

Troisième trimestre 2023

3

Rapport de gestion
pour le trimestre terminé le 30 septembre 2023

Intact Corporation financière

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	6
Section 1 - À propos d'Intact Corporation financière	6
RENDEMENT	7
Section 2 - Rendement consolidé.....	7
Section 3 - Rendement par secteur d'exploitation	12
Section 4 - Secteur Canada	13
Section 5 - Secteur Royaume-Uni et international (RU&I).....	17
Section 6 - Secteur États-Unis	20
Section 7 - Siège social et autres	21
Section 8 - Évolution des sinistres des années antérieures	23
Section 9 - Sinistres liés aux catastrophes	24
Section 10 - Rendement des placements.....	26
Section 11 - Résultats non opérationnels.....	27
ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES.....	30
Section 12 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages	30
MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE.....	34
Section 13 - Notre plan stratégique.....	34
SITUATION FINANCIÈRE	37
Section 14 - Situation financière.....	37
Section 15 - Placements et marchés financiers.....	38
Section 16 - Gestion du capital.....	40
GESTION DES RISQUES	45
Section 17 - Risque de change et couverture de change.....	45
Section 18 - Analyse de sensibilité au risque de marché	46
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE.....	47
Section 19 - Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.....	47
Section 20 - Questions de comptabilité et de communication de l'information	67
Section 21 - Renseignements pour les actionnaires	69
Section 22 - Principales informations trimestrielles	70
Section 23 - Glossaire et définitions	71

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

La responsabilité du présent rapport de gestion incombe à la direction, et il a été revu et approuvé par le conseil d'administration (le « conseil ») pour la période close le 30 septembre 2023. Le présent rapport de gestion a pour but de permettre aux lecteurs de comparer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2023 avec ceux des périodes correspondantes de 2022. Il devrait être lu avec nos états financiers consolidés résumés intermédiaires de même qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés compris dans notre rapport annuel de 2022. Le présent rapport de gestion est daté du 7 novembre 2023.

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 de SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ou à la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.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 %.

Adoption de nouvelles normes comptables

La Société a adopté l'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), conjointement avec l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui ont remplacé respectivement l'IFRS 4, *Contrats d'assurance* (« IFRS 4 ») et l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »), le 1^{er} janvier 2023. L'IFRS 17 a été appliquée rétrospectivement au 1^{er} janvier 2022 à chaque groupe de contrats d'assurance, de sorte que les informations comparatives ont été retraitées. L'IFRS 9 a été appliqué rétrospectivement au 1^{er} janvier 2023 sans retraitement des informations comparatives. Pour aider les investisseurs à s'adapter aux changements apportés à l'information financière de l'entreprise, nous avons fourni des explications additionnelles et des informations pertinentes dans une présentation éducative portant sur l'IFRS 17 et l'IFRS 9 et datée du 27 avril 2023, qui est accessible sur le site Web d'Intact. Pour obtenir plus de renseignements, se reporter à la **note 3 – Adoption de nouvelles normes comptables** des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2023.

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, les ratios non conformes aux PCGR (lesquels sont calculés à l'aide de mesures financières non conformes aux PCGR) et d'autres mesures financières 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 **principales mesures financières non conformes aux PCGR** et leurs mesures conformes aux PCGR les plus comparables utilisées dans le présent rapport de gestion et d'autres rapports financiers sont les suivantes :

Section	Mesures financières non conformes aux PCGR	Mesures conformes aux PCGR les plus comparables
19.1	Produits de souscription nets opérationnels	Produits des activités d'assurance, Affectation des primes de réassurance
	Sinistres nets opérationnels et frais de souscription nets opérationnels	Charges afférentes aux activités d'assurance, Sommes à recouvrer auprès de réassureurs
	Produit net (perte nette) de souscription	Résultat des activités d'assurance

Section	Mesures financières non conformes aux PCGR (suite)	Mesures conformes aux PCGR les plus comparables (suite)
19.2	Produit net des placements opérationnel	Produits nets des placements
	Désactualisation nette du passif des sinistres	Désactualisation (composants d'assurance et de réassurance, inclus dans le résultat financier net d'assurance)
	Résultats de placement nets opérationnels	Produits nets des placements Résultat financier net d'assurance (certains composants)
19.3	Produits tirés de la distribution	Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises, Autres produits et charges (certains composants)
	Total des coûts de financement	Autres coûts de financement
	Autres produits (charges) opérationnels	Autres produits et charges (certains composants)
	ROAI	Résultat avant impôt sur le résultat
	RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	Résultat net attribuable aux actionnaires
19.4	Résultats non opérationnels	Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements, Résultat financier net d'assurance (certains composants), Autres profits nets (pertes nettes), Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration
	ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	Variations des taux d'actualisation et des autres hypothèses financières
19.5	Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	Résultat net attribuable aux actionnaires
19.6	Charge (économie) d'impôt sur le résultat opérationnel et Total de la charge (économie) d'impôt sur le résultat	Économie (charge) d'impôt sur le résultat
	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt sur le résultat
19.7	Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés	Capitaux propres attribuables aux actionnaires
	Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (compte non tenu du CAERG)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires
	Dette impayée (excluant les titres hybrides)	Dette impayée

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 ») ainsi que les raisons justifiant leur utilisation.

Les **ratios financiers non conformes aux PCGR** utilisés dans le présent rapport de gestion et d'autres rapports financiers sont les suivants :

- **la croissance des produits de souscription nets opérationnels et la croissance des produits de souscription nets opérationnels en devises constantes**, qui représentent la variation des produits de souscription nets opérationnels d'un exercice à l'autre. La croissance en devises constantes est ajustée en appliquant les taux de change respectifs en vigueur pour l'exercice en cours à l'exercice précédent;
- **le ratio combiné**, qui correspond à la somme des deux ratios financiers non conformes aux PCGR suivants :
 - **le ratio des sinistres** (y compris 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), qui correspond aux sinistres nets opérationnels divisés par les produits de souscription nets opérationnels,

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- **le ratio des frais** (y compris le ratio des commissions, le ratio des frais généraux et le ratio des taxes sur primes), qui correspond aux frais de souscription nets opérationnels divisés par les produits de souscription nets opérationnels);
- **le taux d'impôt effectif opérationnel** (le taux d'impôt sur le résultat opérationnel divisé par le ROAI) et **le taux d'impôt effectif total** (le total de la charge d'impôt sur le résultat divisé par le résultat avant impôt);
- **le RONPA et le RCPO** (le RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé respectivement par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ou les capitaux propres moyens – ajustés (compte non tenu du CAERG)), **le RPAA et le RCPA** (le résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé respectivement par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ou les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés) ainsi que **le RCP** (le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés);
- **le ratio de la dette sur le capital total ajusté** (la dette impayée, à l'exclusion des titres d'emprunt hybrides, divisée par le capital total ajusté).

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 et dans d'autres rapports financiers (autres que les états financiers consolidés). Ces mesures sont les suivantes : les PDS opérationnelles, la croissance des PDS opérationnelles, la croissance des PDS opérationnelles en devises constantes, la marge sur le capital total, nos ratios de capital réglementaire, la VCPA et la VCPA (à l'exclusion du CAERG).

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, le cas échéant.

Les chiffres pour 2022 retraités comprennent certains reclassements qui ne sont pas directement liés à l'adoption de la norme comptable IFRS 17, mais qui ont pour but l'alignement sur la présentation adoptée pour l'exercice en cours. Les informations comparatives ont été retraitées en conséquence afin de maintenir leur comparabilité (voir les colonnes « retraité » tout au long du présent rapport de gestion).

Mise en garde concernant les énoncés de nature prospective

Certains énoncés inclus dans le présent rapport de gestion concernant les projets et les intentions, les attentes et les résultats, les niveaux d'activité, le rendement, les objectifs ou les accomplissements actuels et futurs de la Société ou tout autre événement à venir ou fait nouveau constituent des énoncés de nature prospective. Les mots « peut », « devrait », « pourrait », « prévoit », « s'attend », « planifie », « à l'intention de », « indique », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables, indiquent des énoncés de nature prospective. Sauf indication contraire, les énoncés de nature prospective du présent rapport de gestion sont formulés en date du 30 septembre 2023 et sont susceptibles de changer après cette date. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant l'acquisition des activités de courtage d'assurance des entreprises de Direct Line Insurance Groupe plc (« l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU »), la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus de la transaction, et les 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 stratégiques, financiers et autres attendus de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, et des contextes économique et politique et de la conjoncture sectorielle. En outre, rien ne garantit que les avantages stratégiques et financiers attendus de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU 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 risques de crédit, de marché, de liquidité, opérationnels, stratégiques et juridiques ainsi que les risques énoncés à la *section 33.6 – Principaux risques et risques émergents pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs* et à la *section 33.7 – Autres facteurs de risque pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs* du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, notamment un tremblement de terre important, les changements climatiques, les catastrophes, une concurrence et des perturbations accrues, la turbulence des marchés financiers, l'insuffisance des provisions, l'insuffisance de la souscription, l'intervention gouvernementale et/ou d'organismes de réglementation, l'échec de la cybersécurité, l'échec d'une importante initiative en matière de technologie, l'incapacité à limiter la fraude et les abus, l'insatisfaction de la clientèle, l'agitation sociale, la dépendance envers des tiers, les régimes de retraite à prestations définies, l'insuffisance de la réassurance, la distribution, les risques, l'incapacité à attirer et à retenir les meilleurs talents, l'interruption de nos activités d'exploitation, l'abaissement de notre cote de crédit et les restrictions en matière de versements de dividendes et de distribution de capital.

Les énoncés de nature prospective contenus dans le présent rapport de gestion et dans le communiqué de presse annonçant nos résultats trimestriels, daté du 7 novembre 2023, sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la section Gestion des risques (*sections 30 à 34*) de notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 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 29 000 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.
- Au Canada, nous distribuons nos produits d'assurance sous la marque Intact Assurance grâce à un vaste réseau de courtiers, notamment notre filiale en propriété exclusive, BrokerLink, et directement aux consommateurs par belairdirect. Nous offrons aussi des solutions d'assurance pour les groupes d'affinité par l'intermédiaire de Johnson Assurance ainsi que de l'assurance spécialisée par l'intermédiaire de nos agences générales de gestion. 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. Notre vaste réseau de courtiers, d'agents et d'agences de gestion générales assure la distribution de plus de 75 % de nos produits d'assurance dans l'ensemble des zones géographiques.
- Nous présentons nos résultats financiers en fonction de trois secteurs d'exploitation, soit Canada, Royaume-Uni et international (RU&I) et États-Unis, et des secteurs d'activités suivants : l'assurance des particuliers (assurance automobile et assurance des biens) et l'assurance des entreprises (qui comprend l'assurance spécialisée). La Société a connu une croissance interne et par acquisition pour atteindre plus de 21 milliards \$ en PDS opérationnelles annuelles, dont deux tiers dans le secteur d'exploitation Canada. Environ 50 % de nos activités sont en assurance des entreprises dans l'ensemble des secteurs, dont environ 50 % en assurance spécialisée.

RENDEMENT

Section 2 - Rendement consolidé

2.1 Faits saillants consolidés

Faits saillants du T3-2023 (selon l'IFRS 17)

- **Le résultat opérationnel net par action¹ s'est établi à 2,10 \$**, malgré le nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes, grâce à un solide rendement sous-jacent dans toutes les zones géographiques et à une croissance de 50 % du produit net des placements.
- **Le ratio combiné non actualisé¹ de 98,3 % (93,5 % actualisé)** reflète 8 points attribuables au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes, tandis que l'inflation a ralenti comme prévu en assurance automobile des particuliers et que les résultats sont demeurés bons en assurance des entreprises.
- **La croissance des PDS opérationnelles¹ a atteint 6 %** en raison surtout de la bonne croissance des activités en assurance des particuliers et de la poursuite des mesures tarifaires dans tous les secteurs d'exploitation.
- **Notre bilan est bon, avec une marge sur le capital total¹ de 2,8 milliards \$ et une augmentation séquentielle de la VCPA¹ de 1 %, ce qui reflète le RPA de 0,83 \$** et une émission de capitaux propres en vue de l'acquisition des activités de courtage d'assurance des entreprises de Direct Line Insurance Group plc.
- **Nous avons accéléré la mise en œuvre de notre stratégie** en accroissant considérablement notre présence en vue de surperformer en assurance des entreprises au RU, alors que l'examen stratégique de nos activités en assurance des particuliers au RU est en cours.

Tableau 1 – Rendement consolidé¹

	Section	T3-2023	T3-2022 Retraité ³	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité ³	Variation
PDS opérationnelles¹ (croissance en devises constantes)	2.2	5 925	5 423	6 %	16 960	15 880	5 %
Résultat opérationnel							
Produit net de souscription ¹	2.2	340	472	(28) %	1 344	1 579	(15) %
Produit net des placements opérationnel ¹		349	232	50 %	970	648	50 %
Désactualisation nette du passif des sinistres ¹		(225)	(90)	n. s.	(667)	(261)	n. s.
Résultats de placement nets opérationnels ¹	10	124	142	(13) %	303	387	(22) %
Produit tiré de la distribution ¹	2.2	116	113	3 %	358	347	3 %
Total des coûts de financement ¹	7	(63)	(46)	n. s.	(173)	(134)	n. s.
Autres produits (charges) opérationnels ¹	7	(34)	(42)	n. s.	(112)	(125)	n. s.
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires^{1, 2}		370	488	(24) %	1 309	1 585	(17) %
Résultats non opérationnels ¹		(292)	(161)	n. s.	(624)	562	n. s.
Résultat net		163	375	(57) %	800	2 097	(62) %
Ratio des sinistres ¹		60,6 %	57,1 %	3,5 pts	57,4 %	56,1 %	1,3 pt
Ratio des frais ¹		32,9 %	33,3 %	(0,4) pt	33,7 %	33,0 %	0,7 pt
Ratio combiné (actualisé)¹	7	93,5 %	90,4 %	3,1 pts	91,1 %	89,1 %	2,0 pts
Ratio combiné (non actualisé)¹	2.2	98,3 %	91,7 %	6,6 pts	95,6 %	91,3 %	4,3 pts
Taux d'impôt effectif							
Opérationnel	2.2	20,1 %	21,3 %	(1,2) pt	20,2 %	20,1 %	0,1 pt
Total	2.2	14,8 %	21,4 %	(6,6) pts	27,0 %	19,8 %	7,2 pts
Données par action, de base et diluées (en dollars)							
RONPA ¹	2.2	2,10	2,78	(24) %	7,46	9,01	(17) %
RPA	2.2	0,83	2,05	(60) %	4,19	11,75	(64) %
VCPA ¹	16.3	77,24	81,82	(6) %			

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Section	T3-2023	T3-2022 Retraité ³	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité ³	Variation
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois							
RCPO ^{1, 3}	2.2	12,2 %	15,0 %	s. o.			
RCPA ^{1, 3}	2.2	10,6 %	22,5 %	s. o.			
RCP ^{1, 3}	2.2	7,8 %	19,1 %	s. o.			
Marge sur le capital total ¹	16.1	2 841	2 490	351			
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ¹	16.2	22,7 %	21,9 %	0,8 pt			

¹ Voir la *section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières* pour plus de détails.

² Déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées et du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Voir le *tableau 43* pour plus de détails.

³ Retraité par suite de l'adoption de l'IFRS 17, *Contrats d'assurance*. Le RCPO, le RCPA et le RCP ne sont pas retraités selon l'IFRS 17, étant donné que les résultats de 2021 n'ont pas été retraités.

2.2 Rendement consolidé

Tableau 2 – Performance de souscription consolidée¹

	Section	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles (croissance en devises constantes)							
Canada	4.1	3 943	3 657	8 %	11 209	10 585	6 %
RU&I	5.1	1 157	1 058	(2) %	3 594	3 514	(2) %
É.-U.	6.1	825	708	13 %	2 157	1 781	16 %
Total		5 925	5 423	6 %	16 960	15 880	5 %
Ratio combiné (non actualisé)							
Canada	4.1	101,8 %	92,5 %	9,3 pts	97,3 %	91,1 %	6,2 pts
RU&I	5.1	92,5 %	90,3 %	2,2 pts	93,7 %	93,6 %	0,1 pt
É.-U.	6.1	88,5 %	89,3 %	(0,8) pt	89,6 %	89,0 %	0,6 pt
Ratio combiné (non actualisé)		98,3 %	91,7 %	6,6 pts	95,6 %	91,3 %	4,3 pts
Incidence de l'actualisation ²		(4,8) %	(1,3) %	(3,5) pts	(4,5) %	(2,2) %	(2,3) pts
Ratio combiné (actualisé)		93,5 %	90,4 %	3,1 pts	91,1 %	89,1 %	2,0 pts

¹ Voir la *section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières* pour plus de détails.

² Comprend l'incidence de l'actualisation appliquée au passif des sinistres de l'assurance de dommages pour tous les secteurs. Voir la *section 7 – Siège social et autres* pour plus de détails.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
Croissance des PDS opérationnelles¹ (en devises constantes) (sections 4 à 6)	Dans l'ensemble, la croissance des PDS opérationnelles pour le trimestre et le cumul de l'exercice s'est chiffrée respectivement à 6 % et 5 %, ou à 8 % et 7 % si l'on exclut l'abandon des activités d'assurance automobile des particuliers au RU et de certaines relations déléguées, en raison d'une bonne progression en assurance des particuliers et des mesures tarifaires continues dans toutes les zones géographiques.	
Produit net de souscription¹ (sections 4 à 7)	- Le ratio combiné non actualisé de 98,3 % tient compte de sinistres liés aux catastrophes de 611 millions \$, ce qui a donné lieu à 8 points de sinistres liés aux catastrophes plus élevés que prévu, principalement en raison de phénomènes météorologiques difficiles au Canada. Notre rendement pour l'année de survenance en cours (le « rendement sous-jacent ») s'est amélioré de 1,3 point par rapport à l'exercice précédent, reflétant notre bon rendement dans toutes les zones géographiques, particulièrement en assurance des entreprises. - Voir la section 7 – <i>Siège social et autres</i> pour plus de détails sur nos ratios combinés actualisés.	Le ratio combiné non actualisé de 95,6 % est demeuré solide, malgré les sinistres liés aux catastrophes de 1 140 millions \$, soit 4 points attribuables aux sinistres liés aux catastrophes plus élevés que prévu pour l'exercice en cours, grâce à la discipline en matière de souscription dans toutes les zones géographiques.
Résultats de placement nets opérationnels¹ (section 10)	- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 50 % pour atteindre 349 millions \$, en raison des avantages tirés de la hausse des rendements et d'une rotation accrue au cours des 12 derniers mois. - L'incidence nette favorable de l'actualisation et de la désactualisation sur le passif des sinistres s'est établie à 27 millions \$ pour le trimestre et à 11 millions \$ pour le cumul de l'exercice, en raison des fluctuations des taux d'intérêt pour le trimestre. Voir la section 7 – <i>Siège social et autres</i> pour plus de détails sur l'actualisation et la désactualisation du passif des sinistres.	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 50 % pour atteindre 970 millions \$, en raison des avantages tirés de la hausse des rendements et d'une rotation accrue au cours des 12 derniers mois ainsi que d'un dividende spécial de 25 millions \$ au T2-2023.
Produit tiré de la distribution¹	Le produit tiré de la distribution a augmenté de 3 % pour s'établir à 116 millions \$, reflétant la bonne rentabilité des activités principales et l'apport des acquisitions récentes, le tout contrebalancé par le ralentissement des commissions variables.	Le produit tiré de la distribution a augmenté de 3 % pour se chiffrer à 358 millions \$, reflétant une diminution des produits tirés des commissions variables par rapport au niveau élevé de l'exercice précédent. Si l'on exclut cette incidence, la croissance aurait été de 9 %. Nous prévoyons une croissance d'environ 10 % au S2-2023, reflétant l'avantage des acquisitions closes récemment.
Total des coûts de financement¹ (section 7)	Le total des coûts de financement s'est chiffré à 63 millions \$ pour le trimestre et à 173 millions \$ pour le cumul de l'exercice, en hausse par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'incidence de l'augmentation des taux d'intérêt sur la dette à court terme et des garanties de tiers.	
Autres produits (charges) opérationnels¹ (section 7)	Les autres charges opérationnelles de 34 millions \$ pour le trimestre et de 112 millions \$ pour le cumul de l'exercice reflètent les charges du siège social et sont conformes aux prévisions.	
RONPA¹	Le RONPA de 2,10 \$ a diminué de 0,68 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant l'incidence d'une augmentation des sinistres liés aux catastrophes d'environ 1,60 \$ par action, contrebalancée en partie par notre solide rendement sous-jacent et de bons résultats de placement.	Le RONPA de 7,46 \$ a diminué de 17 %, reflétant une augmentation des sinistres liés aux catastrophes par rapport à l'exercice précédent. Si l'on exclut le nombre excédentaire de sinistres liés aux catastrophes en 2023, le RONPA a augmenté d'environ 9 % par rapport à l'exercice précédent.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Résultats non opérationnels¹ (section 11)	Les pertes non opérationnelles de 292 millions \$ ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, reflétant principalement les fluctuations défavorables des marchés boursiers au cours du trimestre.	Les pertes non opérationnelles de 624 millions \$ reflètent les pertes de souscription liées aux unités d'exploitation abandonnées, les coûts de restructuration découlant de l'abandon des activités d'assurance automobile des particuliers au RU ainsi que les pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché des titres de capitaux propres.
Taux d'impôt effectifs^{1,2}	- Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel de 20,1 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent, reflétant la hausse du produit des placements non imposable. - Le taux d'impôt effectif total de 14,8 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent, reflétant une proportion plus élevée du produit des placements non imposable par rapport au total des résultats.	- Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel de 20,2 % a été essentiellement conforme à celui de l'exercice précédent. - Le taux d'impôt effectif total de 27,0 % a été élevé en raison de l'incidence de la transaction de contrats de rente au RU au T1-2023.
RPA	Le RPA a diminué d'un exercice à l'autre pour s'établir à 0,83 \$, en raison d'une hausse des sinistres liés aux catastrophes d'environ 1,60 \$.	Le RPA de 4,19 \$ a diminué d'un exercice à l'autre, en raison d'une baisse du résultat opérationnel découlant du nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes et d'une hausse des pertes non opérationnelles, tandis que la période correspondante de 2022 avait bénéficié du profit tiré de la vente de Codan DK et des autres profits sur les placements.
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois¹	- Le RCP opérationnel a été satisfaisant à 12,2 %, malgré une incidence de 3 points attribuable au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes au cours des 12 derniers mois. - Le RCP ajusté de 10,6 % et le RCP de 7,8 % ont reflété les pertes de placement dans notre portefeuille de titres de capitaux propres et des pertes liées aux unités d'exploitation abandonnées (voir la section 11 – Résultats non opérationnels pour plus de détails).	
VCPA¹ (section 16.3)	- La VCPA de 77,24 \$ a augmenté de 1 % par rapport au T2-2023, en raison d'une émission d'actions réussie, une hausse de 2 %, contrebalancée par des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché des titres à revenu fixe. - La VCPA a subi l'incidence de pertes latentes d'environ 4,54 \$, ou 6 % de la VCPA, qui devraient se résorber au fil du temps à mesure que notre portefeuille de titres à revenu fixe retrouvera sa valeur nominale, toutes choses étant égales par ailleurs. Si l'on exclut les variations du CAERG, la VCPA s'est établie à 81,54 \$.	La VCPA de 77,24 \$ a diminué de 6 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence de la transaction de contrats de rente au RU, du nombre élevé de pertes liées aux catastrophes et de l'incidence de la hausse des rendements sur la valeur de marché de nos placements.
Ratio de la dette sur le capital total ajusté¹ (section 16.2)	Le ratio de la dette sur le capital total ajusté de 22,7 % a été relativement stable, une partie du financement de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU ayant été temporairement affecté à la réduction de la dette à court terme. Après la clôture de l'acquisition au quatrième trimestre, le ratio de la dette sur le capital total ajusté devrait être inférieur à 24 %. Nous cherchons à revenir à un ratio de la dette sur le capital total ajusté de 20 % au cours des 12 à 24 prochains mois.	
Situation financière¹ (section 16.1)	Nous avons terminé le trimestre en bonne situation financière, malgré le nombre élevé des sinistres liés aux catastrophes, avec une marge sur le capital total de 2,8 milliards \$, y compris les activités de financement liées à l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU. Les niveaux de capital réglementaire par territoire sont aussi bien supérieurs aux cibles réglementaires minimales. Après la clôture de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU au T4, nous prévoyons que la marge sur le capital total reviendra à environ 2,2 milliards \$.	

