l'assurance au Royaume-Uni et en Europe.

Investir dans nos gens

- La diversité est une force, et nous voulons que nos employés et nos dirigeants soient représentatifs des collectivités que nous servons. **Nous avons lancé des programmes de parrainage professionnel à l'intention d'employés de talent issus de communautés sous-représentées aux États-Unis**, dans le cadre desquels des employés sont jumelés à des dirigeants qui appuient leur avancement professionnel de même que la diversité, l'équité et l'inclusion.
- **Anne Fortin**, première vice-présidente exécutive, Distribution directe et chef du marketing et des communications, **s'est vu décerner le prix « Femmes en assurance » (Women in Insurance Award) de 2022 par l'Association de Genève**, qui souligne ses efforts pour placer le client au cœur de l'assurance. Cette récompense est décernée aux dirigeantes du secteur de l'assurance dont le travail a une incidence positive sur la société et démontre comment le pouvoir de l'assurance peut être une force positive.
- Nous sommes fiers de **l'équipe d'Intact Gestion de placements, qui a été désignée par Brendan Wood International parmi les 10 meilleures équipes de placement au Canada**, ainsi que de **notre équipe des relations avec les investisseurs, qui a remporté le prix de IR Magazine au Canada pour les meilleurs services financiers et immobiliers**.

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

- Intact Public Entities et Intact Corporation financière ont annoncé les 10 collectivités au Canada qui **recevront des subventions totalisant 1 million \$ pour l'élaboration de solutions pratiques et efficaces** qui amélioreront la résilience aux risques d'inondations et de feux de forêt.
- **RSA Irlande a été désignée membre du Forum sur le risque climatique et la finance durable**, présidé par la Banque centrale d'Irlande. Regroupant des représentants de l'ensemble du secteur financier en Irlande, ce forum a comme objectif de faire progresser la compréhension, l'évaluation et la gestion des risques liés aux changements climatiques.
- Dans son rapport de 2021, la fondation Intact Charitable Trust aux États-Unis indique avoir versé **325 000 \$ à 98 organismes à but non lucratif et établissements d'enseignement** auprès desquels nos employés et producteurs agissent comme bénévoles.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 14 - Mise à jour sur l'intégration de RSA

Mise à jour du T2-2022	
Mise à jour financière	- RSA a contribué pour 15 % à l'augmentation du RONPA pour la période de 13 mois suivant la clôture, ce qui est supérieur à la hausse ciblée de 7 % à 9 % annoncée au moment de l'acquisition. Étant donné les bons résultats d'Intact en général, une augmentation supérieure à 10 % démontre la qualité de l'entreprise acquise. Nous sommes confiants d'atteindre notre cible de 15 % à 19 % dans les 36 premiers mois, confortés par les progrès réalisés à ce jour vers l'atteinte de cet objectif. - Nous demeurons en bonne voie de réaliser des synergies annualisées avant impôts d'au moins 250 millions \$ en 2024. Au 30 juin 2022, nous estimons avoir réalisé des synergies annualisées de 175 millions \$. Nous poursuivons nos efforts afin d'accélérer l'atteinte de notre objectif alors que nous continuons de constater une bonne progression au chapitre de la conversion des polices, du traitement des réclamations en interne et d'autres initiatives d'intégration. - Nous travaillons à améliorer le ratio de sinistres au fil du temps en mettant à profit nos compétences de base en tarification et en sélection des risques, en technologie numérique ainsi qu'en données et en IA.
Activités canadiennes	- La conversion des polices dans le réseau de courtage demeure l'une des principales priorités et progresse toujours bien. Au T2, nous avons commencé la conversion des polices d'assurance des entreprises importantes, tandis que près de 85 % des polices d'assurance des particuliers dans le réseau de courtiers et des polices d'assurance des petites entreprises et d'assurance flotte ont été converties aux systèmes d'Intact à ce jour. 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 de Johnson commencera au T3-2022 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. 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. - Le retrait graduel du marché de CNS a été annoncée le 10 mai, avec prise d'effet le 1^{er} octobre pour les renouvellements. Aucune incidence sur le RONPA n'est prévue puisque ces activités sont présentées dans les activités abandonnées. Nous entendons procéder lentement et de façon ordonnée pour assurer une transition sans complications pour les clients. Nous travaillons ainsi avec les courtiers pour gérer l'incidence de cette nouvelle et veiller à les garder informés de notre progression dans cette liquidation.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SITUATION FINANCIÈRE

Section 15 - Situation financière

15.1 Bilans

Tableau 18 – Bilans

Aux	Section	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 223	1 151	2 276
Billets à court terme		956	569	516
Titres à revenu fixe		23 782	24 089	24 791
Actions privilégiées		1 601	1 812	1 847
Actions ordinaires		5 004	5 981	5 686
Immeubles de placement		643	643	634
Prêts		931	975	930
Placements	16	34 140	35 220	36 680
Primes à recevoir		7 770	7 212	7 838
Actifs de réassurance		5 371	5 586	5 616
Frais d'acquisition différés		2 015	1 888	2 024
Immobilisations incorporelles et goodwill		7 679	7 569	7 702
Autres actifs		6 054	6 176	5 647
Actifs détenus en vue de la vente ¹		893	1 703	842
Total de l'actif		63 922	65 354	66 349
Passif				
Passif des sinistres		24 182	24 508	25 116
Primes non acquises		11 692	11 054	11 703
Dette impayée	17	4 345	5 370	5 229
Autres passifs		7 182	7 625	7 518
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ¹		434	438	-
Total du passif		47 835	48 995	49 566
Capitaux propres				
Actions ordinaires		7 552	7 572	7 576
Actions privilégiées		1 322	1 322	1 175
Surplus d'apport		203	208	211
Résultats non distribués		7 602	6 754	6 183
CAERG		(1 164)	(69)	529
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		15 515	15 787	15 674
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		572	572	1 109
Total des capitaux propres		16 087	16 359	16 783

¹ Comprennent les actifs détenus en vue de la vente de RSA Middle East au 30 juin 2022. *Pour plus de renseignements, voir la note 11 – Actifs détenus en vue de la vente des états financiers consolidés intermédiaires.*

Le 7 juillet 2022, nous avons clôturé la vente de notre participation de 50 % dans RSA Middle East. Par suite de cette transaction, les actifs et les passifs liés à ces actifs sont présentés comme étant détenus en vue de la vente dans les bilans consolidés intermédiaires au 30 juin 2022. Le 2 mai 2022, la vente de l'entreprise danoise de Codan a été close pour une contrepartie en trésorerie totalisant 12,6 milliards DKK (2,3 milliards \$), sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture. Nous avons reçu 50 % du produit total de la vente, soit environ 1,2 milliard \$. Par suite de cette transaction, un profit à la vente de 423 millions \$ avant impôts, y compris l'incidence des couvertures, a été comptabilisé dans les résultats non opérationnels (voir la section 10).