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

² Voir la note 19.2 – Taux d'impôt effectif des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

2.3 Événements au T4-2023

Acquisition des activités de courtage d'assurance des entreprises de Direct Line¹

- Le 26 octobre 2023, nous avons clôturé l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU. La quasi-totalité des paramètres économiques futurs de l'entreprise a été transférée à RSA à compter du 1^{er} octobre 2023 conformément à une convention de réassurance en quote-part. Les résultats de ces activités seront présentés dans les activités d'assurance des entreprises du secteur RU&I à compter du T4-2023.
- Le financement de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU a eu lieu au T3-2023, y compris l'émission d'actions ordinaires et de billets à moyen terme (voir la **section 16.2 – Gestion de l'effet de levier** pour plus de détails).
- En outre, nous continuons d'explorer les options stratégiques pour les activités d'assurance des particuliers de RSA au Royaume-Uni, y compris la possibilité d'une vente.

¹ Voir la **note 5.1 – Regroupements d'entreprises des états financiers consolidés résumés intermédiaires** pour plus de détails.

2.4 ICR conformes aux PCGR et non conformes aux PCGR

Dans le présent rapport de gestion, nous mentionnons nos principaux indicateurs clés de rendement (« ICR »), qui sont constitués à la fois de mesures financières conformes aux PCGR et de mesures financières non conformes aux PCGR. Bien que nos indicateurs de rendement non conformes aux PCGR n'aient pas de définition prescrite par les IFRS, la somme des composantes opérationnelles et non opérationnelles se rapproche du résultat net comme présenté dans nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Nos mesures financières non conformes aux PCGR, qui représentent notre façon de gérer et d'évaluer notre entreprise, sont cohérentes au fil du temps. Les mesures financières non conformes aux PCGR font l'objet d'un rapprochement avec leurs mesures financières conformes aux PCGR les plus comparables. Voir la **section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières**.

Le tableau suivant présente les ICR que nous utilisons pour gérer notre entreprise et évaluer notre rendement de façon cohérente au fil du temps :

Tableau 3 – Indicateurs clés du rendement – Non conformes aux PCGR et conformes aux PCGR

	ICR non conformes aux PCGR ¹				Mesures conformes aux PCGR les plus comparables			
	Libellés dans le rapport de gestion	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Libellés dans les états financiers	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation
ICR non conformes aux PCGR	Produits de souscription nets opérationnels (<i>tableau 36</i>)	5 226	4 918	308	Produits des activités d'assurance	6 385	6 296	89
					Affectation des primes de réassurance	(815)	(817)	2
	Total des sinistres nets et des frais opérationnels (<i>tableau 36</i>)	(4 886)	(4 446)	(440)	Charge afférente aux activités d'assurance	(5 948)	(5 555)	(393)
					Sommes à recouvrer auprès de réassureurs	780	746	34
	Produit net de souscription (<i>tableau 36</i>)	340	472	(132)	Résultat des activités d'assurance	402	670	(268)
	Produit net des placements opérationnel (<i>tableau 40</i>)	349	232	117	Produits nets des placements	349	232	117
	Désactualisation nette du passif des sinistres (<i>tableau 41</i>)	(225)	(90)	(135)	Désactualisation ²	(211)	(88)	(123)
	ROAI (<i>tableau 42</i>)	483	639	(156)	Résultat avant impôt sur le résultat	184	470	(286)
	RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (<i>tableau 43</i>)	370	488	(118)	Résultat net attribuable aux actionnaires	163	375	(212)
	RONPA (<i>tableau 43</i>)	2,10	2,78	(0,68)	RPA	0,83	2,05	(1,22)
ICR conformes aux PCGR	ICR conformes aux PCGR (somme des ICR ci-dessus)							
	Libellés dans le rapport de gestion et les états financiers	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Libellés dans le rapport de gestion et les états financiers	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
	Résultat net	163	375	(212)	Résultat net	800	2 097	(1 297)
	RPA	0,83	2,05	(1,22)	RPA	4,19	11,75	(7,56)
	VCPA	77,24	81,82	(4,58)	VCPA	77,24	81,82	(4,58)

¹ Pour le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables, se reporter à la **section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières**.

² Inclus dans la **note 17 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance** des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Section 3 - Rendement par secteur d'exploitation

Nous présentons nos résultats financiers en fonction de trois secteurs d'exploitation, soit Canada, Royaume-Uni et international (RU&I) et États-Unis, et des secteurs d'activité que sont l'assurance des particuliers et l'assurance des entreprises. 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 11.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées* pour plus de détails).

3.1 Rendement opérationnel par secteur

Tableau 4 – Rendement opérationnel par secteur (trimestriel)^{1, 2}

Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre	2023					2022 – retraité				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
PDS opérationnelles	3 943	1 157	825	-	5 925	3 657	1 058	708	-	5 423
Résultat opérationnel										
Produits de souscription nets opérationnels	3 586	1 103	530	7	5 226	3 447	993	475	3	4 918
Sinistres nets opérationnels	(2 529)	(636)	(258)	255	(3 168)	(2 081)	(544)	(246)	65	(2 806)
Frais de souscription nets opérationnels	(1 123)	(385)	(210)	-	(1 718)	(1 109)	(353)	(178)	-	(1 640)
Produit net de souscription	(66)	82	62	262	340	257	96	51	68	472
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	349	349	-	-	-	232	232
Désactualisation nette du passif des sinistres	-	-	-	(225)	(225)	-	-	-	(90)	(90)
Résultats de placement nets opérationnels	-	-	-	124	124	-	-	-	142	142
Produits tirés de la distribution	111	-	5	-	116	108	-	5	-	113
Total des coûts de financement	(2)	-	-	(61)	(63)	(3)	-	-	(43)	(46)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(34)	(34)	-	-	-	(42)	(42)
ROAI	43	82	67	291	483	362	96	56	125	639

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 plus de détails.

Tableau 5 – Rendement opérationnel par secteur (cumul de l'exercice)^{1, 2}

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2023					2022 – retraité				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
PDS opérationnelles	11 209	3 594	2 157	-	16 960	10 585	3 514	1 781	-	15 880
Résultat opérationnel										
Produits de souscription nets opérationnels	10 428	3 132	1 524	22	15 106	10 077	3 070	1 320	14	14 481
Sinistres nets opérationnels	(6 779)	(1 815)	(756)	681	(8 669)	(5 986)	(1 790)	(667)	327	(8 116)
Frais de souscription nets opérationnels	(3 363)	(1 119)	(609)	(2)	(5 093)	(3 193)	(1 083)	(508)	(2)	(4 786)
Produit net de souscription	286	198	159	701	1 344	898	197	145	339	1 579
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	970	970	-	-	-	648	648
Désactualisation nette du passif des sinistres	-	-	-	(667)	(667)	-	-	-	(261)	(261)
Résultats de placement nets opérationnels	-	-	-	303	303	-	-	-	387	387
Produits tirés de la distribution	342	-	16	-	358	342	-	5	-	347
Total des coûts de financement	(10)	-	-	(163)	(173)	(7)	-	-	(127)	(134)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(112)	(112)	-	-	-	(125)	(125)
ROAI	618	198	175	729	1 720	1 233	197	150	474	2 054

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 plus de détails.

Section 4 - Secteur Canada



4.1 Assurance de dommages – Canada

Tableau 6 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages au Canada¹

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>	Variation
PDS opérationnelles	3 943	3 657	8 %	11 209	10 585	6 %
Produits de souscription nets opérationnels	3 586	3 447	4 %	10 428	10 077	3 %
(Perte nette) produit net de souscription	(66)	257	n. s.	286	898	(68) %
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	59,5 %	59,1 %	0,4 pt	60,3 %	59,9 %	0,4 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	16,8 %	5,8 %	11,0 pts	9,9 %	4,8 %	5,1 pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(5,8) %	(4,5) %	(1,3) pt	(5,2) %	(5,3) %	0,1 pt
Ratio des sinistres	70,5 %	60,4 %	10,1 pts	65,0 %	59,4 %	5,6 pts
Commissions	15,3 %	16,4 %	(1,1) pt	15,5 %	15,9 %	(0,4) pt
Frais généraux	12,4 %	12,0 %	0,4 pt	13,1 %	12,0 %	1,1 pt
Taxes sur primes	3,6 %	3,7 %	(0,1) pt	3,7 %	3,8 %	(0,1) pt
Ratio des frais	31,3 %	32,1 %	(0,8) pt	32,3 %	31,7 %	0,6 pt
Ratio combiné (non actualisé)	101,8 %	92,5 %	9,3 pts	97,3 %	91,1 %	6,2 pts
Assurance automobile des particuliers	4.2	95,4 %	94,4 %	94,6 %	93,2 %	1,4 pt
Assurance des biens des particuliers	4.3	123,7 %	95,9 %	109,5 %	93,6 %	15,9 pts
Assurance des entreprises	4.4	92,7 %	87,6 %	91,0 %	86,5 %	4,5 pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 11.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de détails.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles de 8 %, en hausse de 2 points par rapport au trimestre précédent, s'explique par une bonne progression des tarifs et des unités en assurance des particuliers. - Le ratio des frais de 31,3 % a diminué par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une diminution des commissions variables. - Le ratio combiné de 101,8 % pour le trimestre a été élevé, en raison d'environ 12 points attribuables au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes, ce qui a eu une incidence sur tous les secteurs d'activité. Si l'on exclut cet élément, le rendement sous-jacent a été solide dans tous les secteurs d'activité.	- La croissance des PDS opérationnelles de 6 % reflète la progression continue des hausses tarifaires dans des conditions de marché favorables. - Le ratio des frais de 32,3 % a augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison du développement et du déploiement de nouvelles solutions technologiques ainsi que des investissements en marketing et service à la clientèle. - Le ratio combiné élevé de 97,3 % reflète l'absorption de près de 6 points attribuables au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes, dont l'incidence s'est principalement fait sentir sur le rendement en assurance des biens des particuliers et en assurance des entreprises. Nos résultats sous-jacents ont été solides par ailleurs.



4.2 Assurance automobile des particuliers

Tableau 7 – Résultats de souscription de l'assurance automobile des particuliers¹

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>	Variation
PDS opérationnelles	1 668	1 535	9 %	4 548	4 258	7 %
Risques assurés (en milliers)	1 371	1 369	- %	3 931	3 952	(1) %
Produits de souscription nets opérationnels	1 475	1 423	4 %	4 284	4 155	3 %
Produit net de souscription	66	80	(18) %	232	284	(18) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	72,4 %	72,8 %	(0,4) pt	73,9 %	71,5 %	2,4 pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	3,5 %	0,3 %	3,2 pts	1,5 %	0,6 %	0,9 pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(5,8) %	(6,4) %	0,6 pt	(6,8) %	(5,1) %	(1,7) pt
Ratio des sinistres	70,1 %	66,7 %	3,4 pts	68,6 %	67,0 %	1,6 pt
Ratio des frais	25,3 %	27,7 %	(2,4) pts	26,0 %	26,2 %	(0,2) pt
Ratio combiné (non actualisé)	95,4 %	94,4 %	1,0 pt	94,6 %	93,2 %	1,4 pt

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

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles de 9 %, en hausse de 3 points par rapport au trimestre précédent, s'explique par l'amélioration de la trajectoire de croissance des unités et nos mesures tarifaires dans des conditions de marché fermes. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 72,4 % s'est légèrement amélioré par rapport à l'exercice précédent, malgré l'incidence négative des groupements d'assureurs pour le trimestre. Cette amélioration s'explique par la hausse des tarifs gagnés qui continuent d'atténuer l'incidence de l'inflation, qui s'est modérée comme prévu. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,5 % a augmenté d'environ 1 point de plus que prévu, en raison des dommages causés par les tempêtes de grêle en Ontario et en Alberta au cours du trimestre. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures demeure bon à 5,8 % pour le trimestre et à 6,8 % pour le cumul. - Le ratio des frais s'est fixé à 25,3 % pour le trimestre, une diminution par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la baisse des commissions variables. - Le ratio combiné de 95,4 % tient compte de l'incidence de 2 points attribuables au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes et aux groupements d'assureurs. Autrement, notre ratio combiné a été conforme à notre prévision de ratio combiné désaisonnalisé inférieur à 95 %.	- La croissance des PDS opérationnelles de 7 %, qui connaissent une croissance séquentielle depuis le début de l'exercice, reflète la progression des tarifs dans des conditions de marché favorables. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 73,9 % a augmenté par rapport à l'exercice précédent, mais est demeuré conforme à nos prévisions, alors que les avantages de la hausse des tarifs gagnés continuent d'augmenter par rapport au trimestre précédent. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,5 % a été conforme aux attentes. - Le ratio des frais de 26,0 % a été comparable à celui de l'exercice précédent et conforme aux prévisions. - Le ratio combiné de 94,6 % pour le cumul de l'exercice est un bon indicateur de notre ratio annualisé et reflète nos mesures d'amélioration de la rentabilité mises en œuvre à ce jour. Il est conforme à notre prévision d'un ratio combiné inférieur à 95 % établie pour ce secteur d'activité, laquelle demeure inchangée pour les 12 prochains mois.



4.3 Assurance des biens des particuliers

Tableau 8 – Résultats de souscription de l'assurance des biens des particuliers¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles	1 109	1 034	7 %	2 931	2 758	6%
Risques assurés (en milliers)	855	840	2 %	2 308	2 284	1%
Produits de souscription nets opérationnels	925	884	5 %	2 701	2 598	4%
(Perte nette) produit net de souscription	(218)	36	n. s.	(255)	166	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	51,0 %	47,7 %	3,3 pts	50,6 %	49,6 %	1,0 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	42,4 %	16,1 %	26,3 pts	24,5 %	12,7 %	11,8 pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(2,5) %	(1,6) %	(0,9) pt	0,2 %	(2,6) %	2,8 pts
Ratio des sinistres	90,9 %	62,2 %	28,7 pts	75,3 %	59,7 %	15,6 pts
Ratio des frais	32,8 %	33,7 %	(0,9) pt	34,2 %	33,9 %	0,3 pt
Ratio combiné (non actualisé)	123,7 %	95,9 %	27,8 pts	109,5 %	93,6 %	15,9 pts

¹ Voir la *section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières* pour plus de détails.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles de 7 %, en hausse de 2 points par rapport au trimestre précédent, s'explique par l'amélioration soutenue de la trajectoire de croissance des unités et nos mesures tarifaires dans des conditions de marché fermes. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a augmenté de plus de 3 points pour atteindre 51,0 %, reflétant l'augmentation de la gravité des sinistres ainsi qu'un important événement météorologique autre qu'une catastrophe. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est établi à 42,4 %, soit environ 34 points de plus que prévu. Les sinistres liés aux catastrophes pour le trimestre sont attribuables à plus de 10 événements, dont aucun n'a atteint notre seuil de réassurance. - Voir la <i>section 9 – Sinistres liés aux catastrophes</i> pour plus de détails. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 2,5 % a été satisfaisant et conforme à nos prévisions. - Le ratio des frais s'est fixé à 32,8 %, une diminution par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la baisse des commissions variables. - Le ratio combiné de 123,7 % a été élevé, en raison de l'absorption de 34 points attribuables au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes. - Nous demeurons bien placés pour protéger la rentabilité grâce à des mesures tarifaires mises en œuvre dans des conditions de marché favorables, tout en continuant à contrôler les coûts grâce à l'amélioration de la chaîne d'approvisionnement et d'autres activités liées au traitement des sinistres.	- Les PDS opérationnelles ont connu une croissance de 6 %, reflétant la progression continue des tarifs et des unités. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 50,6 % est demeuré solide, reflétant l'avantage tiré de la hausse des tarifs gagnés, malgré une augmentation de la gravité des sinistres et le nombre élevé de sinistres importants autres que des catastrophes. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est établi à 24,5 %, soit près de 16 points de plus que prévu, en raison de plus de 20 sinistres liés aux catastrophes, qui étaient tous inférieurs à notre seuil de réassurance. - L'évolution des sinistres des années antérieures de 0,2 % reflète l'évolution défavorable au S1-2023 des sinistres déclarés à la fin de 2022. - Le ratio des frais de 34,2 % a été légèrement plus élevé qu'à l'exercice précédent et par rapport aux prévisions. - Le ratio combiné de 109,5 % a augmenté rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, notre solide rendement sous-jacent ayant été contrebalancé par le nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes. Nous maintenons notre prévision d'un ratio combiné inférieur à 95 % à l'avenir, même avec des conditions météorologiques difficiles.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)



4.4 Assurance des entreprises

Tableau 9 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles	1 166	1 088	7 %	3 730	3 569	5 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 186	1 140	4 %	3 443	3 324	4 %
Produit net de souscription	86	141	(39) %	309	448	(31) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	50,2 %	51,0 %	(0,8) pt	51,1 %	53,5 %	(2,4) pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	13,2 %	4,7 %	8,5 pts	8,8 %	3,7 %	5,1 pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(8,3) %	(4,6) %	(3,7) pts	(7,4) %	(7,5) %	0,1 pt
Ratio des sinistres	55,1 %	51,1 %	4,0 pts	52,5 %	49,7 %	2,8 pts
Ratio des frais	37,6 %	36,5 %	1,1 pt	38,5 %	36,8 %	1,7 pt
Ratio combiné (non actualisé)	92,7 %	87,6 %	5,1 pts	91,0 %	86,5 %	4,5 pts

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

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles de 7 %, en hausse de 1 point par rapport au trimestre précédent, s'explique par les hausses de tarifs continues et des niveaux de rétention élevés. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 50,2 % pour le trimestre et à 51,1 % pour le cumul de l'exercice, en raison des avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris la hausse des tarifs gagnés. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes a été élevé à 13,2 %, soit environ 9 points de plus que prévu, en raison des feux de forêt, des tempêtes de grêle et des fortes pluies dans de nombreuses régions du pays ainsi que de sinistres ne découlant pas de conditions météorologiques. - Voir la section 9 – Sinistres liés aux catastrophes pour plus de détails. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 8,3 %, ce qui est élevé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et s'explique par l'évolution favorable de plusieurs sinistres importants. - Le ratio des frais s'est établi à 37,6 % pour le trimestre et à 38,5 % pour le cumul de l'exercice, en hausse par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de la hausse des frais généraux liés au développement et à la mise en œuvre de nouvelles solutions technologiques, contrebalancée par la baisse des commissions variables. - Le ratio combiné s'est établi à 92,7 % pour le trimestre et à 91,0 % pour le cumul de l'exercice, en hausse par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison surtout du nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes. Ce secteur demeure bien positionné pour continuer d'afficher un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 %, ou mieux, grâce à nos mesures d'amélioration de la rentabilité dans les conditions de marché fermes en vigueur.	- Les PDS opérationnelles ont connu une croissance de 5 %, reflétant les hausses de tarifs continues, contrebalancées par les mesures ciblées d'optimisation du portefeuille au S1. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 8,8 % a été plus élevé qu'à l'exercice précédent, en raison d'environ 5 points attribuables au nombre de sinistres plus élevé que prévu découlant des phénomènes météorologiques difficiles survenus au cours des deux derniers trimestres. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures est demeuré bon à 7,4 %, ce qui est comparable à celui de l'exercice précédent.

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

5.1 Assurance de dommages – RU&I

Tableau 10 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – RU&I¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles	1 157	1 058	9 %	3 594	3 514	2 %
<i>Croissance en devises constantes</i>			(2) %			(2) %
Produits de souscription nets opérationnels	1 103	993	11 %	3 132	3 070	2 %
<i>Croissance en devises constantes</i>			1 %			(2) %
Produit net de souscription	82	96	(15) %	198	197	1 %
Ratios de souscription						
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	52,2 %	57,6 %	(5,4) pts	56,7 %	56,9 %	(0,2) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	(0,1) %	2,3 %	(2,4) pts	2,1 %	5,1 %	(3,0) pts
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	5,5 %	(5,1) %	10,6 pts	(0,8) %	(3,7) %	2,9 pts
Ratio des sinistres	57,6 %	54,8 %	2,8 pts	58,0 %	58,3 %	(0,3) pt
Commissions	17,2 %	18,0 %	(0,8) pt	17,1 %	17,3 %	(0,2) pt
Frais généraux	17,7 %	17,5 %	0,2 pt	18,6 %	18,0 %	0,6 pt
Ratio des frais	34,9 %	35,5 %	(0,6) pt	35,7 %	35,3 %	0,4 pt
Ratio combiné (non actualisé)	92,5 %	90,3 %	2,2 pts	93,7 %	93,6 %	0,1 pt
Assurance des entreprises	5.2	90,6 %	79,4 %	90,3 %	88,0 %	2,3 pts
Assurance des particuliers	5.3	96,6 %	108,5 %	100,5 %	102,5 %	(2,0) pts

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 11.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de détails.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles a diminué de 2 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice, en devises constantes. Si l'on exclut l'incidence de l'abandon de l'assurance automobile des particuliers au RU, de l'optimisation continue des activités de notre portefeuille d'activités déléguées et de la fin d'un important contrat en assurance automobile des entreprises, la croissance a été de 9 % pour le trimestre et de 8 % pour le cumul de l'exercice, en raison d'un bon rendement en assurance des entreprises. - Le ratio des frais de 34,9 % s'est amélioré de 0,6 point par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une diminution des commissions en assurance des entreprises. - Le ratio combiné de 92,5 % a augmenté de 2,2 points par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures dans les deux secteurs d'activité, en partie contrebalancée par l'avantage découlant de l'absence de sinistres liés aux catastrophes au cours du trimestre.	- Le ratio des frais de 35,7 % a été légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent, en raison des investissements dans les initiatives de croissance des PDS, y compris les dépenses liées aux solutions technologiques. - Le ratio combiné de 93,7 % est comparable à celui de l'exercice précédent, en raison de faibles sinistres liés aux catastrophes, qui ont été contrebalancés par des ratios plus faibles de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures dans les deux secteurs d'activité.



Le 6 septembre 2023, nous avons annoncé avoir conclu avec Direct Line une entente visant l'acquisition de ses activités de courtage d'assurance des entreprises, qui a été clôturée avec succès le 26 octobre 2023. Cette acquisition permet de nous recentrer sur la surperformance des activités d'assurance des entreprises de RSA dans le secteur RU&I. Les résultats des activités acquises seront présentés dans les activités d'assurance des entreprises du secteur RU&I à compter du T4-2023.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

5.2 Assurance des entreprises

Tableau 11 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles	734	665	10 %	2 450	2 332	5 %
<i>Croissance en devises constantes</i>			(1) %			1 %
Produits de souscription nets opérationnelles	743	621	20 %	2 096	1 893	11 %
<i>Croissance en devises constantes</i>			8 %			7 %
Produit net de souscription	69	127	(46) %	202	226	(11) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	47,5 %	48,6 %	(1,1) pt	53,2 %	53,2 %	- pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	(0,1) %	3,1 %	(3,2) pts	3,1 %	6,2 %	(3,1) pts
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	7,2 %	(8,4) %	15,6 pts	(1,4) %	(6,1) %	4,7 pts
Ratio des sinistres	54,6 %	43,3 %	11,3 pts	54,9 %	53,3 %	1,6 pt
Ratio des frais	36,0 %	36,1 %	(0,1) pt	35,4 %	34,7 %	0,7 pt
Ratio combiné (non actualisé)	90,6 %	79,4 %	11,2 pts	90,3 %	88,0 %	2,3 pts

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

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles a diminué de 1 % pour le trimestre et a augmenté de 1 % pour le cumul de l'exercice, en devises constantes. Si l'on exclut l'incidence des abandons stratégiques et de la fin d'un important contrat en assurance automobile des entreprises, la croissance sous-jacente a été de 8 % pour le trimestre et de 10 % pour le cumul de l'exercice, en raison surtout d'une croissance 11 % à 13 % en assurance spécialisée. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 47,5 % a été bon, reflétant notre discipline soutenue en matière de souscription et des conditions météorologiques clémentes en Europe. - Il n'y a eu aucun sinistre lié à des catastrophes au cours du trimestre. - Le ratio de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures de 7,2 % a été inhabituellement élevé, principalement du fait de l'évolution défavorable de certains sinistres importants au cours du trimestre. - Le ratio des frais de 36,0 % reflète l'augmentation des dépenses liées aux solutions technologiques, contrebalancée par la baisse des commissions en raison de la fin d'un important contrat en assurance automobile des entreprises. - Le ratio combiné de 90,6 % reflète un bon rendement sous-jacent et l'absence de sinistres liés aux catastrophes, le tout contrebalancé par un ratio inhabituellement élevé de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures.	- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 53,2 % est comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, alors que nous continuons de mettre l'accent sur la qualité du portefeuille. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,1 % s'est amélioré de 3,1 points par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, qui tenait compte de l'incidence de plusieurs événements météorologiques. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 1,4 %, reflétant l'évolution favorable des sinistres importants au S1, en partie contrebalancée par l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures au T3. Nous continuons de prévoir une évolution favorable des sinistres des années antérieures au fil du temps, bien que des variations trimestrielles soient possibles à l'avenir. - Le ratio des frais de 35,4 % reflète les investissements dans les initiatives de croissance des PDS, y compris les dépenses liées aux solutions technologiques. - Le ratio combiné de 90,3 % reflète les avantages continus tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité. Nous prévoyons exploiter ce secteur d'activité selon un ratio combiné d'environ 92 % en 2024, pour tenir compte de l'incidence de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, ratio qui devrait s'améliorer et être ramené à environ 90 % au cours des 12 à 24 mois subséquents.



5.3 Assurance des particuliers

Tableau 12 – Résultats de souscription de l'assurance des particuliers¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles	423	393	8 %	1 144	1 182	(3) %
<i>Croissance en devises constantes</i>			(2) %			(7) %
Produits de souscription nets opérationnels	360	372	(3) %	1 036	1 177	(12) %
<i>Croissance en devises constantes</i>			(13) %			(15) %
Produit net (perte nette) de souscription	13	(31)	n. s.	(4)	(29)	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	61,9 %	72,7 %	(10,8) pts	63,6 %	62,9 %	0,7 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	- %	1,0 %	(1,0) pt	- %	3,3 %	(3,3) pts
Ratio de l'évolution défavorable (favorable) des sinistres des années antérieures	2,0 %	0,3 %	1,7 pt	0,4 %	0,1 %	0,3 pt
Ratio des sinistres	63,9 %	74,0 %	(10,1) pts	64,0 %	66,3 %	(2,3) pts
Ratio des frais	32,7 %	34,5 %	(1,8) pt	36,5 %	36,2 %	0,3 pt
Ratio combiné (non actualisé)	96,6 %	108,5 %	(11,9) pts	100,5 %	102,5 %	(2,0) pts

¹ Voir la *section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières* pour plus de détails.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- Nous continuons d'explorer des options stratégiques pour les activités d'assurance des particuliers de RSA au RU, y compris une vente éventuelle. La croissance des PDS opérationnelles a diminué de 2 % pour le trimestre et de 7 % pour le cumul de l'exercice, en devises constantes, ce qui s'explique par notre retrait du marché de l'assurance automobile des particuliers au RU, annoncé en mars 2023. Si l'on exclut cette incidence, la croissance s'est établie à 13 % pour le trimestre et à 6 % pour le cumul de l'exercice, reflétant nos mesures tarifaires dans des conditions de marché plus favorables. Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 61,9 % a diminué de 10,8 points par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout d'un nombre moins élevé de sinistres liés à des affaissements de terrain. Le ratio pour le T3-2023 a également bénéficié de mesures d'amélioration de la rentabilité, y compris des hausses de tarifs au fil du temps pour atténuer les pressions inflationnistes. Le ratio de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures s'est établi à 2,0 % pour le trimestre et à 0,4 % pour le cumul de l'exercice, en raison de l'évolution défavorable des sinistres liés aux conditions météorologiques de 2022, y compris l'épisode de gel de décembre et les sinistres liés à des affaissements de terrain autres que des catastrophes. Le ratio des frais de 32,7 % a diminué de 1,8 point par rapport à l'exercice précédent, en raison du calendrier des frais généraux, dont la base annualisée attendue est conforme au ratio pour le cumul de l'exercice. Le ratio combiné de 96,6 % a bénéficié de nos mesures tarifaires continues. Nous continuons de prévoir un rendement au chapitre de la souscription de 95 % à 99 % pour ce secteur pour les prochains trimestres.	Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 63,6 % a augmenté de 0,7 point par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des pressions inflationnistes. Le ratio des frais de 36,5 % est essentiellement comparable aux prévisions et à celui de l'exercice précédent. Le ratio combiné de 100,5 % a été légèrement supérieur aux prévisions, reflétant la persistance des pressions inflationnistes et la baisse des tarifs gagnés au S1, atténuées par l'avantage de l'absence de sinistres liés à des catastrophes en 2023.

Section 6 - Secteur États-Unis



6.1 Assurance de dommages – États-Unis

Tableau 13 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – États-Unis¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS opérationnelles	825	708	17 %	2 157	1 781	21 %
Croissance en devises constantes			13 %			16 %
Produits de souscription nets opérationnels	530	475	12 %	1 524	1 320	15 %
Croissance en devises constantes			9 %			10 %
Produit net de souscription	62	51	22 %	159	145	10 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	48,7 %	51,6 %	(2,9) pts	49,1 %	50,8 %	(1,7) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	2,1 %	3,0 %	(0,9) pt	3,0 %	2,1 %	0,9 pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(2,2) %	(2,9) %	0,7 pt	(2,5) %	(2,4) %	(0,1) pt
Ratio des sinistres	48,6 %	51,7 %	(3,1) pts	49,6 %	50,5 %	(0,9) pt
Commissions	18,4 %	17,2 %	1,2 pt	18,7 %	17,8 %	0,9 pt
Frais généraux	20,2 %	18,4 %	1,8 pt	19,5 %	18,8 %	0,7 pt
Taxes sur primes	1,3 %	2,0 %	(0,7) pt	1,8 %	1,9 %	(0,1) pt
Ratio des frais	39,9 %	37,6 %	2,3 pts	40,0 %	38,5 %	1,5 pt
Ratio combiné opérationnel	88,5 %	89,3 %	(0,8) pt	89,6 %	89,0 %	0,6 pt

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 11.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de détails.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- La croissance des PDS opérationnelles a été bonne à 13 % pour le trimestre et à 16 % pour le cumul de l'exercice, en devises constantes, soutenue par les contrats souscrits par l'AG Highland dont la contribution s'est chiffrée respectivement à 7 points et 8 points. La mise en œuvre de bonnes mesures tarifaires s'est poursuivie dans la plupart des secteurs d'activité, en particulier en assurance spécialisée des biens. - La croissance des produits de souscription nets opérationnels a été inférieure à la croissance des PDS opérationnelles en raison des cessions de réassurance élevées sur les produits nouveaux, notamment dans nos portefeuilles d'assurance cybersécurité et d'assurance des chantiers. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 48,7 % pour le trimestre et à 49,1 % pour le cumul de l'exercice, en baisse par rapport à l'exercice précédent et aux moyennes historiques, en raison de la composition favorable de nos activités et des avantages tirés de la hausse des tarifs gagnés qui a été généralement supérieure aux pressions inflationnistes. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,1 % est attribuable à une tempête de grêle et à une tornade en Arkansas. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures pour nos activités poursuivies a été solide à 2,2 % pour le trimestre et à 2,5 % pour le cumul de l'exercice, grâce à l'évolution positive des pertes de l'exercice précédent dans plusieurs unités d'exploitation. - Le ratio des frais de 39,9 % tient compte de l'incidence de 2 points du calendrier de la rémunération variable ainsi que de la hausse des commissions découlant de la modification de la composition de nos activités. - Le ratio combiné a été bon à 88,5 % pour le trimestre et à 89,6 % pour le cumul de l'exercice, conformément aux prévisions, grâce à la croissance de nos activités d'assurance rentables et à notre discipline rigoureuse soutenue en matière de souscription. Nous sommes en bonne position pour maintenir un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % ou mieux à l'avenir.	
	- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,0 % a dépassé de plus de 1 point les prévisions et découle principalement de sinistres liés aux conditions météorologiques et d'incendies importants dans des immeubles commerciaux spécialisés. - Le ratio des frais a augmenté pour s'établir à 40,0 %, en raison de l'augmentation des commissions dans nos secteurs d'activité plus rentables.

Section 7 - Siège social et autres

7.1 Rendement opérationnel du secteur Siège social

Le produit net de souscription du secteur Siège social comprend l'incidence de l'actualisation appliquée au passif des sinistres. Le secteur Siège social comprend aussi les activités dont la gestion est centralisée, notamment les activités de placement, les activités de financement, la désactualisation nette du passif des sinistres ainsi que des centres d'expertise du siège social à l'extérieur du secteur d'exploitation et autres responsabilités relevant du siège social.

Tableau 14 – Siège social et autres¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
Réassurance du siège social	10	3	7	23	13	10
Actualisation appliquée au passif des sinistres	252	65	187	678	326	352
Produit net (perte nette) de souscription du siège social	262	68	194	701	339	362
Produit net des placements opérationnel	349	232	117	970	648	322
Désactualisation nette du passif des sinistres	(225)	(90)	(135)	(667)	(261)	(406)
Résultats de placement nets opérationnels ¹	124	142	(18)	303	387	(84)
Total des coûts de financement	(61)	(43)	(18)	(163)	(127)	(36)
Autres produits (charges) opérationnels ²	(34)	(42)	8	(112)	(125)	13
Total siège social et autres	291	125	166	729	474	255

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

² Les autres produits (charges) opérationnels peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre et comprennent les ajustements de consolidation ainsi que d'autres éléments opérationnels.

Tableau 15 – Incidence nette de l'actualisation et de la désactualisation

	T3-2023	T3-2022 Retraité ¹	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité ¹	Variation
Actualisation appliquée au passif des sinistres	252	65	187	678	326	352
Désactualisation nette du passif des sinistres	(225)	(90)	(135)	(667)	(261)	(406)
Total de l'incidence nette	27	(25)	52	11	65	(54)

¹ Comprend un ajustement de l'actualisation appliquée pour l'année de transition au secteur Siège social; voir la section 19.4 – Résultats non opérationnels pour plus de détails.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- L'incidence favorable nette totale de 27 millions \$ s'explique par la hausse des taux d'intérêt au troisième trimestre. L'augmentation d'un exercice à l'autre a contribué positivement au RONPA. Rappel pour 2023 : le calcul de la désactualisation nette des sinistres des années antérieures se fonde en grande partie sur des taux d'actualisation fixés au début de l'exercice, tandis que l'actualisation des sinistres de l'exercice en cours utilise le rendement moyen depuis le début de l'exercice. Même si la désactualisation demeure relativement stable d'un trimestre à l'autre au cours de l'exercice, l'actualisation est touchée par la volatilité des taux d'intérêt. Le total des coûts de financement de 61 millions \$ pour le trimestre et de 163 millions \$ pour le cumul de l'exercice a été supérieur à celui de l'exercice précédent, reflétant l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à court terme et les garanties de tiers. Les autres charges opérationnelles de 34 millions \$ pour le trimestre et de 112 millions \$ pour le cumul de l'exercice comprennent les frais généraux du siège social et sont conformes aux prévisions.	L'incidence favorable nette totale de 11 millions \$ a été minime, comme prévu, en raison des fluctuations limitées des taux d'intérêt au S1-2023.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

7.2 Ratios combinés actualisés, par secteur d'exploitation et secteur d'activité

Dans le tableau ci-dessous, nous avons présenté les ratios combinés non actualisés et actualisés (à l'exclusion de la désactualisation nette du passif des sinistres) par secteur d'activité. Pour évaluer notre performance par rapport à celle de nos compétiteurs, il est important de comparer des ratios combinés calculés sur une base similaire.

Tableau 16 – Ratios combinés opérationnels non actualisés et actualisés, par secteur d'exploitation et secteur d'activité¹

	T3-2023		T3-2022		Cumul 2023		Cumul 2022	
	Non actualisé	Actualisé	Non actualisé	Actualisé ²	Non actualisé	Actualisé	Non actualisé	Actualisé ²
Par secteur d'exploitation								
Assurance de dommages – Canada								
Assurance automobile des particuliers	95,4 %	90,5 %	94,4 %	90,6 %	94,6 %	89,8 %	93,2 %	89,3 %
Assurance des biens des particuliers	123,7 %	121,1 %	95,9 %	94,6 %	109,5 %	107,3 %	93,6 %	92,4 %
Assurance des entreprises	92,7 %	87,1 %	87,6 %	82,4 %	91,0 %	85,6 %	86,5 %	82,1 %
	101,8 %	97,3 %	92,5 %	88,9 %	97,3 %	92,9 %	91,1 %	87,7 %
Assurance de dommages – RU&I								
Assurance des particuliers	96,6 %	93,1 %	108,5 %	105,1 %	100,5 %	97,8 %	102,5 %	101,5 %
Assurance des entreprises	90,6 %	83,2 %	79,4 %	76,2 %	90,3 %	83,9 %	88,0 %	85,1 %
	92,5 %	86,5 %	90,3 %	87,0 %	93,7 %	88,5 %	93,6 %	91,3 %
Assurance de dommages – États-Unis	88,5 %	84,2 %	89,3 %	85,9 %	89,6 %	85,2 %	89,0 %	86,1 %
Ratio combiné	98,3 %	93,5 %	91,7 %	90,4 %	95,6 %	91,1 %	91,3 %	89,1 %

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

² Comprend un ajustement de l'actualisation appliquée pour l'année de transition au secteur Siège social; voir la section 19.4 – Résultats non opérationnels pour plus de détails.