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 16 - Placements et marchés financiers

16.1 Mise à jour sur les marchés financiers

La récente 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 19 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Actions ordinaires				
Indice composé S&P/TSX	(14) %	8 %	(11) %	16 %
Indice de la finance S&P/TSX	(14) %	7 %	(13) %	21 %
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	(9) %	4 %	(11) %	18 %
Actions privilégiées				
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	(9) %	4 %	(12) %	11 %
Titres à revenu fixe (variation estimée en pdb)				
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans	77 pdb	15 pdb	196 pdb	47 pdb
Indice des titres souverains américains de cinq ans	58 pdb	(5) pdb	177 pdb	53 pdb
Indice des titres souverains britanniques de cinq ans	49 pdb	(1) pdb	108 pdb	(1) pdb
Écarts sur les obligations de sociétés canadiennes AA de cinq ans	25 pdb	(1) pdb	51 pdb	12 pdb
Raffermissement (affaiblissement) :				
Dollar américain par rapport au dollar canadien	3 %	(1) %	2 %	(3) %
Livre sterling par rapport au dollar canadien	(5) %	(1) %	(8) %	(1) %

16.2 Placements diversifiés et de première qualité de 34 milliards \$

Faits saillants 30 juin 2022	Portefeuille de placements par zone géographique (pays de constitution)
- La diminution de 1,1 milliard \$ de notre portefeuille de placements pour le trimestre est attribuable à l'incidence négative de la hausse des taux, des marchés boursiers défavorables et de la faiblesse de la livre sterling. - 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 80 % des titres à revenu fixe de notre portefeuille étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux au 30 juin 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 juin 2022 et 31 décembre 2021. La durée moyenne de notre portefeuille de titres à revenu fixe était de 3,48 ans au 30 juin 2022 (3,52 ans au 31 décembre 2021). - Notre portefeuille d'actions privilégiées est composé d'actions canadiennes de première qualité. Aux 30 juin 2022 et 31 décembre 2021, notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 ».	■ Canada ■ É.-U. ■ R.-U. ■ Autres 34,1 G\$ 57 % 23 % 12 % 8 %

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

16.3 Exposition nette du portefeuille de placements

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

Tableau 20 – Composition des placements par catégorie d'actifs et par monnaie (exposition nette)

Aux	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021
Par catégorie d'actifs			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme	7 %	6 %	9 %
Stratégies en matière de titres à revenu fixe	74 %	74 %	72 %
Actions privilégiées	5 %	5 %	5 %
Stratégies en matière d'actions ordinaires	9 %	10 %	9 %
Immeubles de placement	2 %	2 %	2 %
Prêts	3 %	3 %	3 %
Par monnaie			
Dollar canadien	68 %	69 %	68 %
Dollar américain	14 %	14 %	14 %
Livre sterling	14 %	13 %	14 %
Autres devises	4 %	4 %	4 %

Tableau 21 – 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 juin 2022	Total 31 mars 2022	Total 31 déc. 2021
Titres gouvernementaux	37 %	-	-	29 %	27 %	28 %
Services financiers	28 %	72 %	26 %	34 %	35 %	34 %
TAC et TACH ¹	14 %	-	-	11 %	11 %	12 %
Industrie	4 %	-	7 %	4 %	4 %	4 %
Biens de consommation de base	2 %	-	10 %	3 %	3 %	3 %
Services de communication	2 %	5 %	8 %	3 %	3 %	3 %
Services publics	4 %	12 %	12 %	5 %	5 %	5 %
Consommation discrétionnaire	1 %	-	5 %	1 %	2 %	2 %
Énergie	1 %	11 %	14 %	3 %	3 %	3 %
Matériaux	1 %	-	7 %	1 %	2 %	1 %
Technologies de l'information	3 %	-	4 %	3 %	2 %	2 %
Soins de santé	3 %	-	7 %	3 %	3 %	3 %
	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

¹ Au 30 juin 2022, les titres de créance structurés comprenaient 1 199 millions \$ de titres adossés à des créances (« TAC ») et 2 207 millions \$ de titres adossés à des créances hypothécaires (« TACH »). Les TACH résidentielles et les TACH commerciales comptent pour respectivement 48 % et 52 % 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

Tableau 22 – Profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt sur les titres DAV

Aux	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021
Titres à revenu fixe	(912)	(543)	30	129	190
Actions privilégiées	(49)	109	171	179	151
Actions ordinaires	(193)	473	421	395	342
Position de profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt	(1 154)	39	622	703	683

Trimestre**Position de pertes latentes de 1 154 millions \$ au 30 juin 2022** attribuable aux éléments suivants :

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

16.5 Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

Tableau 23 – Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

Aux	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021
Moins de 25 % en deçà de la valeur comptable	229	66	52	38	23
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant moins de 6 mois consécutifs	83	5	2	4	117
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant 6 mois consécutifs et plus, mais moins de 9 mois consécutifs	17	6	-	3	-
Pertes latentes sur les actions ordinaires DAV	329	77	54	45	140

Faits saillants

- Au T2-2022, nous avons comptabilisé des pertes de valeur de 6 millions \$ sur les actions ordinaires DAV, comparativement à des pertes de valeur de 2 millions \$ au T2-2021.
- 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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 17 - Gestion du capital**17.1 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.

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

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

Tableau 24 – Situation du capital globale estimée

Aux	Ratios de capital réglementaire	Seuils d'intervention	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021
Marge sur le capital total			2 479	2 567	2 891
Ratios de capital réglementaire					
Entités réglementées au Canada	TCM	168 % ¹	194 %	203 %	206 %
Entités réglementées au Royaume-Uni et à l'étranger ²	CSR	120 %	180 %	175 %	180 %
Entités réglementées aux États-Unis	CFR	200 %	414 %	439 %	448 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ³ (tableau 47)			20,3 %	23,9 %	23,0 %
Total du ratio de levier^{3, 4} (tableau 47)			29,5 %	32,5 %	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.

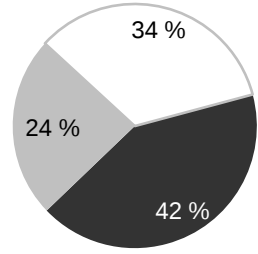
² Le seuil d'intervention et les ratios indiqués sont pour Royal & Sun Alliance Insurance Limited, qui comprend toutes les filiales d'assurance au Royaume-Uni et internationales.

³ Voir la section 19 – 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Marge sur le capital total Faits saillants	Marge sur le capital total par zone géographique								
- La marge sur le capital total était bonne à 2,5 milliards \$ au 30 juin 2022, reflétant une situation de capital solide dans un contexte mondial volatil. - La marge sur le capital est demeurée généralement stable au cours du trimestre, diminuant légèrement de 88 millions \$ en raison de la volatilité des marchés financiers et d'une hausse des sinistres liés aux catastrophes au Canada, ce qui a contrebalancé les bons résultats de souscription. La clôture de la vente de l'entreprise danoise de Codan a également permis une réduction importante de la dette. - Les niveaux de capital réglementaire par territoire et dans l'ensemble sont bien supérieurs aux cibles réglementaires minimales.	■ Canada ■ É.-U. □ R.-U. et int.  <table border="1"> <caption>Marge sur le capital total par zone géographique</caption> <thead> <tr> <th>Zone géographique</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Canada</td> <td>42 %</td> </tr> <tr> <td>É.-U.</td> <td>24 %</td> </tr> <tr> <td>R.-U. et int.</td> <td>34 %</td> </tr> </tbody> </table>	Zone géographique	Pourcentage	Canada	42 %	É.-U.	24 %	R.-U. et int.	34 %
Zone géographique	Pourcentage								
Canada	42 %								
É.-U.	24 %								
R.-U. et int.	34 %								

En juillet 2022, le BSIF a publié la version finale de sa ligne directrice *Test du capital minimal* (TCM) de 2023 visant à adapter le calcul du TCM aux nouvelles normes comptables qui doivent entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2023 (IFRS 17, *Contrats d'assurance* et IFRS 9, *Instruments financiers*). Nous évaluons l'incidence de cette ligne directrice sur notre capital réglementaire à mesure que les renseignements sont disponibles. Selon notre examen préliminaire, nous ne prévoyons pas qu'elle changera nos exigences de capital dans leur ensemble ni notre façon de gérer le capital.

17.3 Gestion de l'effet de levier

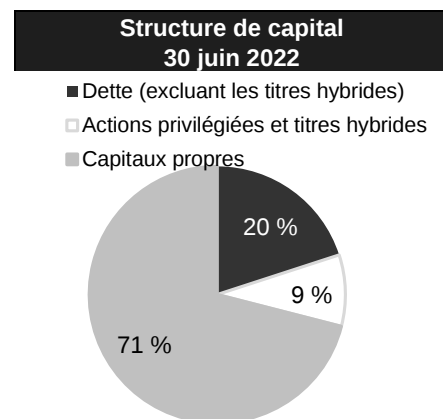
Notre structure de financement optimale est celle où :

- le ratio de la dette sur le capital total ajusté est de manière générale égal à 20 %;
- 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 2 mai 2022, une portion du produit de la vente de l'entreprise danoise de Codan avait été utilisée pour réduire la dette et retrouver notre structure de capital cible, notre ratio de la dette sur le capital total ajusté ayant diminué à 20,3 % à la fin du T2.



Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Activités de financement au T2-2022	
Lancement de l'OPRA	- Le 17 février 2022, nous avons lancé une OPRA en vertu de laquelle nous rachèterons aux fins d'annulation jusqu'à 5 282 458 actions ordinaires jusqu'au 15 février 2023, ce qui représente environ 3 % des actions émises et en circulation d'Intact en date du 8 février 2022. - Au cours de la période du 17 février 2022 au 30 juin 2022, 556 440 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre de l'OPRA à un prix moyen de 179 \$ par action, pour une contrepartie totale d'environ 100 millions \$.
Programme de papier commercial	- 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. - Au 30 juin 2022, nous avons des billets de papier commercial de 180 millions \$ en circulation assortis d'une échéance moyenne pondérée de 29 jours et d'un taux annuel moyen pondéré de 1,79 %.
Facilité de crédit de 1,5 milliard \$	- Au 30 juin 2022, aucun montant n'était prélevé sur la facilité de crédit (néant au 31 décembre 2021). Nous avons prolongé la facilité de crédit de 12 mois (jusqu'en mai 2027). - La facilité de crédit sert de garantie pour le programme de papier commercial. Au 30 juin 2022, un montant de 180 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 pour de plus amples renseignements.

Tableau 25 – Activités de financement

Financement	Dette impayée (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 de l'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 de l'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 %
Rapprochement des mesures conformes aux PCGR les plus comparables			
Billets hybrides subordonnés ¹	247		
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle (RSA Middle East) ³ (note 14.1)		287	
Dette impayée¹	4 345		
Capital total⁴		20 432	

¹ La dette est présentée à la valeur comptable. Voir la note 12.3 – Sommaire de la dette impayée des états financiers consolidés intermédiaires pour plus de détails.

² Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

³ Exclut du capital total ajusté pour tenir compte du capital attribuable aux porteurs d'actions ordinaires.

⁴ 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

17.4 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 26 – 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 Royaume-Uni et international	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-

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

17.5 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 27 – Flux de trésorerie

	T2-2022	T2-2021	Variation	S1-2022	S1-2021	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	689	577	112	1 283	982	301
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise ¹	-	(11 076)	11 076	-	(11 076)	11 076
Produit tiré de la vente d'entreprise ¹	1 183	7 209	(6 026)	1 183	7 209	(6 026)
Produit de l'émission de dette, montant net ²	-	1 567	(1 567)	350	1 814	(1 464)
Remboursement de dette ²	(922)	(901)	(21)	(967)	(946)	(21)
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial ²	(121)	-	(121)	(259)	-	(259)
Paiement d'une contrepartie éventuelle liée à un regroupement d'entreprises	-	(15)	15	-	(15)	15
Produit de l'émission d'actions ordinaires et d'actions privilégiées, déduction faite des frais d'émission ²	-	4 263	(4 263)	146	4 263	(4 117)
Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions	(55)	(53)	(2)	(98)	(70)	(28)
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(83)	-	(83)	(100)	-	(100)
Versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées	(192)	(214)	22	(381)	(346)	(35)
Versement de dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	(7)	(7)	-	(17)	(7)	(10)
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(450)	-	(450)
Produit de la vente (acquisitions) de cabinets de courtage et d'autres placements en titres de capitaux propres, montant net	(110)	(73)	(37)	(154)	(56)	(98)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(108)	(65)	(43)	(193)	(115)	(78)
Paiement d'obligations locatives	(30)	(19)	(11)	(57)	(35)	(22)
Produit sur les (rachat de) titres vendus en vertu de conventions de rachat	(65)	252	(317)	-	252	(252)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes avant ce qui suit :	179	1 445	(1 266)	286	1 854	(1 568)
Produit de la vente (d'acquisition) de placements, montant net	(132)	883	(1 015)	(1 245)	624	(1 869)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	47	2 328	(2 281)	(959)	2 478	(3 437)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 151	1 062	89	2 276	917	1 359
Écart de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(6)	(8)	2	(31)	(13)	(18)
Moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en vue de la vente	31		31	(63)	-	(63)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, déduction faite des montants détenus en vue de la vente³	1 223	3 382	(2 159)	1 223	3 382	(2 159)

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

² Voir la section 17.3 – Gestion de l'effet de levier pour plus de renseignements.

³ Déduction faite des découverts bancaires.