2023 par rapport à 2022

- Pour les sections 4 à 6, nos secteurs d'exploitation et nos secteurs d'activité sont présentés sur une base non actualisée, ce qui correspond à notre façon de gérer nos activités. Nous avons fourni des ratios combinés actualisés dans le tableau ci-dessus à titre d'information supplémentaire.
- L'incidence de l'actualisation varie selon le secteur d'activité et dépend de la durée des sinistres dans un secteur donné. Par exemple, en assurances des entreprises dans l'ensemble des secteurs d'exploitation (y compris l'assurance spécialisée) et en assurance automobile des particuliers au Canada, la durée de l'exposition aux sinistres a tendance à être plus longue qu'en assurance des biens des particuliers au Canada et en assurance des particuliers au RU&I, ce qui explique que l'incidence de l'actualisation est plus prononcée dans ces secteurs d'activité.

Section 8 - Évolution des sinistres des années antérieures

Tableau 17 – Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures, montant net par secteur d'exploitation¹

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>	Variation
Assurance de dommages – Canada						
Assurance automobile des particuliers	(5,8) %	(6,4) %	0,6 pt	(6,8) %	(5,1) %	(1,7) pt
Assurance des biens des particuliers	(2,5) %	(1,6) %	(0,9) pt	0,2 %	(2,6) %	2,8 pts
Assurance des entreprises	(8,3) %	(4,6) %	(3,7) pts	(7,4) %	(7,5) %	0,1 pt
	(5,8) %	(4,5) %	(1,3) pt	(5,2) %	(5,3) %	0,1 pt
Assurance de dommages – RU&I						
Assurance des particuliers	2,0 %	0,3 %	1,7 pt	0,4 %	0,1 %	0,3 pt
Assurance des entreprises	7,2 %	(8,4) %	15,6 pts	(1,4) %	(6,1) %	4,7 pts
	5,5 %	(5,1) %	10,6 pts	(0,8) %	(3,7) %	2,9 pts
Assurance de dommages – États-Unis	(2,2) %	(2,9) %	0,7 pt	(2,5) %	(2,4) %	(0,1) pt
Évolution des sinistres des années antérieures pour tous les secteurs²	(3,1) %	(4,5) %	1,4 pt	(4,0) %	(4,7) %	0,7 pt
Incidence de l'actualisation appliquée à l'évolution des sinistres des années antérieures ³	(0,5) %	0,1 %	(0,6) pt	(0,5) %	(0,1) %	(0,4) pt
Consolidé	(3,6) %	(4,4) %	0,8 pt	(4,5) %	(4,8) %	0,3 pt

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

² Comprend l'incidence de l'évolution des sinistres des années antérieures sur la réassurance du secteur Siège social.

³ Comprend l'incidence de l'actualisation du passif des sinistres pour tous les secteurs de l'assurance de dommages.

Faits saillants du T3-2023

- Les ratios de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 3,6 % pour le trimestre et de 4,5 % pour le cumul de l'exercice ont été solides malgré l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures au RU&I au T3-2023, ce qui s'explique par l'évolution défavorable des sinistres liés aux conditions météorologiques de l'exercice précédent et un sinistre important dans le portefeuille d'assurance des entreprises.

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

- Nous prévoyons une évolution favorable des sinistres des années antérieures moyenne, en pourcentage des produits de souscription nets opérationnels, de 2 % à 4 % à moyen terme en raison des reclassements aux termes d'IFRS 17. Les informations comparatives de l'exercice précédent ont été retraitées selon l'IFRS 17 et sont donc comparables.
- 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.
- Notre prévision d'une évolution des sinistres des années antérieures de 2 % à 4 % à moyen terme représente une vue d'ensemble, étant donné que l'incidence de l'évolution des sinistres des années antérieures peut varier selon les secteurs d'activité.

Section 9 - Sinistres liés aux catastrophes

9.1 Sinistres liés aux catastrophes, montant net

Tableau 18 – Sinistres liés aux catastrophes, montant net, par secteur d'exploitation¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
Par secteur d'exploitation						
Assurance de dommages – Canada	601	201	400	1 029	481	548
Assurance de dommages – RU&I	(1)	23	(24)	65	156	(91)
Assurance de dommages – États-Unis	11	14	(3)	46	28	18
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours²	611	238	373	1 140	665	475
Évolution défavorable (favorable) des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures – consolidé ³	2	(2)	4	6	(23)	29
Tous les sinistres liés aux catastrophes de l'année de survenance	613	236	377	1 146	642	504
Ratio des sinistres liés aux catastrophes						
Assurance de dommages – Canada	16,8 %	5,8 %	11,0 pts	9,9 %	4,8 %	5,1 pts
Assurance de dommages – RU&I	(0,1) %	2,3 %	(2,4) pts	2,1 %	5,1 %	(3,0) pts
Assurance de dommages – États-Unis	2,1 %	3,0 %	(0,9) pt	3,0 %	2,1 %	0,9 pt
Consolidé	11,7 %	4,8 %	6,9 pts	7,5 %	4,6 %	2,9 pts

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

² Y compris les primes de reconstitution. Les sinistres liés aux catastrophes sont présentés sur une base non actualisée, conformément à la façon dont nous présentons nos secteurs d'exploitation.

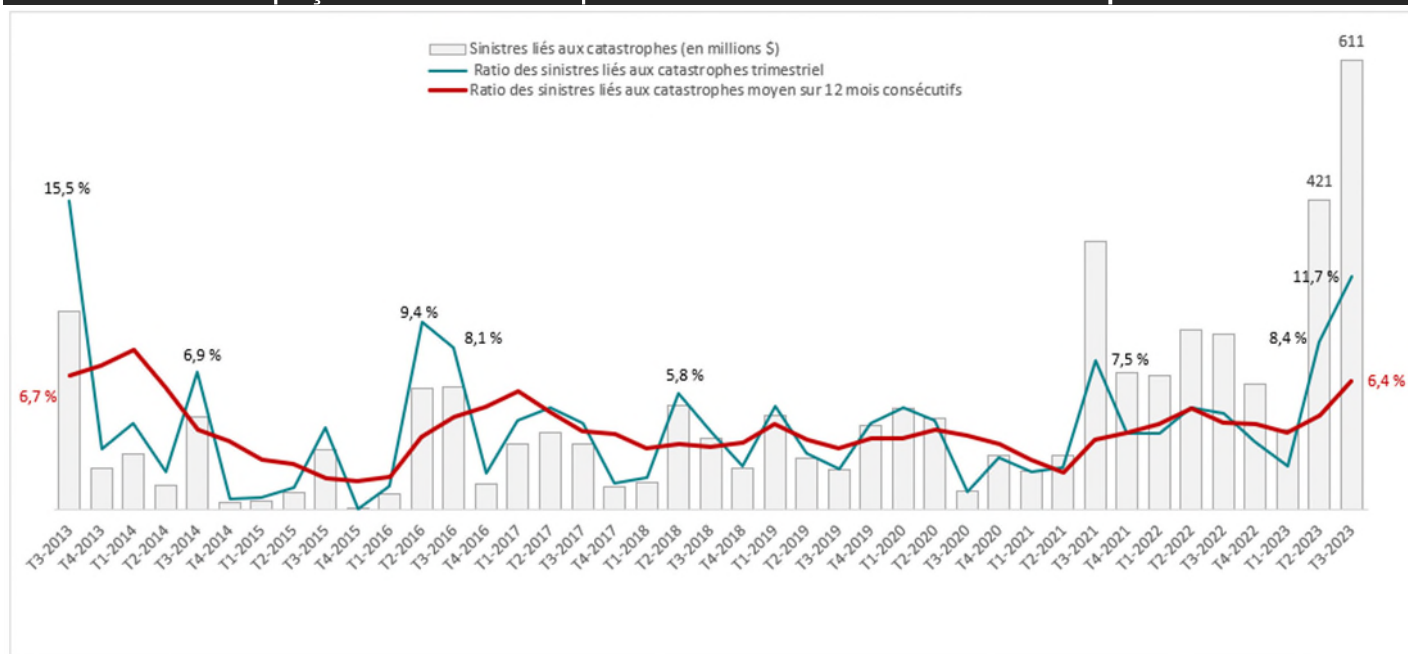
³ L'évolution des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures est présentée avec les postes et les ratios pour l'évolution des sinistres des années antérieures.

Faits saillants sur les sinistres nets liés aux catastrophes

- **Au T3-2023, nous avons comptabilisé des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours de 611 millions \$ pour le trimestre et de 1 140 millions \$ pour le cumul de l'exercice (ratio des sinistres liés aux catastrophes de respectivement 11,7 % et 7,5 %),** qui ont été bien supérieurs aux prévisions, en raison de nombreux événements météorologiques survenus au cours de l'exercice. La majorité des sinistres liés aux catastrophes du trimestre dans le secteur d'exploitation Canada découlent de plusieurs tempêtes de grêle et d'orages en Ontario et dans certaines régions de l'Ouest, et près du tiers des sinistres liés aux catastrophes sont attribuables aux feux de forêt, notamment en Colombie-Britannique et dans les Territoires du Nord-Ouest. Aux États-Unis, les sinistres liés aux catastrophes pour le trimestre sont attribuables à une tempête de grêle et à une tornade dans l'Arkansas.
- **Même si nous avons mis en place un programme de réassurance catastrophes exhaustif, aucun événement unique lié à une catastrophe n'a atteint le seuil de rétention de la réassurance en 2023.** Nos traités de réassurance catastrophes visent principalement à protéger le capital contre les catastrophes et non à gérer la volatilité d'un trimestre à l'autre. Par conséquent, seulement quatre sinistres liés aux catastrophes¹ survenus au cours des 10 dernières années ont atteint les seuils de rétention de notre traité de réassurance catastrophes du siège social actuel.

¹ Les quatre sinistres liés aux catastrophes qui ont atteint nos seuils de rétention dans le traité de réassurance catastrophes du siège social sont les suivants : les inondations à Calgary (2013), les inondations à Toronto (2013), les feux de forêt à Fort McMurray (2016) et les fortes tempêtes de vent (derecho) (2022).

Aperçu des données historiques sur le ratio des sinistres liés aux catastrophes¹



¹ Les exercices 2023 et 2022 sont présentés selon l'IFRS 17 et les exercices précédents sont présentés selon l'IFRS 4. Voir la *section 19 – Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières* pour plus de détails.

Évolution des sinistres nets liés aux catastrophes

- Malgré le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes ce trimestre, la volatilité observée au troisième trimestre n'était pas sans précédent. Si l'on examine nos données historiques sur 10 ans, on constate des pics pour le ratio des sinistres liés aux catastrophes d'autres trimestres passés, notamment lorsque sont survenus les feux de forêt à Fort McMurray en 2016 ainsi que les inondations à Calgary et à Toronto en 2013.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes moyen sur 12 mois consécutifs a été relativement stable au cours des 10 dernières années, ce qui montre que la tendance à la hausse des sinistres liés aux catastrophes en dollars a été proportionnelle à la croissance de notre base de primes. Les changements climatiques ont eu une incidence sur la fréquence et l'intensité des événements météorologiques, et nous avons pris des mesures en matière de tarification, de sélection des risques, de produits, de sinistres et de chaîne d'approvisionnement.
- Nos activités d'assurance des biens des particuliers ont fait preuve de résilience à long terme, affichant un ratio combiné moyen inférieur à 90 % depuis les 10 dernières années, et un ratio combiné sur 12 mois consécutifs qui n'a dépassé le seuil de 95 % que dans deux cas, c'est-à-dire après les événements de 2013 et au cours de l'exercice considéré.
- En tant qu'assureur de dommages, une part essentielle de nos activités consiste à assumer le risque matériel de nos clients. Nous misons avant tout sur la résilience et la protection, tant au niveau individuel qu'au niveau de la collectivité. Les changements climatiques offrent à Intact l'occasion de contribuer à la société et de se démarquer sur le marché grâce à des produits et services novateurs.

Section 10 - Rendement des placements

10.1 Résultats de placement nets opérationnels

Tableau 19 – Résultats de placement nets opérationnels

	T3-2023	T3-2022 Retraité ²	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité ²	Variation
Produits d'intérêts	277	159	118	731	424	307
Produits de dividendes	77	75	2	252	231	21
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	5	6	(1)	16	18	(2)
Produit des placements opérationnel	359	240	119	999	673	326
Charges liées aux placements	(10)	(8)	(2)	(29)	(25)	(4)
Produit net des placements opérationnel¹	349	232	117	970	648	322
Désactualisation nette du passif des sinistres ¹	(225)	(90)	(135)	(667)	(261)	(406)
Résultats de placement nets opérationnels¹	124	142	(18)	303	387	(84)
Placements moyens²	35 793	34 577	4 %	35 679	34 935	2 %
Rendement fondé sur le marché³	4,09 %	2,82 %	127 pdb	3,80 %	2,60 %	120 pdb

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

² Correspondent à la juste valeur moyenne au milieu du mois des placements nets détenus au cours de la période considérée.

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

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 50 % pour atteindre 349 millions \$ pour le trimestre et de 50 % pour atteindre 970 millions \$ pour le cumul de l'exercice, en raison des avantages tirés de la hausse des rendements et de la rotation au cours des 12 derniers mois, ainsi que d'un dividende spécial de 25 millions \$ reçu au T2-2023. - À la clôture du trimestre, le rendement de réinvestissement a augmenté pour atteindre 5,3 % et a dépassé le rendement comptable de 3,3 %. - La désactualisation nette du passif des sinistres de (225) millions \$ pour le trimestre et de (667) millions \$ pour le cumul de l'exercice a connu une augmentation importante par rapport à l'exercice précédent, en raison de la hausse des taux d'actualisation. - Globalement, les résultats de placement nets opérationnels de 124 millions \$ au T3-2023 ont augmenté par rapport au trimestre précédent, étant donné que le rendement comptable reflète l'avantage de la hausse des taux, tandis que la désactualisation nette du passif des sinistres le reflétait déjà. - Les placements moyens ont augmenté de 4 % par rapport au T3-2022, reflétant les entrées de trésorerie provenant des activités, contrebalancées en partie par l'incidence négative d'une réévaluation à la valeur de marché de la hausse des taux d'intérêt et les marchés boursiers défavorables au cours des 12 derniers mois. - Le rendement fondé sur le marché a augmenté de 127 pdb pour s'établir à 4,09 % par rapport au T3-2022, ce qui reflète l'augmentation du produit des placements attribuable à la hausse des taux d'intérêt et de la rotation, ainsi qu'aux flux de trésorerie positifs, tandis que les placements moyens ont légèrement augmenté.	
	Le rendement fondé sur le marché a augmenté de 120 pdb pour s'établir à 3,80 % pour le cumul de l'exercice, ce qui reflète l'augmentation du produit des placements attribuable à la hausse des taux d'intérêt et de la rotation, ainsi qu'aux flux de trésorerie positifs et au dividende spécial reçu au T2-2023, tandis que les placements moyens demeurent stables.

Section 11 - 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 résultat opérationnel net et des mesures financières connexes.

Tableau 20 – Résultats non opérationnels¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité ²	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité ²	Variation
Profits nets (pertes nettes) sur les obligations à la JVBRN et de change ³	(63)	(227)	164	(117)	(916)	799
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres ⁴	62	234	(172)	292	891	(599)
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN (tableau 21)	(74)	40	(114)	(166)	729	(895)
Autres profits nets, y compris le profit tiré de la vente de l'entreprise danoise de Codan	9	16	(7)	28	439	(411)
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées (tableau 22)	(58)	(49)	(9)	(155)	(91)	(64)
Coûts de restructuration	(50)	(14)	(36)	(152)	(36)	(116)
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises (tableau 46)	(66)	(63)	(3)	(196)	(188)	(8)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(59)	(88)	29	(169)	(233)	64
Résultat net des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	-	(1)	1	(2)	(4)	2
Autres	7	(9)	16	13	(29)	42
Résultats non opérationnels	(292)	(161)	(131)	(624)	562	(1 186)

¹ Voir la section 19 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails sur l'incidence après impôt et la composante attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle des résultats non opérationnels.

² Les données comparatives n'ont été retraitées que selon l'IFRS 17, pas selon l'IFRS 9.

³ Comprend les profits et les pertes réalisés et latents sur nos obligations à la JVBRN ainsi que les profits (pertes) de change sur nos obligations de 43 millions \$ pour le trimestre et de (13) millions \$ pour le cumul de l'exercice.

⁴ Représente la variation des taux utilisés pour l'actualisation du passif des sinistres et l'incidence de la conversion de monnaies étrangères sur les sinistres.

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
- Les pertes nettes sur les obligations à la JVBRN et de change de 63 millions \$ sont attribuables aux hausses des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, contrebalancées par une baisse au Royaume-Uni (voir la section 15.1 – Mise à jour sur les marchés financiers). - Le profit lié à l'ARM et l'incidence du change sur le passif des sinistres de 62 millions \$ est attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt décrites ci-dessus. - Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 74 millions \$, reflètent des marchés boursiers globalement défavorables. L'incidence négative de la réévaluation à la valeur de marché de certains immeubles de placement a également entraîné des pertes pour le trimestre. - Les autres profits nets de 9 millions \$ sont comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. - La perte des unités d'exploitation abandonnées de 58 millions \$ pour le trimestre et de 155 millions \$ pour le cumul de l'exercice s'est détériorée d'un exercice à l'autre, surtout en raison de l'abandon d'unités d'exploitation au sein du portefeuille RU&I (voir la section 11.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées). - Les coûts de restructuration de 50 millions \$ reflètent les coûts liés à la réduction des activités immobilières et l'incidence de l'abandon des activités d'assurance automobile des particuliers au RU.	- Les pertes nettes sur les obligations à la JVBRN et de change de 117 millions \$ reflètent les hausses des taux d'intérêt depuis le début de l'exercice. - Le profit lié à l'ARM et l'incidence du change sur le passif des sinistres de 292 millions \$ est attribuable à la hausse des taux d'intérêt dans toutes les zones géographiques. - Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 166 millions \$ découlent des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de titres de capitaux propres et des pertes nettes de change, comparativement à des profits importants réalisés sur les titres de capitaux propres et à des profits nets de change en 2022. - Les autres profits nets de 28 millions \$ ont été inférieurs à ceux de la période comparable de l'exercice précédent, en raison de la vente de l'entreprise danoise de Codan en 2022. - Les coûts de restructuration de 152 millions \$ reflètent essentiellement une radiation ponctuelle d'immobilisations incorporelles liée aux activités d'assurance automobile des particuliers au RU.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

Tableau 21 – Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN¹

	T3-2023	T3-2022	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :						
Obligations à la JVAERG, nettes des dérivés	(17)	(11)	(6)	(3)	(12)	9
Titres de capitaux propres, nets des dérivés	(51)	(23)	(28)	(120)	386	(506)
Dérivés incorporés	-	31	(31)	-	54	(54)
Immeubles de placement	(14)	(21)	7	(3)	39	(42)
Autres profits nets (pertes nettes) de change	8	98	(90)	(38)	308	(346)
Pertes de valeur	-	(34)	34	-	(46)	46
Autres ²	-	-	-	(2)	-	(2)
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	(74)	40	(114)	(166)	729	(895)

¹ Voir la note 17 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

² Comprend une perte de néant au T3-2023 liée au modèle de pertes de crédit attendues (perte de 2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023).

T3-2023 par rapport au T3-2022	Cumul 2023 par rapport au cumul 2022
Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 74 millions \$, reflètent des marchés boursiers globalement défavorables. L'incidence négative de la réévaluation à la valeur de marché de certains immeubles de placement a également entraîné des pertes pour le trimestre.	Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 166 millions \$ découlent des pertes liées à la réévaluation à la valeur de marché de titres de capitaux propres et des pertes nettes de change, comparativement à des profits importants réalisés sur les titres de capitaux propres et à des profits nets de change en 2022.

11.2 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 actualisés et le produit net des placements découlant de l'abandon et de la vente de RSA Middle East. Il n'y a pas eu retraitement des informations comparatives de l'exercice précédent pour en exclure les résultats des unités d'exploitation abandonnées.