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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

17.6 Valeur comptable par action

Tableau 28 – Évolution de la VCPA (en dollars)

	T2-2022	S1-2022	Pour les 12 derniers mois
VCPA au début de la période	82,20	82,34	77,67
Résultat net			
RONPA, de base et dilué	3,14	5,84	12,49
Résultats non opérationnels après impôt	3,50	3,33	2,13
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	6,64	9,17	14,62
Autres éléments du résultat global			
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres DAV	(5,77)	(8,37)	(8,45)
Incidence du taux de change	(0,39)	(1,33)	(1,10)
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel	(0,35)	1,15	1,65
Incidence de la couverture des flux de trésorerie	(0,08)	(0,03)	0,01
Incidence nette du rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	(0,27)	(0,30)	(0,32)
Dividendes sur actions ordinaires	(1,00)	(2,00)	(3,74)
Autres ¹	(0,12)	0,23	0,52
VCPA à la fin de la période	80,86	80,86	80,86
Augmentation (diminution) d'une période à l'autre	(2) %	(2) %	4 %

¹ Comprennent les paiements fondés sur des actions.

Faits saillants relatifs à la VCPA pour le T2-2022

- **Bon apport du RPA de 6,64 \$**, reflétant les solides résultats d'exploitation dans l'ensemble de l'entreprise, le profit à la vente de l'entreprise danoise de Codan et les profits de placement.
- **Pertes sur les titres DAV de 5,77 \$ par action**, représentant 7 % de notre VCPA, qui tiennent compte des incidences défavorables qui suivent :
 - Une diminution de **3,83 \$ liée à nos placements en titres de capitaux propres**, notamment :
 - des **pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de 2,61 \$** en raison de marchés financiers défavorables;
 - des **profits réalisés de 1,22 \$**, contrebalancés dans le RPA de sorte qu'ils n'ont aucune incidence, globalement, sur la VCPA.
 - Une diminution de **1,94 \$ découlant des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de titres à revenu fixe** provoquées par une hausse des taux d'intérêt dans toutes les zones géographiques.
- **Perte de change s'est chiffrée à 0,39 \$ par action**, ce qui représente moins de 1 % de notre VCPA, en raison d'un affaiblissement de la livre sterling de 5 % pour le trimestre, en partie contrebalancée par un raffermissement du dollar américain de 3 %.
- **Baisse de 0,35 \$ par action** attribuable aux variations des AERG de nos régimes de retraite, l'incidence des conditions de marchés défavorables ayant été atténuée par notre stratégie de placement prudente.
- **Diminution nette de 0,27 \$ par action découlant de notre OPRA**. Nous avons racheté 556 440 actions ordinaires à ce jour au T2, à un prix moyen de 179 \$ par action, pour une contrepartie totale d'environ 100 millions \$.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

17.7 Couverture de change

Couverture de change en place au T2-2022

**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 T2-2022 s'établissait à 60 % en dollars canadiens, à 20 % en livres sterling, à 18 % en dollars américains et à 2 % en euros.
- Au 30 juin 2022, nous couvrions environ 27 % de la valeur comptable en livres sterling.

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

GESTION DES RISQUES



Section 18 - 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 29 – Analyse de sensibilité (après impôt)

Pour les périodes closes les	30 juin 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	12	(371)	(2,04)	27	(446)	(2,38)
Cours des actions privilégiées (diminution de 5 %) ²	15	(74)	(0,34)	19	(88)	(0,39)
Risque lié au prix des immeubles (diminution de 10 %)	(52)	(36)	(0,50)	(51)	(40)	(0,52)
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)³						
Titres de créance ^{4, 5}	(233)	(429)	(3,77)	(237)	(445)	(3,87)
Passifs des sinistres nets	344	-	1,96	378	-	2,15
Obligation au titre des régimes à prestations définies, nette des titres de créance connexes	-	(154)	(0,88)	-	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	(8)	(221)	(1,30)	10	(305)	(1,68)
Livre sterling	3	(259)	(1,45)	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 50 % de titres gouvernementaux et 50 % de titres de sociétés.

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

L'analyse de sensibilité ci-dessus 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 19 - 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 19.1 à 19.3*), à notre rendement au chapitre de la souscription (*voir les sections 19.4 et 19.5*) et à notre solidité financière (*voir la section 19.6*).

19.1 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	RCPO pour une période de 12 mois	RON* attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de cette même période ¹		Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (compte non tenu du CAERG)* (section 19.6)

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 30 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS.*

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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 31 – 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 que décrits à la section 19.5 – 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 le tableau 32 – Rapprochement du produit tiré de la distribution, du total des coûts de financement, des autres produits (charges) opérationnelles, du total de l'impôt sur le résultat et du produit net de souscription avec les 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.*

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

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 30 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	1 183	566	1 642	1 080
Moins les pertes (profits) non opérationnels avant impôt (<i>tableau 15</i>)	(697)	(6)	(697)	(178)
Moins la charge (économie) d'impôt non opérationnelle ¹	89	(45)	136	(30)
Moins la composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	(6)	-	(24)	-
RON	569	515	1 057	872
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(16)	(13)	(29)	(26)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	553	502	1 028	846
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,8	153,9	175,9	148,5
RONPA, de base et dilué (en dollars)	3,14	3,26	5,84	5,69
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 199	1 698		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, compte non tenu du CAERG (<i>tableau 46</i>)	14 275	8 567		
RCPO pour les 12 derniers mois	15,4 %	19,8 %		

¹ Voir le tableau 35 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres profits (pertes) non opérationnels pour plus de détails.

Tableau 31 – Rapprochement du ROAI et du résultat avant impôt sur le résultat, comme présenté selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	1 399	676	2 011	1 306
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	14	14	22	18
Moins les pertes (profits) non opérationnels avant impôt (<i>tableau 15</i>)	(697)	(6)	(697)	(178)
ROAI	716	684	1 336	1 146
Plus la charge d'impôt liée au résultat opérationnel	(140)	(162)	(266)	(267)
Moins la composante opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	(7)	(7)	(13)	(7)
RON (<i>tableau 30</i>)	569	515	1 057	872

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 32 – Rapprochement du produit tiré de la distribution, du total des coûts de financement, des autres produits (charges) opérationnelles, du total de l'impôt sur le résultat et du produit net de souscription avec les états financiers consolidés intermédiaires

	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
Comme présenté dans les états financiers	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opérationnels ¹	Produit des placements opérationnel	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opérationnels	Produit net de souscription	Total présenté aux états financiers
Trimestre clos le 30 juin 2022								
Produit net de souscription ¹ (tableau 42)	-	-	-	-	-	314	441	755
Produit des placements	-	-	-	220	-	2	-	222
Autres produits	137	-	1	-	-	-	-	138
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	123	-	123
Profit tiré de la vente d'une entreprise	-	-	-	-	-	423	-	423
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	59	(3)	-	-	(14)	(5)	-	37
Coûts de financement	-	(43)	-	-	-	-	-	(43)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(103)	-	(103)
Autres charges	(55)	-	(32)	-	-	(57)	-	(144)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(215)	-	-	(215)
Total présenté dans le rapport de gestion	141	(46)	(31)	220	(229)	697	441	
Trimestre clos le 30 juin 2021								
Produit net de souscription ¹ (tableau 42)	-	-	-	-	-	(40)	464	424
Produit des placements	-	-	-	161	-	-	-	161
Autres produits	92	-	13	-	-	-	-	105
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	25	-	25
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	-	-	-	200	-	200
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	60	(2)	-	-	(14)	(6)	-	38
Coûts de financement	-	(38)	-	-	-	-	-	(38)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(138)	-	(138)
Autres charges	(34)	-	(25)	-	-	(35)	-	(94)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(103)	-	-	(103)
Total présenté dans le rapport de gestion	118	(40)	(12)	161	(117)	6	464	