Tableau 22 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées¹

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
PDS	38	56	(18)	172	345	(173)
Produits de souscription nets	63	63	-	216	357	(141)
Sinistres nets	(90)	(83)	(7)	(255)	(292)	37
Frais de souscription nets	(31)	(29)	(2)	(116)	(160)	44
Produit net (perte nette) de souscription	(58)	(49)	(9)	(155)	(95)	(60)
Produit net des placements – RSA Middle East	-	-	-	-	4	(4)
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(58)	(49)	(9)	(155)	(91)	(64)
Canada	(2)	6	(8)	(1)	21	(22)
RU&I	(36)	(26)	(10)	(112)	(35)	(77)
É.-U.	(20)	(29)	9	(42)	(77)	35

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

Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	
Canada	- Comprend l'abandon des activités d'assurance automobile en Colombie-Britannique (à compter du T4-2020) et des activités CNS (retrait graduel depuis le T3-2021) dans le cadre de nos mesures de réduction des risques en diminuant notre exposition aux grands tremblements de terre. - Ces unités d'exploitation abandonnées ont entraîné une perte de souscription de 2 millions \$ au T3-2023. Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur Canada, elles auraient eu une incidence défavorable de 0,1 point sur le ratio combiné du T3-2023. - Au 30 septembre 2023, les primes non acquises, montant net, des unités d'exploitation abandonnées s'élevaient à environ 12 millions \$.
RU&I	- Comprend l'abandon d'unités d'exploitation au sein du portefeuille RU&I ainsi que l'abandon du portefeuille de l'assurance automobile des particuliers au RU au T1-2023 et la vente de RSA Middle East en 2022. - Les unités d'exploitation abandonnées au RU&I ont entraîné une perte de souscription de 36 millions \$ au T3-2023. L'essentiel des pertes de souscription découle de l'évolution défavorable de deux importants sinistres au sein de notre portefeuille. Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur RU&I, elles auraient eu une incidence défavorable de 3,5 points sur le ratio combiné du T3-2023. - Pour le cumul de l'exercice, la perte nette de souscription de 112 millions \$ est principalement attribuable au portefeuille de l'assurance automobile des particuliers au RU. Au 30 septembre 2023, les primes non acquises, montant net, s'élevaient à environ 76 millions \$, dont nous prévoyons l'écoulement d'ici 2025.
É.-U.	- Nous avons abandonné les unités d'exploitation Programmes, Architectes et ingénieurs (à compter du T4-2017), Soins de santé (à compter du T3-2019) et les activités d'assurance pour entités publiques (à compter du T1-2022) en raison des modifications fondamentales au profil de risque dans ces secteurs d'activité et des problèmes de rentabilité qui en ont découlé. - Les unités d'exploitation abandonnées dans le secteur États-Unis ont entraîné une perte de souscription de 20 millions \$ au T3-2023. L'essentiel des pertes de souscription découle de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures liée aux unités d'exploitation abandonnées Soins de santé et Architectes et ingénieurs. Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur États-Unis, elles auraient eu une incidence défavorable de 3,8 points sur le ratio combiné du T3-2023. - La perte nette de souscription de 42 millions \$ pour le cumul de l'exercice est principalement attribuable à l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures liée à l'unité d'exploitation abandonnée Soins de santé, les activités d'assurance pour entités publiques ayant eu une incidence négligeable. Au 30 septembre 2023, il n'y avait aucune prime nette non acquise dans les unités d'exploitation abandonnées.
Nous surveillons continuellement ces secteurs d'activité en nous assurant que nos estimations du niveau de provisions sont raisonnables et comportent un degré de prudence adéquat.	

ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES

Section 12 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages

Sommaire

- Au cours des 12 prochains mois, nous prévoyons que les conditions de marché fermes dans l'industrie de l'assurance se maintiendront dans la plupart des secteurs d'activité en raison de l'inflation et des catastrophes naturelles.
- Au Canada, les primes en assurance des biens des particuliers et en assurance automobile des particuliers devraient progresser de 7 % à 9 % en raison de l'augmentation de la gravité des sinistres.
- En assurance des entreprises et en assurance spécialisée dans l'ensemble des zones géographiques, nous prévoyons que les conditions de marché fermes se poursuivront dans la plupart des secteurs d'activité et que la croissance des primes de l'industrie sera de 7 % à 9 % en moyenne.
- Compte tenu de la hausse des taux d'intérêt, nous nous attendons à ce que le rendement avant impôt des placements de l'industrie continue d'augmenter à mesure que les portefeuilles seront renouvelés.

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance automobile des particuliers – Canada	• Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 7 % à 9 % au S1-2023, mais que la rentabilité a été mise à l'épreuve. • Étant donné la détérioration de la rentabilité de l'industrie et les pressions persistantes découlant de la gravité des sinistres, nous prévoyons que les mesures correctives de l'industrie se poursuivront. • Nous nous attendons à une croissance des primes de l'industrie de 7 % à 9 % au cours des 12 prochains mois.	• Nous surveillons 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, y compris des capacités juridiques internes, d'outils exclusifs et de l'analyse de données pour réduire la durée du cycle de traitement des réclamations et contrôler l'inflation. • 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. • Nos investissements dans nos marques, nos programmes de télématique et notre leadership numérique axé sur le client nous aident à accélérer la croissance dans les conditions de marché fermes actuelles. • Nous continuons de mettre l'accent sur la qualité du portefeuille et prévoyons maintenir un ratio combiné désaisonnalisé inférieur à 95 % au cours des 12 prochains mois.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des biens des particuliers – Canada	- Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 7 % à 9 % au S1-2023. - Nous prévoyons des conditions de marché fermes, puisque ce secteur d'activité réagit à des conditions météorologiques difficiles et à l'inflation. - Nous prévoyons que la croissance des primes pourrait atteindre de 11 % à 13 % au cours des 12 prochains mois.	- Nous surveillons et controns activement l'inflation dans notre portefeuille en prenant des mesures tarifaires, en mettant à contribution notre chaîne d'approvisionnement et en augmentant le traitement des réclamations en interne. Par exemple, l'acquisition d'On Side après-sinistre (anciennement Restauration On Side) a permis d'améliorer l'expérience client, de dégager des marges, d'augmenter nos capacités et de contrôler les coûts. - Nous adaptons nos produits continuellement et nous sommes en bonne position pour protéger la rentabilité au moyen de mesures tarifaires dans des conditions de marché favorables. - 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 au cours des 12 prochains mois, même avec des conditions météorologiques difficiles.
Assurance des entreprises – Canada	- L'industrie a connu une croissance de 6 % à 9 % au S1-2023, reflétant le maintien des mesures tarifaires dans des conditions de marché fermes. - Nous prévoyons une croissance des primes de 6 % à 9 % pour l'industrie au cours des 12 prochains mois, dans des conditions de marché favorables en raison des coûts élevés de réassurance, du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes 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. - Nous avons ajusté et maintenu notre tarification et l'indexation automatique des facteurs d'inflation pour faire face à l'inflation. - Grâce à notre gamme de produits élargie et à notre présence renforcée sur le marché des moyennes entreprises et en assurance spécialisée, nous sommes bien positionnés auprès des clients et des courtiers, tout en continuant de tirer avantage des conditions de marché fermes.
Assurance des entreprises – RU&I	- En assurance des entreprises, les conditions de marché du secteur RU&I demeurent fermes, les hausses de tarifs étant soutenues par la fermeté du marché de la réassurance et les pressions inflationnistes persistantes. - Nous prévoyons donc que la croissance des primes de l'industrie de l'assurance des entreprises au Royaume-Uni et en Europe se situera entre 5 % et 9 % au cours des 12 prochains mois.	- 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 d'augmenter les tarifs pour contrebalancer l'inflation des sinistres et d'améliorer l'uniformisation des libellés afin de gérer notre exposition aux risques. - Nous avons accéléré notre parcours vers une surperformance durable du secteur RU&I en acquérant les activités de courtage en assurance des entreprises de Direct Line.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

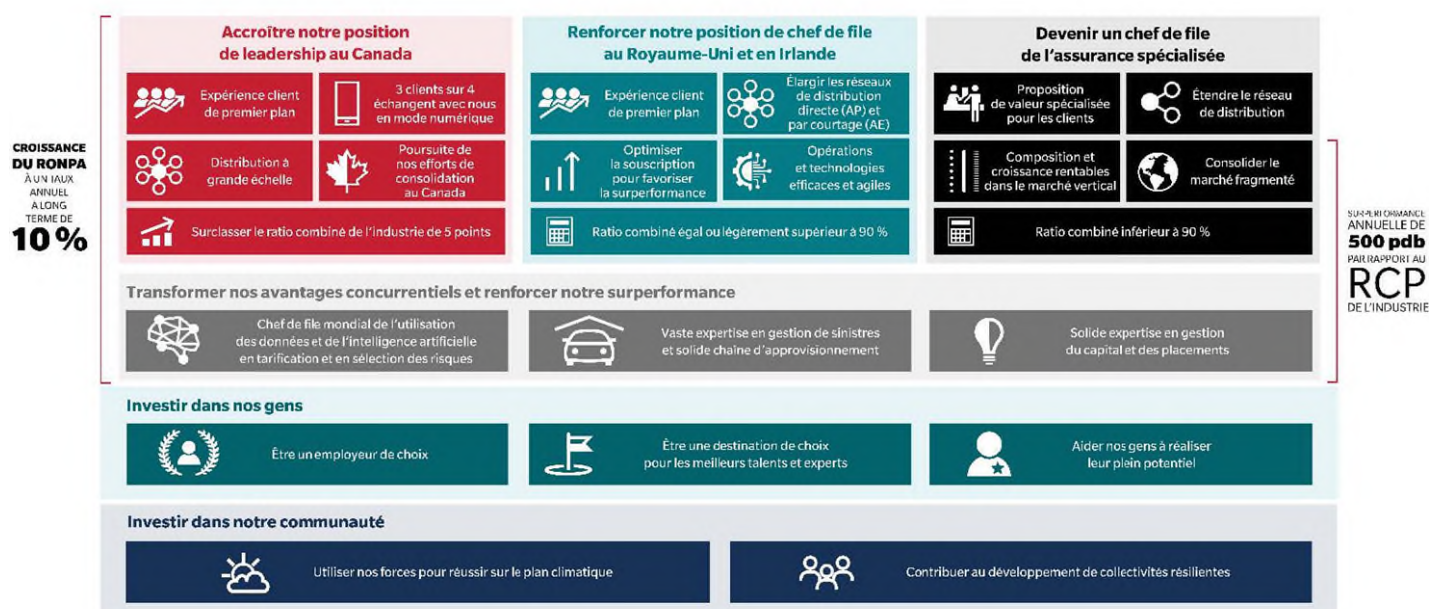
	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des particuliers – RU&I	- En assurance des particuliers au RU&I, la faible rentabilité de l'industrie en 2022 a contribué à la récente progression des tarifs. - Nous prévoyons que l'inflation, les conditions météorologiques et les pressions liées à la réassurance entraîneront d'autres hausses tarifaires.	Nous explorons des options stratégiques en assurance des particuliers au RU, y compris la possibilité d'une vente.
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 la plupart des secteurs, y compris des hausses de tarifs soutenues et un resserrement des modalités. - L'industrie de l'assurance de dommages des entreprises aux États-Unis a affiché une croissance de 5 % à 9 % au S1-2023, grâce à des hausses de tarifs et à la croissance des expositions. Le ratio combiné estimé de l'industrie pour le S1-2023 était conforme au ratio combiné de l'exercice 2022, soit entre 95 % et 99 %. - Nous prévoyons que les conditions favorables du marché persisteront à court terme, en raison de l'augmentation des coûts de réassurance et des sinistres liés aux catastrophes élevés, ainsi que des préoccupations de l'industrie à l'égard des pressions inflationnistes persistantes et de l'incertitude géopolitique et économique. - Nous prévoyons donc 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 %, ou mieux, conforme à nos objectifs à court terme.

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Placements	- Les marchés des capitaux devraient demeurer volatils en raison des tendances inflationnistes, de la hausse des taux d'intérêt, de la possibilité d'une récession et de conflits géopolitiques. - Les taux d'intérêt demeurent élevés. Par conséquent, 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. - Dans le contexte actuel, nous avons réduit notre exposition aux actions ordinaires en deçà de notre cible à long terme. - Nous continuons de prévoir un produit des placements d'environ 1,3 milliard \$ d'ici la fin de l'exercice et de 1,5 milliard \$ en 2024, en supposant que les rendements des marchés demeurent aux niveaux actuels.
Dans l'ensemble	- Au S1-2023, la rentabilité de l'industrie au Canada a été touchée par le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence favorable de la hausse des taux d'intérêt sur les produits des placements. Même si les conditions de marché ont également été favorables aux États-Unis, la sévérité des sinistres en assurance automobile et le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes ont nui à la rentabilité de l'industrie. Dans le secteur RU&I, la rentabilité dans le marché intérieur du Royaume-Uni a été compromise par les pressions inflationnistes, principalement en assurance des particuliers. - Les tendances inflationnistes et les changements climatiques contribuent au maintien des conditions favorables dans l'industrie de l'assurance. - 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 avec une expertise internationale et de nous implanter à grande échelle sur les marchés britanniques et irlandais. - Grâce à l'acquisition des activités d'assurance des entreprises de Direct Line, nous avons poursuivi la surperformance en assurance des entreprises. Nous procédons actuellement à un examen stratégique de nos activités en assurance des particuliers au RU. - Le RCP de 2023 sera touché par notre exposition au niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes au Canada, mais nous prévoyons toujours atteindre notre objectif d'afficher une surperformance annuelle de 500 points de base par rapport au RCP de l'industrie dans les douze prochains mois.

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.

Section 13 - Notre plan stratégique

Notre plan stratégique décrit comment nous allons atteindre nos objectifs. Cette section présente les progrès réalisés dans la mise en œuvre de notre stratégie et par rapport aux principales mesures financières et non financières. Notre raison d'être guide tout ce que nous faisons; 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. Pour être l'une des sociétés les plus respectées, il faut être performant dans tout ce que nous faisons, y compris nos retombées dans la société. Investir dans la collectivité a toujours fait partie de notre stratégie et les projets en ce sens sont inclus dans cette section.



- Nous procédons actuellement à l'examen de notre plan stratégique par suite de la récente acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, tout en évaluant les options stratégiques pour les activités d'assurance des particuliers au RU de RSA.

13.1 Progression de notre plan stratégique

Accroître notre position de leadership au Canada

- **Les nouvelles PDS par l'intermédiaire du canal numérique ont augmenté de 79 %** au troisième trimestre d'un exercice à l'autre à mesure que nous continuons d'élargir le processus de soumission pour les forfaits Auto + Habitation au Canada.
- **L'intérêt des clients à l'égard de notre programme de télématique est demeuré bon**, la prise en charge des nouvelles affaires a dépassé 50 % dans le canal direct. Le programme récompense les bonnes habitudes de conduite en offrant des rabais sur les primes et un nombre croissant de fonctionnalités à valeur ajoutée telles que l'Entretien auto et l'écoconduite. L'engagement de l'application est quatre fois plus élevé lorsque ces fonctionnalités sont activées.
- **BrokerLink a continué d'accroître sa présence au Canada** en réalisant sept acquisitions au cours du trimestre, ce qui représente 181 millions \$ de primes directes souscrites, portant le total des acquisitions depuis le début de l'exercice à 229 millions \$.

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

- **Le 6 septembre 2023, Intact et RSA ont annoncé avoir conclu une convention visant l'acquisition des activités de courtage d'assurance des entreprises de Direct Line.** L'acquisition, close le 26 octobre 2023, est conforme à nos objectifs stratégiques et financiers, car elle élargit la gamme de produits d'assurance des entreprises, élargit notre réseau de courtiers et place les activités du RU&I en position de surperformance.
- À la suite de **l'approbation des actionnaires de Direct Line le 19 octobre 2023**, une convention de réassurance en quote-part a été mise en place afin de transférer la quasi-totalité des paramètres économiques de l'entreprise à RSA à compter du 1^{er} octobre 2023. Le renouvellement des activités de Direct Line devrait commencer sur la plateforme de RSA au T2 2024.
- **Dans le secteur Assurance des particuliers**, des options stratégiques sont à l'étude afin de mieux placer les activités au RU en position de surperformance, notamment en vue d'une vente éventuelle.

Devenir un chef de file des solutions spécialisées

- En nous appuyant sur notre expertise en souscription et en ingénierie des risques au Canada et au Royaume-Uni, nous avons **annoncé la création d'une nouvelle franchise mondiale pour l'énergie renouvelable.** Notre engagement à l'égard de ce marché dynamique et en pleine croissance soutient notre ambition de faire passer la valeur des solutions spécialisées mondiales à 10 milliards \$ en PDS opérationnelles d'ici 2030.
- Après le lancement réussi de notre segment vertical de la cybersécurité au Canada et avec le bon rendement aux États-Unis, **nos capacités en matière de cybersécurité ont été étendues aux marchés du Royaume-Uni et de l'Europe.** Intact dispose maintenant d'une capacité de souscription en cybersécurité dans tous les marchés où les solutions spécialisées mondiales sont présentes, grâce à la cyberrésilience des agences générales. Malgré notre ambition d'accroître notre présence mondiale en cybersécurité, nous demeurons disciplinés en matière de souscription et de gestion du risque extrême.

Transformer nos avantages concurrentiels

- **Le Lab de données a étendu les capacités de tarification axées sur l'apprentissage machine aux immeubles commerciaux** et a lancé de nouveaux modèles de tarification prédictive pour l'assurance spécialisée au Canada. Censés générer une surperformance de 1 point de notre ratio combiné au fil du temps, nos modèles de tarification axés sur l'apprentissage machine renforcent nos capacités sectorielles afin de favoriser une croissance rentable.
- **Au troisième trimestre, trois nouveaux centres de services spécialisés en réparations automobiles ont ouvert leurs portes**, ce qui porte à 27 le nombre de ces établissements au Canada, avec une durée de cycle moyen de 30 % plus rapide et un taux de recommandation à la clientèle de 15 points plus élevé que celui des centres de réparation réguliers.
- **Intact a acquis une participation minoritaire dans un réseau de quatre carrossiers de la région de Montréal.** Cet investissement lui permettra de mieux comprendre la chaîne d'approvisionnement dans le secteur de la réparation automobile, tout en augmentant immédiatement la capacité de réparation dans un contexte de resserrement du marché.

Investir dans nos gens

- **Intact a été désignée par Kincentric comme employeur de choix en 2023 au Canada pour la huitième année consécutive et aux États-Unis pour la cinquième année consécutive.** Dans le secteur RU&I, les résultats en matière d'engagement des clients affichent une amélioration notable d'un exercice à l'autre.
- **Afin de soutenir la croissance de nos gens et de leur offrir davantage de contrôle sur le développement de leur carrière,** nous avons ouvert un Centre de carrières au Canada qui a reçu près de 10 000 visites pendant la première semaine du lancement.
- Dans le cadre de notre engagement continu envers la diversité, l'équité et l'inclusion, **RSA a reçu le prix 5 Star best Diversity, Equity & Inclusion in the Workplace décerné par Insurance Business UK,** qui souligne les entreprises avant-gardistes qui soutiennent, respectent et défendent leurs employés.

Investir dans nos collectivités

- Grâce à un partenariat avec Conservation de la nature Canada, **nous continuons de jouer un rôle de chef de file dans la création de collectivités résilientes face aux changements climatiques.** Un projet récent a permis de protéger près de 200 hectares de terres dans la Grande tourbière de la Jacques-Cartier au Québec, ce qui constitue une solution efficace fondée sur la nature pour l'adaptation aux changements climatiques, grâce à l'absorption de fortes pluies ou de chutes de neige rapides, et à l'atténuation des changements climatiques en tant que puits de carbone.
- Le Centre Intact d'adaptation au climat a étendu sa gamme de solutions pratiques en introduisant un nouvel outil qui **aide les investisseurs institutionnels à prendre en compte le risque climatique dans leurs décisions de placements.**
- **Des lignes directrices en matière de développement durable ont été mises en place pour On Side Restoration** afin d'améliorer la circularité des matériaux les plus utilisés pour les sinistres en assurance des biens.

13.2 Solutions spécialisées mondiales

Les résultats des solutions spécialisées sont intégrés dans les activités commerciales de chaque secteur d'exploitation (Canada – *section 4*, RU&I – *section 5* et États-Unis – *section 6*). Le secteur Solutions spécialisées cible des segments de marché spécifiques qui nécessitent une connaissance approfondie de leur clientèle ou des gammes de produits, par l'intermédiaire d'agences indépendantes, de courtiers, de grossistes et d'agences de gestion générale. Chaque unité d'exploitation est gérée par une équipe expérimentée de professionnels de l'assurance spécialisée qui se concentrent sur un groupe de clients ou une unité d'exploitation en particulier.

Tableau 23 – Résultats des solutions spécialisées mondiales¹

	T3-2023	T3-2022 ²	Variation	Cumul-2023	Cumul-2022 ²	Variation
PDS opérationnelles (en millions) (<i>croissance en devises constantes</i>)	1 581	1 380	11 %	4 741	4 197	10 %
Ratio combiné	88,0 %	88,6 %	(0,6) pt	87,4 %	85,9 %	1,5 pt

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 l'ajustement au titre du risque et le risque de non-exécution de la réassurance.