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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 33 – Rapprochement du produit tiré de la distribution, du total des coûts de financement, des autres produits (charges) opérationnelles, du total de l'impôt sur le résultat et du produit net de souscription avec les états financiers consolidés intermédiaires

	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
Comme présenté dans les états financiers	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opérationnels ¹	Produit des placements opérationnel	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opérationnels	Produit net de souscription	Total présenté aux états financiers
Semestre clos le 30 juin 2022								
Produit net de souscription ¹ (tableau 42)	-	-	-	-	-	738	837	1 575
Produit des placements	-	-	-	433	-	4	-	437
Autres produits	268	-	4	-	-	-	-	272
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	(173)	-	(173)
Profit tiré de la vente d'une entreprise	-	-	-	-	-	423	-	423
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	97	(4)	-	-	(22)	(9)	-	62
Coûts de financement	-	(84)	-	-	-	-	-	(84)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(167)	-	(167)
Autres charges	(132)	-	(66)	-	-	(119)	-	(317)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(380)	-	-	(380)
Total présenté dans le rapport de gestion	233	(88)	(62)	433	(402)	697	837	
Semestre clos le 30 juin 2021								
Produit net de souscription ¹ (tableau 42)	-	-	-	-	-	88	761	849
Produit des placements	-	-	-	307	-	-	-	307
Autres produits	181	-	16	-	-	-	-	197
Profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	143	-	143
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	-	-	-	200	-	200
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	83	(6)	-	-	(18)	(10)	-	49
Coûts de financement	-	(66)	-	-	-	-	-	(66)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(181)	-	(181)
Autres charges	(84)	-	(34)	-	-	(62)	-	(180)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(219)	-	-	(219)
Total présenté dans le rapport de gestion	180	(72)	(18)	307	(237)	178	761	

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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.2 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	RCPA 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* (section 19.6)

- 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 34 – Rapprochement du RPAA et du RCPA au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS.*

Tableau 34 – Rapprochement du RPAA et du RCPA au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	1 183	566	1 642	1 080
Ajustements, après impôt (<i>voir tableau 35 pour plus de détails</i>)				
Moins l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	45	30	95	52
Moins les coûts d'acquisition et d'intégration	71	97	113	128
Moins le profit net sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	(2)	17	-	31
Moins les ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	1	(10)	3	(10)
Résultat net ajusté	1 298	700	1 853	1 281
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(16)	(13)	(29)	(26)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	1 282	687	1 824	1 255
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,8	153,9	175,9	148,5
RPAA, de base et dilué (en dollars)	7,29	4,47	10,37	8,45
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	3 055	2 035		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (<i>tableau 46</i>)	13 934	8 895		
RCPA pour les 12 derniers mois	21,9 %	22,9 %		

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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 35 ci-dessous et la section 19.1 – 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 35 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels

	T2-2022		T2-2021	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	(60)	(45)	(41)	(30)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(90)	(71)	(116)	(97)
Profit net (perte nette) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	2	2	(19)	(17)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(1)	-	10
Profit (perte) lié à des acquisitions	(148)	(115)	(176)	(134)
Autres profits nets (pertes nettes)	121	88	44	35
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	363	276	(29)	(22)
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(14)	(8)	(16)	(12)
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	200	200
Profit tiré de la vente d'une entreprise	423	411	-	-
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(33)	(26)	5	2
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(15)	(18)	(22)	(18)
Autres résultats non opérationnels	845	723	182	185
Résultats non opérationnels	697	608	6	51

	S1-2022		S1-2021	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors de regroupements d'entreprises	(125)	(95)	(70)	(52)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(145)	(113)	(154)	(128)
Profit net (perte nette) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	-	-	(35)	(31)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(3)	-	10
Profit (perte) lié à des acquisitions	(270)	(211)	(259)	(201)
Autres profits nets (pertes nettes)	(173)	(182)	178	170
Incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	829	629	117	86
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(27)	(18)	(32)	(24)
Profit lié à l'acquisition de RSA	-	-	200	200
Profit tiré de la vente d'une entreprise	423	411	-	-
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(60)	(49)	3	1
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(25)	(19)	(29)	(24)
Autres résultats non opérationnels	967	772	437	409
Résultats non opérationnels	697	561	178	208

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.3 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 19.6)
	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, en excluant les dividendes déclarés sur actions privilégiées.

Tableau 36 – Rapprochement du RCP avec le résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Résultat net attribuable aux actionnaires	1 183	566	1 642	1 080
Moins les dividendes sur actions privilégiées	(16)	(13)	(29)	(26)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	1 167	553	1 613	1 054
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,8	153,9	175,9	148,5
RPA – de base et dilué (en dollars)	6,64	3,59	9,17	7,10
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 573	1 740		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 46)	13 934	8 895		
RCP pour les 12 derniers mois	18,5 %	19,6 %		

Tableau 37 – Rapprochement du RPAA et du RONPA avec le RPA, comme présenté selon les IFRS

	T2-2022		T2-2021	
	Après impôt	Par action	Après impôt	Par action
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	1 167	6,64	553	3,59
Ajouter : perte (profit) lié à des acquisitions (tableau 35)	115	0,65	134	0,88
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPAA)	1 282	7,29	687	4,47
Ajouter : autres résultats non opérationnels (tableau 35)	(723)	(4,11)	(185)	(1,21)
Ajouter : composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	(6)	(0,04)	-	-
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RONPA)	553	3,14	502	3,26
	S1-2022		S1-2021	
	Après impôt	Par action	Après impôt	Par action
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	1 613	9,17	1 054	7 10
Ajouter : perte (profit) lié à des acquisitions (tableau 35)	211	1,20	201	1 35
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPAA)	1 824	10,37	1 255	8 45
Ajouter : autres résultats non opérationnels (tableau 35)	(772)	(4,39)	(409)	(2 76)
Ajouter : composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	(24)	(0,14)	-	-
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RONPA)	1 028	5,84	846	5,69

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 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* Résultat avant impôt*	Taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel pour une période définie	Charge (économie) d'impôt sur le résultat opérationnel* ROAI* (section 19.1)
--	---	---	---

- 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 le tableau 32 – Rapprochement du produit tiré de la distribution, du total des coûts de financement, des autres produits (charges) opérationnelles, du total de l'impôt sur le résultat et du produit net de souscription avec les 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 38 – Rapprochement des taux d'impôt effectifs sur le résultat

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	1 399	676	2 011	1 306
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	14	14	22	18
Résultat avant impôt	1 413	690	2 033	1 324
Total de l'économie (charge) d'impôt sur le résultat (tableau 32)	(229)	(117)	(402)	(237)
Résultat net	1 184	573	1 631	1 087
Total du taux d'impôt effectif sur le résultat, comme présenté dans le rapport de gestion	16,2 %	17,0 %	19,7 %	17,9 %
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI) (tableau 31)	716	684	1 336	1 146
Économie (charge) d'impôt liée au résultat opérationnel	(140)	(162)	(266)	(267)
Moins la composante opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	(7)	(7)	(13)	(7)
RON – déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle	569	515	1 057	872
Taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel, comme présenté dans le rapport de gestion	19,6 %	23,7 %	19,9 %	23,3 %

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.4 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 20.3 – Taux de change*. La devise constante est largement utilisée par les multinationales pour mettre en évidence le rendement économique. À l'instar des 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 – PDS opérationnelles de l'exercice précédent _____ PDS opérationnelles de l'exercice précédent	Variation des PDS opérationnelles en devises constantes	PDS opérationnelles (en \$ CA) d'une période définie – PDS opérationnelles (en \$ CA) de l'exercice précédent selon le taux de change en vigueur _____ 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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 39 – Rapprochement des PDS opérationnelles et des PDS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
PDS, comme présentées selon les IFRS	6 238	4 414	11 331	6 957
Moins l'incidence des groupements d'assureurs et des ententes de façade	(300)	(114)	(585)	(133)
Moins les PDS des unités d'exploitation abandonnées	(149)	(5)	(290)	(7)
Plus l'incidence de la normalisation des polices d'assurance pluriannuelles	18	2	29	2
PDS opérationnelles, comme présentées dans le rapport de gestion	5 807	4 297	10 485	6 819
Croissance des PDS opérationnelles	35 %	27 %	54 %	16 %
Croissance des PDS opérationnelles (en devises constantes)	36 %	29 %	54 %	17 %

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 40 ci-après.*

Tableau 40 – Rapprochement des PNS opérationnelles et des PNS, comme présentées selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
PNS (comme présentées selon les IFRS)	5 697	4 146	9 944	6 565
Moins les PNS des unités d'exploitation abandonnées	(132)	(16)	(247)	(22)
Plus l'incidence de la normalisation des polices d'assurance pluriannuelles	18	1	29	3
PNS opérationnelles	5 583	4 131	9 726	6 546

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 41 ci-après.*

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 41 – Rapprochement des PNA opérationnelles et des PNA, comme présentées selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
PNA (comme présentées selon les IFRS)	4 902	3 508	9 793	6 285
Moins les PNA des unités d'exploitation abandonnées	(144)	(26)	(293)	(44)
PNA opérationnelles, comme présentées dans le rapport de gestion	4 758	3 482	9 500	6 241
Croissance des PNA opérationnelles	37 %	28 %	52 %	14 %

19.5 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 19.1 – 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*).

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 (voir ci-dessous) + Ratio des frais (voir ci-dessous)			
Ratio des sinistres		Ratio des frais	
Sinistres nets opérationnels* (définis ci-après)		Frais de souscription nets opérationnels* (définis ci-après)	
PNA opérationnelles* (section 19.4)		PNA opérationnelles* (section 19.4)	
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 (section 19.5) PNA opérationnelles* compte non tenu de l'incidence des primes de reconstitution (section 19.4)	Ratio des commissions	Commissions ¹ (section 19.5) PNA opérationnelles* (section 19.4)
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours ¹ , plus les primes nettes de reconstitution (section 19.5) PNA opérationnelles* compte non tenu de l'incidence des primes de reconstitution (section 19.4)	Ratio des frais généraux	Frais généraux ¹ (section 19.5) PNA opérationnelles* (section 19.4)
Ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures	Évolution des sinistres des années antérieures ¹ (section 19.5) PNA opérationnelles* (section 19.4)	Ratio des taxes sur primes	Taxes sur primes ¹ (section 19.5) PNA opérationnelles* (section 19.4)

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.

- 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 42 – 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 43 – 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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- Les **sinistres nets opérationnels (compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et de l'évolution de 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 – Royaume-Uni et international : 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 44 – Rapprochement des frais de souscription nets opérationnels avec les frais de souscription comme présentés selon les IFRS.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 42 – Rapprochement du produit net de souscription avec le produit net de souscription comme calculé selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Primes nettes acquises comme présentées selon les IFRS	4 902	3 508	9 793	6 285
Autres produits tirés de la souscription comme présentés selon les IFRS	78	45	151	80
Sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS	(2 585)	(1 857)	(5 132)	(3 288)
Frais de souscription comme présentés selon les IFRS	(1 640)	(1 272)	(3 237)	(2 228)
Produit net (perte nette) de souscription comme présenté selon les IFRS	755	424	1 575	849
Moins l'incidence de l'ARM sur les résultats de souscription (tableau 15)	(363)	29	(829)	(117)
Moins la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle (tableau 15)	14	16	27	32
Moins la perte (le produit) de souscription des unités d'exploitation abandonnées (tableau 17)	35	(5)	64	(3)
Produit net (perte nette) de souscription présenté dans le rapport de gestion	441	464	837	761
PNA opérationnelles (tableau 41)	4 758	3 482	9 500	6 241
Ratio combiné opérationnel	90,7 %	86,7 %	91,2 %	87,8 %

Tableau 43 – Rapprochement des sinistres nets opérationnels et des sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Sinistres nets survenus comme présentés selon les IFRS	2 585	1 857	5 132	3 288
Moins l'incidence positive (négative) de l'ARM sur les résultats de souscription	363	(29)	829	117
Moins l'ajustement pour tenir compte de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(5)	(6)	(10)	(12)
Moins les sinistres nets des unités d'exploitation abandonnées	(118)	(12)	(233)	(26)
Autres produits tirés de la souscription portés en déduction des frais de souscription	(11)	-	(21)	-
Sinistres nets opérationnels présentés dans le rapport de gestion	2 814	1 810	5 697	3 367
Moins les sinistres nets liés aux catastrophes de l'exercice en cours (tableau 13)	(248)	(73)	(430)	(125)
Moins l'évolution favorable (défavorable) des sinistres des années antérieures (tableau 12)	179	136	402	286
Sinistres nets opérationnels (en excluant les sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et l'évolution des sinistres des années antérieures)	2 745	1 873	5 669	3 528
PNA opérationnelles (tableau 41)	4 758	3 482	9 500	6 241
Moins les primes de reconstitution cédées (recouvrées)	3	-	3	1
PNA opérationnelles, compte non tenu des primes de reconstitution	4 761	3 482	9 503	6 242
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours ¹	57,6 %	53,8 %	59,6 %	56,6 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (y compris les primes de reconstitution) ¹ (tableau 13)	5,3 %	2,1 %	4,6 %	2,0 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures ² (tableau 12)	(3,8) %	(3,9) %	(4,2) %	(4,6) %
Ratio des sinistres²	59,1 %	52,0 %	60,0 %	54,0 %

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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 44 – Rapprochement des frais de souscription nets opérationnels avec les frais de souscription comme présentés selon les IFRS