² Les données sont présentées selon l'IFRS 4.

Faits saillants des Solutions spécialisées mondiales

- **Les PDS opérationnelles en devises constantes ont connu une croissance de 11 %, pour s'établir à 1,6 milliard \$ pour le trimestre, et de 10 % pour s'établir à 4,7 milliards \$ pour le cumul de l'exercice,** grâce à un bon rendement soutenu dans l'ensemble du portefeuille.
- **Les ratios combinés de 88,0 % pour le trimestre et de 87,4 % pour le cumul de l'exercice sont demeurés bons,** soutenus par un bon rendement sous-jacent aux États-Unis et au RU&I, contrebalancé par le nombre élevé de sinistres liés aux catastrophes au Canada.

SITUATION FINANCIÈRE

Section 14 - Situation financière

14.1 Bilans

Tableau 24 – Bilans

Aux	Section	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 décembre 2022 (Retraité)
Actif				
Placements				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 531	976	1 010
Billets à court terme		1 832	1 289	1 786
Titres à revenu fixe		25 849	25 647	25 309
Actions privilégiées		1 332	1 356	1 421
Actions ordinaires		4 451	4 575	4 598
Immeubles de placement		482	504	476
Prêts		997	1 036	1 001
Total des placements	15	36 474	35 383	35 601
Actifs des contrats de réassurance		5 261	5 072	5 004
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		951	835	845
Immobilisations incorporelles et goodwill		8 150	8 014	8 050
Autres actifs		4 171	3 951	4 241
Total de l'actif		55 007	53 255	53 741
Passif				
Passifs des contrats d'assurance		30 307	29 275	29 130
Dette impayée	16	4 927	4 741	4 522
Autres passifs		4 096	3 965	3 961
Total du passif		39 330	37 981	37 613
Capitaux propres				
Actions ordinaires	21	8 099	7 542	7 542
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		1 619	1 619	1 322
Capital-actions		9 718	9 161	8 864
Surplus d'apport		262	248	269
Résultats non distribués		6 179	6 250	7 801
Cumul des autres éléments du résultat global		(767)	(670)	(1 091)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		15 392	14 989	15 843
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		285	285	285
Total des capitaux propres		15 677	15 274	16 128
Total du passif et des capitaux propres		55 007	53 255	53 741

Section 15 - Placements et marchés financiers

15.1 Mise à jour sur les marchés financiers

Nous avons continué d'observer une importante volatilité des marchés des capitaux. Plusieurs indicateurs de récession annoncent des trimestres difficiles à venir. L'inflation demeure élevée, alors que les banques centrales réitèrent leur intention de la ramener au taux cible. La hausse des taux d'intérêt a une incidence sur la valeur des actifs et nous suivons de près l'incidence de la baisse de la valeur des biens immobiliers commerciaux et de l'appétit des banques américaines pour le prêt.

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 25 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T3-2023	T3-2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Actions ordinaires				
Indice composé S&P/TSX	(3) %	(2) %	1 %	(13) %
Indice de la finance S&P/TSX	(4) %	(2) %	(2) %	(15) %
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	(3) %	(7) %	(6) %	(18) %
Actions privilégiées				
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	(3) %	(7) %	(6) %	(18) %
Titres à revenu fixe (variation estimée en pdb)				
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans	56 pdb	40 pdb	84 pdb	236 pdb
Indice des titres souverains américains de cinq ans	45 pdb	105 pdb	61 pdb	283 pdb
Indice des titres souverains britanniques de cinq ans	(15) pdb	249 pdb	90 pdb	357 pdb
Écarts sur les obligations de sociétés canadiennes AA de cinq ans	-	4 pdb	(17) pdb	55 pdb
Raffermissement (affaiblissement) :				
USD vs CAD	3 %	7 %	-	9 %
GBP vs \$ CAD	(2) %	(2) %	1 %	(10) %

15.2 Notre portefeuille demeure de première qualité

Faits saillants 30 septembre 2023	Portefeuille de placements par zone géographique (pays de constitution)
- L'augmentation de 1,1 milliard \$ de notre portefeuille de placements pour le trimestre reflète les entrées de trésorerie provenant des activités, ainsi que le placement temporaire du produit des billets à moyen terme en attendant la clôture de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises du RU. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence négative du rendement supérieur des marchés lié aux titres à revenu fixe en Amérique du Nord et des marchés boursiers défavorables. Notre portefeuille de titres à revenu fixe est composé d'obligations d'État et de sociétés de première qualité. Environ 81 % des titres à revenu fixe de notre portefeuille étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux au 30 septembre 2023 (81 % au 31 décembre 2022). Sur une base consolidée, notre portefeuille de titres à revenu fixe était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « AA » aux 30 septembre 2023 et 31 décembre 2022. La durée moyenne de notre portefeuille de titres à revenu fixe était de 3,4 ans au 30 septembre 2023 (3,4 ans au 31 décembre 2022). Notre portefeuille d'actions privilégiées est composé d'actions canadiennes de première qualité. Notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 » aux 30 septembre 2023 et 31 décembre 2022. - Notre exposition directe aux banques régionales américaines est négligeable.	■ Canada ■ É.-U. ■ RU ■ Autres 36 G\$ 53 % 27 % 12 % 8 %

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.3 Exposition nette du portefeuille de placements

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

Notre exposition nette au 30 septembre 2023, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture liées aux placements et aux filiales étrangères, est présentée ci-dessous.

Tableau 26 – Composition des placements par catégorie d'actifs et par monnaie (exposition nette)

Aux	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 décembre 2022
Par catégorie d'actifs			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme	12 %	9 %	10 %
Stratégies en matière de titres à revenu fixe	75 %	77 %	75 %
Actions privilégiées	4 %	4 %	4 %
Stratégies en matière d'actions ordinaires	5 %	6 %	7 %
Immeubles de placement	1 %	1 %	1 %
Prêts	3 %	3 %	3 %
Par monnaie			
CAD	66 %	67 %	67 %
USD	16 %	15 %	15 %
GDP	14 %	14 %	14 %
Autres monnaies	4 %	4 %	4 %

Étant donné la volatilité persistante des marchés, nous avons maintenu une surpondération en trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme et une sous-pondération en actions. Notre stratégie en matière de titres à revenu fixe est demeurée la même : une exposition prudente au risque de crédit et une durée du taux d'intérêt stable. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les billets à court terme comprenaient le produit du financement de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, close après la clôture du trimestre le 26 octobre 2023.

Pour en savoir plus sur les expositions détaillées, consultez l'information financière supplémentaire sur notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com.

15.4 Profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt sur les titres à revenu fixe classés à la JVAERG

Tableau 27 – Profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt sur les titres à revenu fixe DAV/classés à la JVAERG

Aux	IFRS 9			IAS 39	
	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept. 2022
Titres à revenu fixe	(1 080)	(927)	(723)	(1 160)	(1 266)
Actions privilégiées ^{1, 2}	s. o.	s. o.	s. o.	(216)	(159)
Actions ordinaires ¹	s. o.	s. o.	s. o.	(113)	(339)
Position de profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôt	(1 080)	(927)	(723)	(1 489)	(1 764)

¹ Étant donné que le tableau ci-dessus présente les soldes latents qui pourraient être recyclés en résultats futurs, les actions à la JVAERG sont exclues.

² Au 1^{er} janvier 2023, à la transition à l'IFRS 9, la Société a pris la décision irrévocable de désigner les actions privilégiées à la JVAERG, les variations de la juste valeur devant être présentées directement et de façon permanente dans les capitaux propres. Au 30 septembre 2023, il y avait une perte latente de 197 millions \$ sur les actions privilégiées à la JVAERG.

Faits saillants

La position de perte latente de 1 080 millions \$ au 30 septembre 2023 s'est formée principalement en 2022, suivant l'importante hausse des taux d'intérêt dans toutes les régions. La hausse de la position de perte latente par rapport au 30 juin 2023 découle principalement d'une hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis.

Rappel : La diminution de la position de perte latente par rapport au 31 décembre 2022 découle principalement du reclassement de pertes latentes après impôt de 420 millions \$ sur les titres de capitaux propres et les instruments à revenu fixe découlant de la transition à l'IFRS 9. De plus, les actions ordinaires qui étaient auparavant classées comme DAV sont désormais désignées à la JVBEN, et les variations de la juste valeur des actions privilégiées classées à la JVAERG seront comptabilisées dans les AERG (sans reclassement en résultat net).

Section 16 - Gestion du capital

16.1 Maintien d'une bonne situation financière

Situation du capital

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

Tableau 28 – Situation du capital globale estimée¹

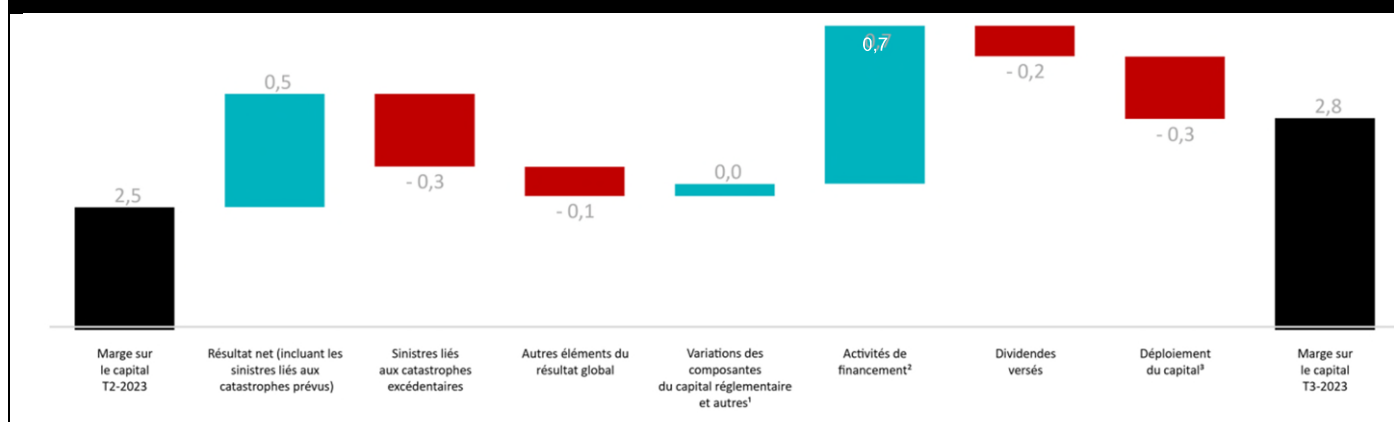
Aux	Ratios de capital réglementaire	Seuils d'intervention	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept. 2022
Marge sur le capital total							
Entités réglementées au Canada			971	1 160	1 459	1 005	763
Entités réglementées au RU&I			768	694	657	725	901
Entités réglementées aux É.-U.			570	588	600	560	451
Sociétés de portefeuille			532	40	80	89	375
Marge sur le capital total			2 841	2 482	2 796	2 379	2 490
Ratios de capital réglementaire							
Entités réglementées au Canada	TCM	169 % ²	197 %	201 %	210 %	197 %	188 %
Entités réglementées au RU&I ³	CSR	120 %	185 %	180 %	177 %	175 %	188 %
Entités réglementées aux É.-U.	CFR	200 %	383 %	399 %	406 %	388 %	357 %

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

² Le seuil d'intervention moyen pondéré des sociétés d'assurance réglementées au Canada est un TCM de 169 % pour 2023. Le seuil d'intervention varie selon l'entité juridique canadienne.

³ 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 à l'international. Le ratio au 30 septembre 2023 est indiqué sur une base pro forma avec réduction du CSR liée à l'atténuation des risques liés aux régimes de retraite au RU, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation. Cette incidence vaut environ 11 points de couverture.

Indicateurs clés du rendement au T3 (en milliards \$)



¹ Comprennent les modifications des exigences en matière de capital, les variations de la trésorerie de la société de portefeuille, les ajustements prévus par la loi et autres.

² Comprennent l'émission et le remboursement de dette ainsi que le financement obtenu pour des acquisitions ou des transactions spéciales.

³ Représente les dépenses inscrites à l'actif et les acquisitions nettes ou les désinvestissements de courtiers et les placements stratégiques.

Faits saillants sur le capital au T3-2023

La marge sur le capital total était bonne à 2,8 milliards \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 0,3 milliard \$ pour le trimestre, en raison des activités de financement liées à l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, le tout contrebalancé par le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes au cours du trimestre. Les niveaux de capital réglementaire par territoire et dans l'ensemble sont bien supérieurs aux cibles réglementaires minimales.

16.2 Gestion de l'effet de levier

Nous croyons que notre structure de financement optimale est celle où :

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

Au 30 septembre 2023, notre structure du capital est composée à 67 % de capitaux propres, à 23 % de dette et à 10 % d'actions privilégiées et de titres hybrides.

Aux fins de l'acquisition et d'autres transactions spéciales, 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.

Tableau 29 – Activités de financement

Financement	Dette impayée (excluant les titres hybrides) ¹	Capital total ajusté ¹	Ratio de la dette sur le capital total ajusté ¹
Au 30 juin 2023	4 494	20 015	22,5 %
Papier commercial	(141)	(141)	(0,5) %
Émission d'actions ordinaires	-	551	(0,6) %
Billets à moyen terme de série 14	396	396	1,5 %
Remboursement de l'emprunt à terme	(80)	(80)	(0,3) %
Autres variations	11	(137)	0,1 %
Au 30 septembre 2023	4 680	20 604	22,7 %

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

Faits saillants des activités de financement

Émission d'actions ordinaires

- Le 13 septembre 2023, nous avons émis 3 065 900 actions ordinaires au prix de 187,60 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 575 millions \$. Une partie des fonds reçus a été affectée au remboursement du solde de papier commercial, une autre partie aux besoins généraux de la Société, et le reste a été temporairement investi. Après la fin du trimestre, le produit a servi à financer en partie l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU.

Billets à moyen terme non garantis de série 14

- Le 14 septembre 2023, nous avons réalisé le placement privé au Canada de billets à moyen terme non garantis de série 14 d'un montant de 400 millions \$. Le produit net du placement a été temporairement investi et, après la clôture du trimestre, a servi à financer en partie l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU.

Au 30 septembre 2023, le ratio de la dette sur le capital total ajusté de 22,7 % a été relativement stable, une partie du financement de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU ayant été temporairement affecté à la réduction de la dette à court terme. Après la clôture de l'acquisition au quatrième trimestre, nous prévoyons que le ratio de la dette sur le capital total ajusté sera inférieur à 24 %.

Voir la note 13 – Dette impayée et la note 14 – Capital-actions des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

16.3 Valeur comptable par action

Tableau 30 – Évolution de la VCPA (en dollars)

	T3-2023	Variation en % ²	Cumul 2023	Variation en % ²
VCPA, début de la période sous le régime de l'IFRS 4	s. o.	s. o.	80,33	s. o.
Incidence de l'application de l'IFRS 17 et de l'IFRS 9	s. o.	s. o.	2,51	3,1 %
VCPA au début de la période (retraité)	76,29	s. o.	82,84	s. o.
Résultat net				
RONPA, de base et dilué	2,10	2,8 %	7,46	9,0 %
Profits (pertes) non opérationnels après impôt	(1,27)	(1,7) %	(3,27)	(3,9) %
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA)	0,83	1,1 %	4,19	5,1 %
Autres éléments du résultat global				
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres à la JVAERG	(0,75)	(1,0) %	(0,95)	(1,1) %
Incidence du change, déduction faite des couvertures	0,10	0,1 %	0,21	0,3 %
Transaction de contrats de rente au RU	-	- %	(6,83)	(8,2) %
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel	(0,01)	- %	(0,52)	(0,6) %
Dividendes sur actions ordinaires	(1,10)	(1,4) %	(3,30)	(4,0) %
Incidence nette de l'émission d'actions ordinaires	1,80	2,4 %	1,80	2,2 %
Autre ¹	0,08	0,1 %	(0,20)	(0,2) %
VCPA à la fin de la période	77,24	1,3 %	77,24	(6,5) %

¹ Comprend les paiements fondés sur des actions.

² La variation au titre des fluctuations pour l'exercice 2023 est fondée sur le montant retraité de la VCPA d'ouverture.

Faits saillants relatifs à la VCPA pour le T3-2023

- **L'apport du RPA de 0,83 \$** a été inférieur aux prévisions en raison du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes de 611 millions \$ pour le trimestre. Les sinistres liés aux catastrophes excédentaires pour le trimestre représentaient environ 2 % de la VCPA.
- **Les pertes sur les titres à la JVAERG de 0,75 \$ par action**, représentant environ 1 % de la VCPA, reflètent une hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis pour le trimestre.
- **L'incidence favorable nette de 1,80 \$ par action**, ou environ 2 % de la VCPA, est attribuable à l'émission d'actions ordinaires.



Notre VCPA au T3-2023 comprend des pertes latentes sur nos titres à revenu fixe d'environ 4,54 \$ par action qui devraient en grande partie se résorber au fil du temps à mesure que notre portefeuille reviendra à sa valeur nominale, toutes autres choses étant égales par ailleurs.

16.4 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 31 – Flux de trésorerie

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Variation	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 353	1 454	(101)	1 465	2 737	(1 272)
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
Produit tiré de la vente d'entreprises	-	112	(112)	-	1 295	(1 295)
Produit de l'émission de dette, montant net ¹	396	909	(513)	690	1 259	(569)
Remboursement de dette ¹	(80)	(361)	281	(147)	(1 328)	1 181
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial, montant net ¹	(141)	(150)	9	(137)	(409)	272
Produit de l'émission d'actions ordinaires, montant net ¹	551	-	551	551	-	551
Produit de l'émission d'actions privilégiées et d'autres instruments de capitaux propres, montant net	-	-	-	296	146	150
Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions	(5)	(9)	4	(122)	(107)	(15)
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	-	(49)	49	-	(149)	149
Versement de dividendes sur actions ordinaires, actions privilégiées et autres titres de capitaux propres	(213)	(190)	(23)	(638)	(571)	(67)
Versement de dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(8)	(17)	9
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(450)	450
Paiement d'obligations locatives	(24)	(27)	3	(62)	(84)	22
Produit tiré des (achats de) placements dans des cabinets de courtage et autres placements en titres de capitaux propres, montant net	(131)	(46)	(85)	(68)	(200)	132
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(122)	(99)	(23)	(344)	(292)	(52)
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	-	(239)	239	-	(239)	239
Entrées (sorties) de trésorerie nettes avant ce qui suit :	1 584	1 305	279	1 476	1 591	(115)
Produit des cessions (acquisitions) de placements, montant net	(1 025)	(1 309)	284	(964)	(2 554)	1 590
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	559	(4)	563	512	(963)	1 475
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des montants détenus en vue de la vente	976	1 223	(247)	1 010	2 276	(1 266)
Écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(4)	28	(32)	9	(3)	12
Moins : trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en vue de la vente	-	63	(63)	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période²	1 531	1 310	221	1 531	1 310	221

¹ Voir la section 16.2 – Gestion de l'effet de levier pour plus de détails.

² Déduction faite des découverts bancaires.

Situation de trésorerie à la fin du T3-2023

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 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Flux de trésorerie dans la société de portefeuille

Nous détenons de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans la société de portefeuille, Intact Corporation financière, et au sein de nos filiales en propriété exclusive. Au 30 septembre 2023, Intact Corporation financière (notre société de portefeuille) détenait un montant de 491 millions \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie (4 millions \$ au 31 décembre 2022). Cette augmentation temporaire reflète les activités de financement liées à l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, close après la clôture du trimestre le 26 octobre 2023.

Tableau 32 – Flux de trésorerie dans la société de portefeuille

	T3-2023	Cumul 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, montant net	9	4
Flux de trésorerie générés par :		
Nos filiales en propriété exclusive	155	968
Flux de trésorerie utilisés pour :		
Activités de placement, de financement et de trésorerie	629	524
Remboursement de capital aux porteurs d'actions ordinaires ¹	(196)	(582)
Frais du siège social ²	(106)	(423)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, montant net	491	491

¹ Comprend les dividendes.

² Comprend les dividendes sur actions privilégiées et autres distributions sur titres de capitaux propres.