	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Frais de souscription comme présentés selon les IFRS	1 640	1 272	3 237	2 228
Autres produits tirés de la souscription portés en déduction des frais de souscription	(67)	(45)	(130)	(80)
Moins l'ajustement pour tenir compte de la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(9)	(10)	(17)	(20)
Moins les frais de souscription des unités d'exploitation abandonnées	(61)	(9)	(124)	(15)
Frais de souscription nets opérationnels, comme présentés dans le rapport de gestion	1 503	1 208	2 966	2 113
Commissions	787	673	1 528	1 155
Frais généraux	583	422	1 172	747
Taxes sur primes	133	113	266	211
PNA opérationnelles (tableau 41)	4 758	3 482	9 500	6 241
Ratio des commissions	16,6 %	19,4 %	16,1 %	18,5 %
Ratio des frais généraux	12,2 %	12,1 %	12,3 %	11,9 %
Ratio des taxes sur primes	2,8 %	3,2 %	2,8 %	3,4 %
Ratio des frais	31,6 %	34,7 %	31,2 %	33,8 %

19.6 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 17 – 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 au Royaume-Uni et à l'international)
---	---	--	---

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 trimestre clos le 30 juin 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 45 – Calcul de la VCPA et de la VCPA (à l'exclusion du CAERG)

Aux 30 juin	2022	2021
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	15 515	14 851
Moins les actions privilégiées, présentées selon les IFRS	(1 322)	(1 175)
Capitaux propres ordinaires	14 193	13 676
Moins le CAERG, présenté selon les IFRS	1 165	(483)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (compte non tenu du CAERG)	15 358	13 193
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date (en millions)	175,5	176,1
VCPA	80,86	77,67
VCPA (à l'exclusion du CAERG)	87,50	74,93

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 46 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 46 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 46 – 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 juin	2022	2021
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (<i>tableau 45</i>)	14 193	13 676
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	14 193	9 365
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période	13 676	7 716
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, en excluant les actions ordinaires émises au cours de la période	13 934	8 541
Incidence pondérée de l'émission d'actions ordinaires du 1 ^{er} juin 2021	-	354
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés	13 934	8 895
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (à l'exclusion du CAERG) (<i>tableau 45</i>)	15 358	13 193
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	15 358	8 882
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période, à l'exclusion du CAERG	13 193	7 544
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG et des actions ordinaires émises au cours de la période	14 275	8 213
Incidence pondérée de l'émission d'actions ordinaires du 1 ^{er} juin 2021	-	354
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG	14 275	8 567

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)* (<i>tableau 47</i>) 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)* (<i>tableau 47</i>) 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 47 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.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 47 – 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 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 345	5 370	5 229
Moins les billets hybrides subordonnés (<i>note 12.3</i>)	(247)	(247)	(247)
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 098	5 123	4 982
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 345	5 370	5 229
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	15 515	15 787	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 (<i>note 14.1</i>)		-	510
Actions privilégiées (<i>note 14.1</i>)	285	285	285
Capital total ajusté	20 145	21 442	21 698
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 098	5 123	4 982
Capital total ajusté	20 145	21 442	21 698
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	20,3 %	23,9 %	23,0 %
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 345	5 370	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 (<i>note 14.1</i>)		-	510
Actions privilégiées (<i>note 14.1</i>)	285	285	285
Dette impayée et actions privilégiées (y compris les participations ne donnant pas le contrôle)	5 952	6 977	7 199
Capital total ajusté (<i>voir ci-dessus</i>)	20 145	21 442	21 698
Total du ratio de levier	29,5 %	32,5 %	33,2 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	20,3 %	23,9 %	23,0 %
Actions privilégiées et titres hybrides	9,2 %	8,6 %	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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 20 - Questions de comptabilité et de communication de l'information

20.1 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.

Aperçu

- **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.
- **L'incidence de la transition sur la VCPA ne devrait pas être importante** et devrait se situer entre 1 % et 3 % selon notre évaluation préliminaire.
- **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.**

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Principaux faits saillants (IFRS 17 et IFRS 9)	
Calendrier et informations comparatives	○ L'IFRS 17 entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2023 et l'IFRS 9 sera appliqué simultanément, les assureurs s'étant fait offrir une exemption qui leur permet de reporter l'adoption de l'IFRS 9 afin qu'elle concorde avec l'IFRS 17. ○ Les informations comparatives de l'exercice précédent (résultats trimestriels de 2022) seront entièrement retraitées selon l'IFRS 17, et l'incidence de la transition sera comptabilisée au bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2022. ○ Les informations comparatives ne seront pas retraitées pour l'IFRS 9 et l'incidence de la transition sera comptabilisée au bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2023.
Incidence sur le résultat opérationnel	Les principaux changements attendus sont décrits ci-dessous, selon notre évaluation préliminaire. <i>Changements à l'évaluation</i> ○ Les contrats d'assurance d'Intact sont principalement des contrats de courte durée, ce qui permet le recours à une méthode comptable simplifiée (la « méthode de répartition des primes » ou « MRP »). Étant donné que cette méthode concorde de manière générale avec nos méthodes comptables actuelles, nous prévoyons que son application aura une incidence limitée sur le résultat opérationnel. Le modèle général d'évaluation (« MGE »), plus complexe, sera appliqué uniquement à un nombre limité de contrats de réassurance et aux sinistres acquis dans le cadre de l'acquisition de RSA. ○ Les pertes sur les contrats déficitaires doivent être comptabilisées dans les résultats au moment de l'émission des contrats d'assurance. Cette modification de calendrier devrait avoir une incidence limitée de façon permanente étant donné que nos groupes de contrats devraient généralement être rentables. ○ Nous continuerons d'actualiser le passif des sinistres et d'y appliquer un ajustement au titre du risque. Les changements de méthode ne devraient pas avoir d'incidence importante selon notre évaluation initiale. <i>Changements à la présentation</i> ○ Dans l'ensemble, les changements devraient avoir une incidence positive sur le produit net de souscription et le ratio combiné opérationnel : ○ Le principal changement est la désactualisation des sinistres, qui sera présentée en dehors des sinistres nets survenus, mais qui continuera d'être incluse dans le résultat opérationnel. ○ Nos ratios de souscription seront basés sur un dénominateur plus élevé qui comprendra les PNA opérationnelles actuelles auxquelles seront ajoutés d'autres produits liés à l'assurance (qui sont actuellement comptabilisés en déduction des frais de souscription). Ce changement n'aura pas d'incidence sur le produit net de souscription. ○ Nous prévoyons d'autres changements à la présentation, parmi les composantes du résultat opérationnel, comme le produit de souscription et de la distribution, ou entre le ratio des frais et le ratio des sinistres. Dans l'ensemble, ces changements ne devraient pas avoir une incidence importante sur le résultat opérationnel au fil du temps.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Incidence sur les résultats non opérationnels	Les principaux changements attendus sont décrits ci-dessous, selon notre évaluation préliminaire. ○ L'IFRS 9 donnera lieu à des changements de classement, davantage de placements en titres de capitaux propres devant désormais être classés à la JVBRN. L'ajustement de réévaluation à la valeur de marché de ces placements en titres de capitaux propres sera désormais comptabilisé dans le résultat net plutôt que dans les AERG. Même si ce changement se traduira par une augmentation de la volatilité du résultat net, il n'aura d'incidence que sur le moment de la comptabilisation des profits et pertes, et n'aura pas d'incidence sur la VCPA ou le total des capitaux propres. ○ Notre stratégie de placement est conçue pour générer une surperformance du rendement total au fil du temps et bien qu'elle puisse entraîner une volatilité à court terme, nous prévoyons qu'elle devrait rester dans les limites de notre tolérance au risque. ○ L'ARM du passif des sinistres continuera d'être présenté dans les résultats non opérationnels, avec les fluctuations de marché des placements sous-jacents auxquels ils sont adossés. ○ Le nouveau modèle de dépréciation des pertes de crédit attendues ne devrait pas avoir d'incidence importante sur nos résultats financiers en raison de notre portefeuille de placements de première qualité. Bien que l'IFRS 9 donnera lieu à une plus grande volatilité du résultat net et du RPA, son adoption n'aura pas d'incidence sur la VCPA.
Incidence sur les capitaux propres et les ratios	Les principaux changements attendus sont décrits ci-dessous, selon notre évaluation préliminaire. <i>Changements à l'évaluation</i> ○ Comme il est mentionné ci-dessus, la transition ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la VCPA. ○ Les changements de classement en raison de l'IFRS 9 pourraient apporter de la volatilité au RCPA et au RCP, et les variations attendues des marchés financiers devraient donner lieu à une incidence positive au fil du temps. ○ Aucune incidence importante sur le ratio de la dette sur le capital total ajusté n'est attendue. ○ Aucun changement à notre cadre de gestion du capital et à notre façon de gérer le capital n'est attendu. L'incidence globale sur les capitaux propres, le ratio de la dette sur le capital total ajusté et le cadre de gestion du capital ne devrait pas être importante, mais l'IFRS 9 pourrait apporter de la volatilité au RCPA et au RCP.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