16.5 Cotes de crédit

Tableau 33 – Cotes de crédit

	A. M. Best	DBRS	Moody's	Fitch
Dernière révision	18 mai 2023	10 oct. 2023	18 oct. 2023	20 déc. 2022
Perspective	Stable	Stable	Positive	Stable
Cote de solidité financière				
Principales filiales canadiennes d'assurance de dommages d'Intact	A+	AA	A1	AA-
Entités canadiennes de RSA	Non coté	AA	A1	AA-
Intact Insurance Group USA Holdings inc.	A+	AA	A2	AA-
RSA Insurance Group Limited (société de portefeuille)	A	AA	A2	AA-
Cote des titres d'emprunt non garantis de premier rang				
Intact Corporation financière	a-	A (élevé)	Baa1	A-
Intact Insurance Group USA Holdings inc.	a-	A (élevé)	Baa2	A-
RSA Insurance Group Limited (société de portefeuille)	a+	A (élevé)	Baa1	A-

Faits saillants relatifs aux cotes de crédit pour le T3-2023

- Le 10 octobre 2023, DBRS Morningstar a revu à la hausse la cote des titres d'emprunt, qui est passée de « A » à « A (élevé) », et la cote de solidité financière, qui est passée de « AA (faible) » à « AA », avec une perspective stable, ce qui reflète notre bon rendement financier et la croissance de nos primes, ainsi que les acquisitions récentes qui ont amélioré notre offre de produits et diversifié nos revenus tout en accroissant nos parts de marché.
- Le 18 octobre 2023, Moody's a modifié sa perspective, la faisant passer de stable à positive, ce qui reflète notre bonne présence sur le marché canadien, l'amélioration de la diversification des produits et des zones géographiques grâce aux acquisitions, notre discipline soutenue en matière de gestion des risques et la suffisance des provisions, ainsi qu'une bonne rentabilité soutenue au chapitre de la souscription.

GESTION DES RISQUES

Section 17 - Risque de change et couverture de change

17.1 Taux de change

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

Tableau 34 – Taux de change

	Aux			Taux moyen pour les périodes		
	Sept. 30, 2023	31 déc. 2022	T3-2023	T3-2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Monnaie étrangère par rapport au dollar canadien						
USD	1,358	1,354	1,342	1,306	1,346	1,283
GBP	1,657	1,637	1,698	1,536	1,675	1,612
EUR	1,436	1,449	1,459	1,315	1,458	1,364

17.2 Couverture de change

Couvertures d'investissements nets

- 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.
- En septembre 2023, dans le cadre de l'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU, nous avons conclu un contrat de change à terme d'un montant notionnel de 235 millions £ (393 millions \$) afin de réduire l'exposition de la valeur comptable à la livre sterling. Nous avons comptabilisé un profit de 11 millions \$ dans nos résultats non opérationnels pour le trimestre.

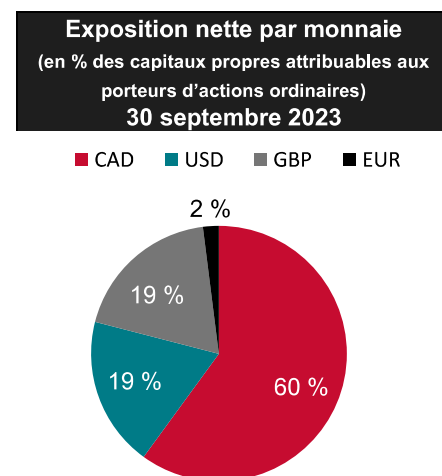
Couvertures du prix d'acquisition

- En septembre 2023, nous avons conclu des contrats de change à terme d'un montant notionnel de 500 millions £ (835 millions \$) afin de couvrir le prix d'acquisition des activités d'assurance des entreprises au RU contre les fluctuations du taux de change CAD/GBP. Nous avons comptabilisé une perte de 28 millions \$ dans nos résultats non opérationnels pour le trimestre en raison du raffermissement du dollar canadien par rapport à la livre sterling en septembre.

Couverture des flux de trésorerie / flux de trésorerie opérationnels

- Dans le cours normal des affaires, nous pouvons de temps à autre conclure des contrats dérivés pour couvrir les flux de trésorerie futurs prévus dans des monnaies différentes afin de nous protéger contre la volatilité des taux de change.

Voir la note 8 – Instruments financiers dérivés des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.



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.

Tableau 35 – Analyse de sensibilité (après impôt)

Pour les périodes closes les	30 septembre 2023			31 décembre 2022		
	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	(162)	(59)	(1,24)	(166)	(87)	(1,44)
Cours des actions privilégiées (diminution de 5 %) ²	(14)	(35)	(0,27)	(15)	(38)	(0,30)
Risque lié au prix des immeubles (diminution de 10 %)	(36)	-	(0,20)	(36)	(22)	(0,33)
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)³						
Titres de créance ^{4,5}	(311)	(394)	(3,95)	(368)	(386)	(4,30)
Passifs des sinistres nets ⁶	340	-	1,91	360	-	2,05
Obligation au titre des régimes à prestations définies, nette des titres de créance connexes	-	49	0,27	-	(75)	(0,43)
Risque de change⁷						
Raffermisssement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises						
Actif net des établissements à l'étranger libellé en ⁸ :						
USD	4	(228)	(1,26)	(11)	(219)	(1,31)
GBP	3	(259)	(1,44)	4	(235)	(1,32)

¹ Compte tenu de l'incidence des actions ordinaires (déduction faite des positions de couverture) ou des immeubles de placement liés au régime de retraite à prestations définies, comptabilisés dans les AERG.

² Compte tenu de l'incidence sur les dérivés incorporés connexes (31 décembre 2022 seulement).

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 de l'incidence des ordres de paiement périodiques.

⁷ Compte tenu des contrats de change à terme de gré à gré.

⁸ Les informations comparatives de 2022 ont été retraitées.

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

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

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 les éléments suivants :

- Rentabilité de souscription et volume de primes (*voir la section 19.1*)
- Résultats de placement nets opérationnels et autres résultats du siège social (*voir la section 19.2*)
- Rendement opérationnel consolidé (*voir la section 19.3*)
- Résultats non opérationnels (*voir la section 19.4*)
- Indicateurs clés du rendement relatif (*voir la section 19.5*)
- Indicateurs clés du rendement consolidé (*voir la section 19.6*)
- Capitaux propres et solidité financière (*voir la section 19.7*)

Les mesures financières non conformes aux PCGR et ces ratios non conformes aux PCGR sont identifiés par un astérisque* dans la section qui suit.

Les indicateurs clés du rendement non conformes aux PCGR sont définis à la *section 23.2 – Définition des ICR*.

19.1 Rentabilité de souscription et volume de primes

PDS opérationnelles, croissance des PDS opérationnelles, produit de souscription net opérationnel et croissance du produit de souscription net opérationnel

- Le rendement consolidé des PDS est évalué en fonction des primes directes souscrites opérationnelles (**PDS opérationnelles**), une mesure financière supplémentaire qui ne figure pas dans les états financiers consolidés. 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, à l'exclusion des groupements d'assureurs, des ententes de façade et des unités d'exploitation abandonnées. **La croissance de nos PDS opérationnelles** est évaluée en fonction de la variation des PDS opérationnelles d'un exercice à l'autre et représente la croissance ou la baisse de notre mesure des PDS.
- **Le produit de souscription net opérationnel***, une mesure financière non conforme aux PCGR, se compose de primes acquises, déduction faite des contrats de réassurance (auparavant « PNA opérationnelles ») et d'autres produits directement liés à nos activités d'assurance, y compris les redevances perçues auprès des titulaires de polices relativement aux coûts engagés en vertu des plans de facturation annuels de la Société et les honoraires reçus pour l'administration d'autres polices. Les produits des activités d'assurance, présentés selon les IFRS, déduction faite de l'affectation des primes de réassurance, selon les IFRS, constituent la mesure conforme aux PCGR la plus comparable.
- **La croissance du produit de souscription net opérationnel*** est évaluée en fonction de la variation du produit de souscription net opérationnel, un ratio financier non conforme aux PCGR. Elle représente la croissance ou la diminution du produit de souscription net opérationnel d'un exercice à l'autre (*tel qu'il est défini ci-dessus*).
- Du côté de nos unités d'exploitation non canadiennes, la croissance est également mesurée en devises constantes, en appliquant les taux de change respectifs en vigueur pour l'exercice en cours et l'exercice précédent. Nous croyons que cela facilite l'analyse de notre rendement financier par rapport aux périodes correspondantes, l'incidence des fluctuations du taux de change étant exclue.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Produit net (perte nette) de souscription et ratio combiné

- **La performance de souscription*** est évaluée en fonction du ratio combiné*, 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**).
- La performance de souscription est gérée et mesurée de manière uniforme sur une base opérationnelle, conformément à la méthode de présentation du RON et du RONPA. Nous estimons que cette base fournit aux investisseurs et aux analystes financiers une mesure précieuse de notre performance de souscription continue en ce qui a trait à la discipline et à la rentabilité en matière de souscription.
- Bien que le ratio combiné et les composantes de la performance de 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 sinistres nets opérationnels*** sont une mesure financière opérationnelle non conforme aux PCGR composée des sinistres liés à nos activités de souscription, y compris les pertes sur contrats déficitaires, déduction faite de la réassurance.
- Pour donner un meilleur aperçu de notre rendement de l'exercice en cours, nous analysons les sinistres nets opérationnels comme suit dans notre rapport de gestion et nos autres rapports financiers.
 - **Les sinistres nets opérationnels (compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et de l'évolution 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.
 - 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.
 - 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. 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.
 - **Les sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours***, y compris les primes de reconstitution, sont utilisés dans le calcul du ratio des sinistres liés aux catastrophes. Les sinistres liés aux catastrophes présentés peuvent être liés à des conditions météorologiques ou non et excluent ceux des unités d'exploitation abandonnées. 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 (sur une base non actualisée).
 - Nos seuils de catastrophe par secteur se présentent comme suit : Assurance de dommages – Canada : 10 millions \$; Assurance de dommages – RU&I : 7,5 millions £; Assurance de dommages – États-Unis : 5 millions \$ US; et seuil regroupé d'Intact : 15 millions \$ (incidence combinée sur l'ensemble des secteurs de 15 millions \$ ou plus, à compter du 1^{er} janvier 2023).
 - **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*** sont une mesure financière opérationnelle non conforme aux PCGR qui comprend les commissions (incluant les commissions régulières et variables), les taxes sur primes et les frais généraux liés aux activités de souscription, ainsi que l'amortissement des frais d'acquisition répartis différés.

Un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR liées à nos activités de souscription et des mesures conformes aux PCGR les plus comparables se trouvent à la page suivante, aux tableaux 36 et 37.

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 36 – Rapprochement des résultats de souscription du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés intermédiaires (pour le trimestre)

États financiers	ÉF IFRS 17	1	2	3	4	5	6	7	8	9	Total	Rapport de gestion IFRS 17	Rapport de gestion
Trimestre clos le 30 septembre 2023													
Produits des activités d'assurance	6 385	(815)	(63)			(245)		(67)	31	(1 159)	5 226		Produits de souscription nets opérationnels
Charge afférente aux activités d'assurance	(5 948)	780	121	(97)	5	(42)	259	-	67	(31)	1 062	(4 886)	Somme des sinistres nets opérationnels (3 168 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 718 millions \$)
Affectation des primes de réassurance	(815)	815								815	-	-	S. o.
Sommes à recouvrer auprès de réassureurs	780	(780)								(780)	-	-	S. o.
Résultat des activités d'assurance	402	-	58	(97)	5	(42)	14	-	-	(62)	340		Produit net (perte nette) de souscription
Trimestre clos le 30 septembre 2022													
Produits des activités d'assurance	6 296	(817)	(63)			(478)		(36)	16	(1 378)	4 918		Produits de souscription nets opérationnels
Charge afférente aux activités d'assurance	(5 555)	746	112	(112)	12	(39)	481	(111)	36	(16)	1 109	(4 446)	Somme des sinistres nets opérationnels (2 806 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 640 millions \$)
Affectation des primes de réassurance	(817)	817								817	-	-	S. o.
Sommes à recouvrer auprès de réassureurs	746	(746)								(746)	-	-	S. o.
Résultat des activités d'assurance	670	-	49	(112)	12	(39)	3	(111)	-	(198)	472		Produit net (perte nette) de souscription

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Rapprochement des éléments du tableau ci-dessus :

1	Ajustement pour présenter les résultats, déduction faite de la réassurance
2	Ajustement pour exclure le produit net de souscription, les sinistres nets et les frais de souscription nets des unités d'exploitation abandonnées (traités comme non opérationnels)
3	Ajustement pour inclure les frais de souscription indirects (des Autres produits et charges selon les IFRS)
4	Ajustement pour exclure la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle
5	Ajustement pour reclasser les commissions intersociétés (vers Produit tiré de la distribution et Autres produits opérationnels (charges opérationnelles))
6	Ajustement pour exclure le Résultat net des activités d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises (traités comme non opérationnels)
7	Ajustement pour normaliser l'actualisation appliquée pour l'exercice de transition à l'IFRS 17 (du Résultat financier net d'assurance selon les IFRS)
8	Ajustement pour reclasser les Commissions reprises (cédées) et ajustement des primes
9	Ajustement pour reclasser les Produits des activités d'assurance nets tirés des contrats de réassurance rétroactifs

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 37 – Rapprochement des résultats de souscription du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés intermédiaires (pour le cumul)

États financiers	ÉF IFRS 17	1	2	3	4	5	6	7	8	9	Total	Rapport de gestion IFRS 17	Rapport de gestion
Période de neuf mois close le 30 septembre 2023													
Produits des activités d'assurance	18 982	(2 470)	(216)				(1 107)		(181)	98	(3 876)	15 106	Produits de souscription nets opérationnels
Charge afférente aux activités d'assurance	(17 044)	2 054	371	(295)	17	(111)	1 163	-	181	(98)	3 282	(13 762)	Somme des sinistres nets opérationnels (8 669 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (5 093 millions \$)
Affectation des primes de réassurance	(2 470)	2 470									2 470	-	s. o.
Sommes à recouvrer auprès de réassureurs	2 054	(2 054)									(2 054)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 522	-	155	(295)	17	(111)	56	-	-	-	(178)	1 344	Produit net (perte nette) de souscription
Période de neuf mois close le 30 septembre 2022													
Produits des activités d'assurance	19 510	(2 608)	(357)				(2 026)		(143)	105	(5 029)	14 481	Produits de souscription nets opérationnels
Charge afférente aux activités d'assurance	(17 129)	2 156	452	(276)	35	(99)	2 039	(118)	143	(105)	4 227	(12 902)	Somme des sinistres nets opérationnels (8 116 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (4 786 millions \$)
Affectation des primes de réassurance	(2 608)	2 608									2 608	-	s. o.
Sommes à recouvrer auprès de réassureurs	2 156	(2 156)									(2 156)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 929	-	95	(276)	35	(99)	13	(118)	-	-	(350)	1 579	Produit net (perte nette) de souscription

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Rapprochement des éléments du tableau ci-dessus :

1	Ajustement pour présenter les résultats, déduction faite de la réassurance
2	Ajustement pour exclure le produit net de souscription, les sinistres nets et les frais de souscription nets des unités d'exploitation abandonnées (traités comme non opérationnels)
3	Ajustement pour inclure les frais de souscription indirects (des Autres produits et charges selon les IFRS)
4	Ajustement pour exclure la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle
5	Ajustement pour reclasser les commissions intersociétés (vers Produit tiré de la distribution et Autres produits opérationnels (charges opérationnelles))
6	Ajustement pour exclure le Résultat net des activités d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises (traités comme non opérationnels)
7	Ajustement pour normaliser l'actualisation appliquée pour l'exercice de transition à l'IFRS 17 (du Résultat financier net d'assurance selon les IFRS)
8	Ajustement pour reclasser les Commissions reprises (cédées) et ajustement des primes
9	Ajustement pour reclasser les Produits des activités d'assurance nets tirés des contrats de réassurance rétroactifs

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 38 – Rapprochement des composantes au sein des sinistres nets opérationnels

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>
Sinistres nets opérationnels, comme présentés aux tableaux 36 et 37	3 168	2 806	8 669	8 116
Moins les sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours (<i>tableau 18</i>)	(611)	(238)	(1 140)	(665)
Moins l'évolution favorable (défavorable) des sinistres des années antérieures	189	215	686	703
Sinistres nets opérationnels (en excluant les sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et l'évolution des sinistres des années antérieures)	2 746	2 783	8 215	8 154
Produits de souscription nets opérationnels	5 226	4 918	15 106	14 481
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	52,5 %	56,7 %	54,4 %	56,3 %
Ratio des sinistres liés aux catastrophes (<i>tableau 18</i>)	11,7 %	4,8 %	7,5 %	4,6 %
Ratio de l'évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures (<i>tableau 17</i>)	(3,6) %	(4,4) %	(4,5) %	(4,8) %
Ratio des sinistres	60,6 %	57,1 %	57,4 %	56,1 %

Tableau 39 – Rapprochement des composantes au sein des frais de souscription nets opérationnels

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>
Frais de souscription nets opérationnels, comme présentés aux tableaux 36 et 37	1 718	1 640	5 093	4 786
Commissions	833	829	2 433	2 361
Frais généraux	748	674	2 247	2 016
Taxes sur primes	137	137	413	409
Produits de souscription nets opérationnels	5 226	4 918	15 106	14 481
Ratio des commissions	16,0 %	16,8 %	16,1 %	16,3 %
Ratio des frais généraux	14,3 %	13,7 %	14,9 %	13,9 %
Ratio des taxes sur primes	2,6 %	2,8 %	2,7 %	2,8 %
Ratio des frais	32,9 %	33,3 %	33,7 %	33,0 %
Ratio des sinistres, comme présenté au tableau 38	60,6 %	57,1 %	57,4 %	56,1 %
Ratio combiné (actualisé)	93,5 %	90,4 %	91,1 %	89,1 %

Un ratio combiné inférieur à 100 % indique que les résultats de souscription sont rentables. Un ratio combiné supérieur à 100 % indique que les résultats de souscription ne sont pas rentables.

19.2 Résultats de placement nets opérationnels et autres résultats du siège social

Résultats de placement nets opérationnels

Les résultats de placement nets opérationnels* représentent la somme des deux mesures financières non conformes aux PCGR suivantes (voir le rapprochement aux *tableaux 44 et 45*) :

- **Le produit net des placements opérationnels***, qui représente les Produits nets des placements tels qu'ils sont présentés dans les états financiers, à l'exclusion du produit des placements lié aux activités d'abandon de RSA Middle -East (voir la *section 11.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées*), présenté au tableau 40.
- **La désactualisation nette du passif des sinistres***, une mesure financière non conforme aux PCGR définie dans le tableau ci-dessous, qui représente l'écoulement du temps au cours duquel se produit l'actualisation du passif des sinistres, présentée au tableau 41.

Tableau 40 – Rapprochement du produit net des placements opérationnel et du produit net des placements, comme présenté selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité
Produit net des placements, comme présentés selon les IFRS	349	232	970	652
Moins le produit des placements venant des activités RSA abandonnées au Moyen-Orient	-	-	-	(4)
Produit net des placements opérationnel	349	232	970	648

Tableau 41 – Rapprochement de la désactualisation nette du passif des sinistres et du résultat financier net d'assurance, comme présenté selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité
Résultat financier net d'assurance, comme présenté selon les IFRS	(149)	35	(321)	521
Moins les variations des taux d'actualisation et d'autres hypothèses financières ¹	(105)	(180)	(238)	(1 001)
Moins les profits nets (pertes nettes) de change ¹	43	57	(54)	228
Moins le résultat financier net d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	(14)	(2)	(54)	(9)
Désactualisation nette du passif des sinistres	(225)	(90)	(667)	(261)

¹ Inclus dans la *note 17 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance* des états financiers consolidés intermédiaires.

Autres résultats du siège social

- **Le produit tiré de la distribution*** est une mesure opérationnelle utilisée pour présenter le rendement du réseau de distribution, qui comprend le résultat opérationnel avant intérêts et impôts de nos courtiers consolidés, de nos courtiers associés, des AG et d'autres entreprises liées à la chaîne d'approvisionnement. Les Autres produits et charges, comme présentés selon les IFRS (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, sont directement comparables aux mesures conformes aux PCGR.
- **Le total des coûts de financement*** comprend les coûts de financement, y compris ceux de nos courtiers associés, qui sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, selon les IFRS. Les Autres coûts de financement, comme présentés selon les IFRS, sont directement comparables aux mesures conformes aux PCGR.
- **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 et charges, comme présentés selon les IFRS, sont directement comparables aux mesures conformes aux PCGR.

Un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR ci-dessus et des mesures conformes aux PCGR les plus comparables se trouvent dans les pages suivantes, aux tableaux 44 et 45.

19.3 Rendement opérationnel consolidé

ROAI

- **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*.
- 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 4 – Rendement opérationnel par secteur (trimestriel)* et le *tableau 5 – Rendement opérationnel par secteur (cumul de l'exercice)* pour plus de détails sur le ROAI par composante et par secteur.