20.2 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>		

20.3 Taux de change

Tableau 48 – Taux de change

	Aux		Taux moyen pour les périodes			
	30 juin 2022	31 déc. 2021	T2-2022	T2-2021	S1-2022	S1-2021
Dollar américain par rapport au dollar canadien						
Dollar américain	1,28720	1,26450	1,27656	1,22829	1,27162	1,24698
Livre sterling	1,56665	1,71017	1,60320	1,71739	1,65049	1,73152
Euro	1,34886	1,43850	1,35891	1,48029	1,38961	1,50278
Couronne danoise ¹	0,18136	0,19342	0,18267	0,19795	0,18677	0,19795

¹ Pour le 30 juin 2021, le taux de change moyen couvre la période du 1^{er} au 30 juin 2021 relativement à l'acquisition de RSA.

20.4 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 juin 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

20.5 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 juin 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 T2-2022, 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 21 - Renseignements pour les actionnaires**21.1 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 49 – Données sur les actions en circulation (nombre d'actions)

Au 27 juillet 2022	
Actions ordinaires ¹	175 386 668
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 175 525 518 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2022, moins les 138 850 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.

21.2 Dividendes trimestriels déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées

Tableau 50 – Dividendes déclarés par action

	T3-2022	T2-2022
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	0,3848

Le 28 juillet 2022, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T3-2022.

21.3 Dates prévues de la publication de nos résultats financiers

T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023
8 novembre 2022	7 février 2023	9 mai 2023	1 ^{er} août 2023

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 22 - Principales informations trimestrielles

22.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 51 – Principales informations trimestrielles¹

		2022				2021			2020
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Primes directes souscrites	6 238	5 093	5 318	5 719	4 414	2 543	2 928	3 269	3 389
PDS opérationnelles	5 807	4 678	5 017	5 447	4 297	2 522	2 872	3 264	3 382
Produits opérationnels par secteur ¹	5 118	5 089	5 270	5 189	3 748	2 997	3 120	3 092	2 939
PNA opérationnelles	4 758	4 742	4 931	4 871	3 482	2 759	2 879	2 863	2 712
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	248	182	186	365	73	52	74	24	124
Évolution favorable des sinistres des années antérieures	(179)	(223)	(160)	(148)	(136)	(150)	(28)	(17)	(3)
Produit net de souscription	441	396	600	426	464	297	415	369	284
Ratio combiné opérationnel ²	90,7%	91,7%	87,8%	91,3%	86,7%	89,3%	85,6%	87,1%	89,5%
Produit net des placements opérationnel	211	205	220	191	154	141	143	143	141
Produit tiré de la distribution	141	92	77	105	118	62	72	81	78
RON	569	488	678	519	515	357	467	411	350
Résultat net	1 184	447	701	300	573	514	378	334	263
Résultat net attribuable aux actionnaires	1 183	459	692	295	566	514	378	334	263
Données par action, de base et diluées (en dollars)									
RONPA	3,14	2,70	3,78	2,87	3,26	2,40	3,18	2,78	2,35
RPA	6,64	2,53	3,85	1,60	3,59	3,51	2,55	2,25	1,74

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 22.2 – Caractère saisonnier de l'industrie de l'assurance de dommages.

22.2 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 trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 23 - 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.

23.1 Glossaire des abréviations

Description		Description	
ABI	Association of British Insurers	pdb	Points de base
AERG	Autres éléments du résultat global	PDS	Primes directes souscrites
AESG	Activités environnementales, sociales et de gouvernance	PNA	Primes nettes acquises
AG	Agent général/agents généraux	PNS	Primes nettes souscrites
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
CDOR	Taux offert en dollars canadiens	RON	Résultat opérationnel net
CFR	Capital fondé sur le risque (États-Unis)	RONPA	RON par action
CSR	Capital de solvabilité requis (Europe)	RPA	Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
DAV	Disponible à la vente	RPAA	RPA ajusté
DBRS	Dominion Bond Rating Services	R.-U. et int.	Royaume-Uni et international
DKK	Couronne danoise, la monnaie du Danemark	S&P	Standard & Poor's
É.-U.	États-Unis	TAC	Titres adossés à des créances
FCA	Financial Conduct Authority	TACH	Titres adossés à des créances hypothécaires
Fitch	Fitch Ratings Inc.	TCAC	Taux de croissance annuel composé
IFRS	Normes internationales d'information financière	TCM	Test de capital minimal (Canada)
JVBRN	Juste valeur par le biais du résultat net	TSX	Bourse de Toronto
GBP (£)	Livre sterling, la monnaie du Royaume-Uni	VCPA	Valeur comptable par action
Moody's	Moody's Investor Service Inc.	\$ CA	Dollar canadien
NAIC	National Association of Insurance Commissioners	\$ US	Dollar américain
OPRA	Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités		

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

23.2 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, Royaume-Uni et international : 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.