Tableau 42 Rapprochement du ROAI et du résultat avant impôt sur le résultat, comme présenté selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	184	470	1 068	2 586
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	7	8	28	30
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (<i>tableau 20</i>)	292	161	624	(562)
ROAI	483	639	1 720	2 054
Plus la charge d'impôt liée au résultat opérationnel	(96)	(136)	(347)	(412)
Moins le résultat opérationnel net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	(8)	(13)
RON attribuable aux actionnaires (<i>tableau 43</i>)	387	503	1 365	1 629

RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, RONPA et RCPO

- **Notre rendement opérationnel est évalué en fonction du RONPA* et du RCPO***, qui sont des ratios 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. 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 résultats de placement nets opérationnels 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 résultat opérationnel net (RON) attribuable aux actionnaires*** représente le résultat net attribuable aux actionnaires (mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable), compte non tenu de l'incidence après impôt des résultats non opérationnels*, déduction faite du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (composante non opérationnelle), des dividendes sur actions privilégiées et de la distribution d'autres titres de capitaux propres.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 43 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	163	375	792	2 108
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (<i>tableau 20</i>)	292	161	624	(562)
Moins la charge (économie) d'impôt non opérationnelle ¹	(68)	(33)	(51)	107
Moins la composante non opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(24)
RON non attribuables aux actionnaires	387	503	1 365	1 629
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(17)	(15)	(56)	(44)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	370	488	1 309	1 585
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,9	175,4	175,5	175,7
RONPA, de base et dilué (en dollars)	2,10	2,78	7,46	9,01
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois²	1 817	2 167		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, compte non tenu du CAERG (<i>tableau 51</i>) ²	14 894	14 415		
RCPO pour les 12 derniers mois²	12,2 %	15,0 %		

¹ Voir le *tableau 46 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels* pour plus de détails.

² Ces mesures ne sont pas retraitées selon l'IFRS 17, étant donné que les résultats de 2021 n'ont pas été retraités selon l'IFRS 17.

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE
Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 44 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés intermédiaires (pour le trimestre)

	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
Comme présenté dans les états financiers	Produits tirés de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opération-nels	Résultats de placement nets opération-nels	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opération-nels	Produit net (perte nette) de souscription	Total présenté aux états financiers
Trimestre clos le 30 septembre 2023								
Résultat des activités d'assurance	26		16			(77)	437	402
Produits nets des placements				349				349
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(137)		(137)
Résultat financier net d'assurance				(225)		76		(149)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	32	(2)			(7)	(7)		16
Autres profits nets (pertes nettes)						9		9
Autres produits et charges	58		(50)			(47)	(97)	(136)
Autres coûts de financement		(61)						(61)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(109)		(109)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(21)			(21)
Total présenté dans le rapport de gestion	116	(63)	(34)	124	(28)	(292)	340	
Trimestre clos le 30 septembre 2022 (retraité)								
Résultat des activités d'assurance	33		6			(64)	695	670
Produits nets des placements				232				232
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(187)		(187)
Résultat financier net d'assurance				(90)		236	(111)	35
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	37	(3)			(8)	(3)		23
Autres profits nets (pertes nettes)						16		16
Autres produits et charges	43		(48)			(57)	(112)	(174)
Autres coûts de financement		(43)						(43)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(102)		(102)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(95)			(95)
Total présenté dans le rapport de gestion	113	(46)	(42)	142	(103)	(161)	472	

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 45 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires (pour le cumul)

	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
Comme présenté dans les états financiers	Produits tirés de la distribution	Total des coûts de finance- ment	Autres produits (charges) opération- nels	Résultats de placement nets opération- nels	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opération- nels	Produit net (perte nette) de souscrip- tion	Total présenté aux états financiers
Période de neuf mois close le 30 septembre 2023								
Résultat des activités d'assurance	71		40			(228)	1 639	1 522
Produits nets des placements				970				970
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(283)		(283)
Résultat financier net d'assurance				(667)		346		(321)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	129	(10)	(1)		(28)	(16)		74
Autres profits nets (pertes nettes)						28		28
Autres produits et charges	158		(151)			(150)	(295)	(438)
Autres coûts de financement		(163)						(163)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(321)		(321)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(268)			(268)
Total présenté dans le rapport de gestion	358	(173)	(112)	303	(296)	(624)	1 344	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (retraité)								
Résultat des activités d'assurance	84		15			(143)	1 973	1 929
Produits nets des placements				648		4		652
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(187)		(187)
Résultat financier net d'assurance				(261)		900	(118)	521
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	134	(7)			(30)	(12)		85
Autres profits nets (pertes nettes)						439		439
Autres produits et charges	129		(140)			(170)	(276)	(457)
Autres coûts de financement		(127)						(127)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(269)		(269)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(489)			(489)
Total présenté dans le rapport de gestion	347	(134)	(125)	387	(519)	562	1 579	

19.4 Résultats non opérationnels

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. 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 46 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels

	T3-2023		T3-2022 Retraité	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement d'immobilisations incorporelles acquises	(66)	(50)	(63)	(49)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(59)	(44)	(88)	(69)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(2)	-	-
Résultat net des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	-	(1)	(1)	(1)
Profits (pertes) liés à des acquisitions	(125)	(97)	(152)	(119)
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements, à l'exclusion du profit net (de la perte nette) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	(137)	(106)	(187)	(152)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	62	45	234	183
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	8	7	(11)	(8)
Autres profits nets (pertes nettes)	9	13	16	15
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(58)	(46)	(49)	(41)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(51)	(40)	(12)	(6)
Autres résultats non opérationnels	(167)	(127)	(9)	(9)
Résultats non opérationnels	(292)	(224)	(161)	(128)

	Cumul 2023		Cumul 2022 Retraité	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement d'immobilisations incorporelles acquises	(196)	(149)	(188)	(144)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(169)	(127)	(233)	(182)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(4)	-	(3)
Résultat net des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	(2)	(2)	(4)	(3)
Profits (pertes) liés à des acquisitions	(367)	(282)	(425)	(332)
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements, à l'exclusion du profit net (de la perte nette) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	(283)	(217)	(187)	(200)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	292	220	891	673
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	19	15	(28)	(20)
Autres profits nets (pertes nettes)	28	28	439	432
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(155)	(122)	(91)	(75)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(158)	(215)	(37)	(23)
Autres résultats non opérationnels	(257)	(291)	987	787
Résultats non opérationnels	(624)	(573)	562	455

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Les résultats non opérationnels se composent des éléments suivants :

- Les profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements découlent surtout de l'évolution des conditions du marché et des décisions de placements.
- L'ARM et l'incidence du change sur le passif des sinistres découlent surtout des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, qui ont une incidence sur le passif des sinistres.
 - Par suite de l'adoption de l'IFRS 17, les chiffres de l'ARM pour 2022 ont été ajustés afin qu'ils soient équivalents aux chiffres de l'ARM pour 2022, lesquels sont présentés selon l'IFRS 4 (offrant une compensation au produit net (à la perte nette) de souscription et sans incidence sur le résultat net et le RPA). Compte tenu de la hausse rapide des taux d'intérêt en 2022, la direction est d'avis que la normalisation de l'actualisation appliquée pour l'exercice de transition rend les résultats présentés plus semblables à ses attentes à l'égard des résultats futurs.
- La charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle pour nos régimes de retraite au Canada correspond à l'écart entre la charge au titre des régimes de retraite selon l'IAS 19 et la charge au titre des régimes de retraite opérationnelle calculée en utilisant le rendement attendu des actifs des régimes. Pour ce qui est de nos régimes de retraite au Royaume-Uni, la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle représente le montant net du rendement des actifs sur les actifs des régimes de retraite à prestations définies et les frais administratifs associés à ces régimes.
- Les coûts d'acquisition comprennent les honoraires professionnels liés à la clôture d'une acquisition.
- Les coûts d'intégration comprennent les coûts 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 réorganisation non récurrents non liés à une acquisition, la perte de valeur liée aux systèmes de TI associés aux unités d'exploitation abandonnées et les charges liées à la mise en œuvre de nouvelles normes comptables importantes.
- Les autres profits nets (pertes nettes) comprennent les profits (pertes) découlant de l'acquisition et de la vente d'entreprises, ainsi que des profits latents (pertes latentes) liés à certains investissements de capital-risque réévalués à la juste valeur.
- 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.
- Le résultat net des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises résulte de l'IFRS 17 et s'applique à tous les sinistres liés à l'acquisition de RSA en 2021. Ces sinistres continueront d'être traités de la même manière que les autres sinistres, et l'incidence nette de l'application de la norme sera présentée séparément de nos secteurs d'exploitation.

Tableau 47 – rapprochement des éléments de l'ARM et du résultat financier net d'assurance, comme présentés selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>
Résultat financier net d'assurance, comme présenté selon les IFRS	(149)	35	(321)	521
Moins la désactualisation du passif des sinistres ¹	211	88	613	252
Moins la normalisation de l'actualisation appliquée pour l'exercice de transition	-	111	-	118
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	62	234	292	891

¹ Inclus dans la *note 17 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance* des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

19.5 Indicateurs clés du rendement relatif

Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, 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 résultat net ajusté attribuable aux actionnaires*** 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, des dividendes sur actions privilégiées et de la distribution d'autres titres de capitaux propres.

Tableau 48 – Rapprochement du RPAA et du RCPA au résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	163	375	792	2 108
Ajustements, après impôt (<i>voir tableau 46 pour plus de détails</i>)				
Moins l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises	50	49	149	144
Moins les coûts d'acquisition et d'intégration	44	69	127	182
Moins la perte nette (le profit net) sur la couverture de dérivés de change (acquisitions)	-	-	-	-
Moins les ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	2	-	4	3
Moins le résultat net tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	1	1	2	3
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires	260	494	1 074	2 440
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(17)	(15)	(56)	(44)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	243	479	1 018	2 396
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,9	175,4	175,5	175,7
RPAA, de base et dilué (en dollars)	1,38	2,74	5,80	13,64
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois¹	1 446	3 129		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (<i>tableau 51</i>) ¹	13 695	13 888		
RCPA pour les 12 derniers mois¹	10,6 %	22,5 %		

¹ Ces mesures ne sont pas retraitées selon l'IFRS 17, étant donné que les résultats de 2021 n'ont pas été retraités selon l'IFRS 17.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.6 Indicateurs clés du rendement consolidé

RPA et RCP

- **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 résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires** est calculé selon les IFRS et exclut les dividendes déclarés sur actions privilégiées et autres distributions sur titres de capitaux propres.

Tableau 49 – Rapprochement du RCP avec le résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS

	T3-2023	T3-2022 <i>Retraité</i>	Cumul 2023	Cumul 2022 <i>Retraité</i>
Résultat net attribuable aux actionnaires	163	375	792	2 108
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(17)	(15)	(56)	(44)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	146	360	736	2 064
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	175,9	175,4	175,5	175,7
RPA – de base et dilué (en dollars)	0,83	2,05	4,19	11,75
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois¹	1 066	2 647		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (<i>tableau 51</i>) ¹	13 695	13 888		
RCP pour les 12 derniers mois¹	7,8 %	19,1 %		

¹ Ces mesures ne sont pas retraitées selon l'IFRS 17, étant donné que les chiffres de l'état du résultat de 2021 n'ont pas été retraités selon l'IFRS 17.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(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.

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*
---	---	--	--

- 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.
- 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 50 – Rapprochement des taux d'impôt effectifs sur le résultat

	T3-2023	T3-2022 Retraité	Cumul 2023	Cumul 2022 Retraité
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	184	470	1 068	2 586
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	7	8	28	30
Résultat avant impôt	191	478	1 096	2 616
Total de l'économie (charge) d'impôt sur le résultat selon le rapport de gestion (tableaux 44 et 45)	(28)	(103)	(296)	(519)
Résultat net	163	375	800	2 097
Total du taux d'impôt effectif sur le résultat, comme présenté dans le rapport de gestion	14,8%	21,4%	27,0%	19,8%
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI) (tableau 42)	483	639	1 720	2 054
Économie (charge) d'impôt liée au résultat opérationnel	(96)	(136)	(347)	(412)
Moins la composante opérationnelle des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	(8)	(13)
RON non attribuables aux actionnaires	387	503	1 365	1 629
Taux d'impôt effectif opérationnel, comme présenté dans le rapport de gestion	20,1 %	21,3 %	20,2 %	20,1 %

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.7 Capitaux propres et solidité financière

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 sont une mesure définie conformément aux IFRS et excluent les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres, selon les IFRS.
- **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 et le CAERG sont des mesures définies conformément aux IFRS et excluent les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres, selon les IFRS.
- À notre avis, l'ajustement au titre des actions ordinaires émises ou d'autres transactions importantes portant sur les capitaux proportionnellement au nombre de jours reflète mieux la moyenne de nos capitaux propres ordinaires utilisée pour calculer le RCP*, le RCPA* et le RCPO*.

Tableau 51 – Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés et capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (compte non tenu du CAERG)

Aux 30 septembre	2023	2022 ¹
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période	13 773	13 828
Moins les transactions importantes portant sur les capitaux ayant eu lieu au cours de la période	638	-
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, en excluant les transactions importantes portant sur les capitaux	14 411	13 828
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période ²	14 340	13 948
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, en excluant les transactions importantes portant sur les capitaux	14 376	13 888
Incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux ³	(681)	-
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés	13 695	13 888
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (à l'exclusion du CAERG)	14 540	15 457
Moins les transactions importantes portant sur les capitaux ayant eu lieu au cours de la période	638	-
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, en excluant le CAERG et les transactions importantes portant sur les capitaux	15 178	15 457
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période, à l'exclusion du CAERG ²	15 972	13 373
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, en excluant le CAERG et les transactions importantes portant sur les capitaux	15 575	14 415
Incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux ³	(681)	-
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, compte non tenu du CAERG	14 894	14 415

¹ Ces mesures ne sont pas retraitées selon l'IFRS 17, étant donné que les résultats de 2021 n'ont pas été retraités selon l'IFRS 17.

² Les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période n'ont pas été ajustés à l'adoption de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») afin de calculer les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

³ Représentent l'incidence nette pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux réalisées le 13 septembre 2023 et le 27 février 2023.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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**, une mesure financière supplémentaire. 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, qui sont également des mesures financières supplémentaires. *Voir la section 16 – Gestion du capital pour plus de détails.*

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

¹ Le seuil d'intervention moyen pondéré des sociétés d'assurance réglementées au Canada est un TCM de 169 %. 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 RU&I.

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**, une mesure financière supplémentaire, laquelle est calculée selon les mesures conformes aux PCGR (de la manière définie ci-dessous). 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)**, une mesure financière supplémentaire, dans les informations financières supplémentaires se trouvant 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.

Tableau 52 – Calcul de la VCPA et de la VCPA (à l'exclusion du CAERG)

Aux 30 septembre	2023	2022 Retraité
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	15 392	15 662
Moins les actions privilégiées et les autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS	(1 619)	(1 322)
Capitaux propres ordinaires	13 773	14 340
Moins le CAERG, présenté selon les IFRS	767	1 632
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG)	14 540	15 972
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date (en millions)	178,3	175,3
VCPA	77,24	81,82
VCPA (à l'exclusion du CAERG)¹	81,54	91,13

¹ Le 1^{er} janvier 2023, la Société a adopté rétrospectivement l'IFRS 9 et a choisi de comptabiliser les écarts d'évaluation de l'IFRS 9 en ajustant son bilan consolidé au 1^{er} janvier 2023, de sorte que les informations comparatives n'ont pas été retraitées. Les périodes antérieures continuent d'être comptabilisées selon l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »).

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Capital total ajusté et ratio de la dette sur le 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 capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle à la même date.
- **Le ratio de la dette sur le capital total ajusté***, un ratio non conforme aux PCGR, est calculé à l'aide de la dette impayée (à l'exclusion des titres d'emprunt hybrides)* divisée par le capital total ajusté.
- **Le total du ratio de levier**, un ratio non conforme aux PCGR, est calculé à l'aide de la dette impayée, des actions privilégiées et d'autres titres de capitaux propres (y compris les participations ne donnant pas le contrôle) divisés par le capital total ajusté.

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

Aux	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 déc. 2022 <i>Retraité</i>
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 927	4 741	4 522
Moins les billets hybrides subordonnés	(247)	(247)	(247)
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 680	4 494	4 275
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 927	4 741	4 522
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	15 392	14 989	15 843
Actions privilégiées issues des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	285	285	285
Capital total ajusté	20 604	20 015	20 650
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 680	4 494	4 275
Capital total ajusté	20 604	20 015	20 650
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	22,7 %	22,5 %	20,7 %
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 927	4 741	4 522
Actions privilégiées et autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS	1 619	1 619	1 322
Actions privilégiées issues des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	285	285	285
Dette impayée et actions privilégiées (y compris les participations ne donnant pas le contrôle)	6 831	6 645	6 129
Capital total ajusté (<i>voir ci-dessus</i>)	20 604	20 015	20 650
Total du ratio de levier	33,2 %	33,2 %	29,7 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	22,7 %	22,5 %	20,7 %
Actions privilégiées et titres hybrides	10,5 %	10,7 %	9,0 %

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

20.1 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 2022			
Environnement économique mondial	Note 3.2	Perte de valeur des actifs financiers	Note 25.2
Regroupements d'entreprises et cessions	Note 5.2	Évaluation de la charge d'impôt	Note 27.6
Évaluation du passif des sinistres	Note 11.3	Évaluation de l'obligation au titre des prestations définies	Note 30.6
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	Note 15.2		

À la suite de l'adoption, le 1^{er} janvier 2023, de l'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), conjointement avec l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), ces normes exigent de la direction qu'elle utilise des jugements, des estimations et des hypothèses. Voir la note 11.3 – Jugements, estimations et hypothèses comptables importants des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

20.2 Contrôles et procédures de communication de l'information

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

La direction, suivant la directive du chef de la direction et du chef des finances de la Société, et sous leur supervision, a évalué la conception de nos contrôles et de nos procédures de communication de l'information, conformément aux exigences du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (« Règlement 52-109 ») des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Cette évaluation a confirmé, sous réserve des limites inhérentes mentionnées au paragraphe précédent, qu'en date du 30 septembre 2023 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 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

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

La direction a évalué la conception de son CIIF au sens du Règlement 52-109. L'évaluation a été fondée sur les critères établis dans l'« Internal Control-Integrated Framework », publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO »). Cette évaluation a été effectuée par le chef de la direction et le chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et du personnel de la Société dans la mesure jugée nécessaire. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que le CIIF était conçu de façon appropriée au 30 septembre 2023.

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.

Dans le cadre de l'adoption de l'IFRS 17 et de l'IFRS 9 au 1^{er} janvier 2023, la direction a mis à jour son CIIF pour tenir compte de la mise en œuvre des nouveaux systèmes de TI et de l'élaboration de nouveaux processus et contrôles internes. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, aucune autre 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.

20.4 Mise à jour sur la performance semestrielle relative

Les participants de l'industrie présentent leurs résultats selon l'IFRS 17 pour la première fois. Nous avons constaté une certaine variabilité dans les informations communiquées au S1-2023, certains pairs n'ayant pas encore communiqué leurs résultats. À mesure que l'industrie s'adaptera à cette nouvelle norme de présentation de l'information financière, nous présenterons une mise à jour sur la performance relative au cours des prochains trimestres, ce qui facilitera la comparaison avec nos pairs.

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

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

Au 7 novembre 2023	Nombre d'actions	Montant (en millions)
Actions ordinaires	178 322 868	8 099
Actions privilégiées – Actions de catégorie A		
Série 1	10 000 000	244
Série 3	10 000 000	245
Série 5	6 000 000	147
Série 6	6 000 000	147
Série 7	10 000 000	245
Série 9	6 000 000	147
Série 11	6 000 000	147
Autres instruments de capitaux propres		
BRCRL de série 1	s. o.	297

Voir notre *notice annuelle* pour plus de détails sur les droits des actionnaires et la *note 14 – Capital-actions des états financiers consolidés résumés intermédiaires* pour des renseignements additionnels.

21.2 Distribution des actions ordinaires, des actions privilégiées et des autres instruments de capitaux propres

Tableau 55 – Dividendes trimestriels déclarés par action

	T4-2023	T3-2023
Actions ordinaires	1,10	1,10
Actions privilégiées – Actions de catégorie A		
Série 1	0,3025625	0,3025625
Série 3	0,2160625	0,2160625
Série 5	0,325	0,325
Série 6	0,33125	0,33125
Série 7	0,37575	0,37575
Série 9	0,3375	0,3375
Série 11	0,328125	0,328125

Le 7 novembre 2023, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T4-2023.

Le 7 mars 2023, nous avons émis les BRCRL de série 1. Les porteurs ont droit à des versements semestriels à un taux annuel de 7,338 % jusqu'au 30 juin 2028. Pour 2023, une distribution a eu lieu le 30 juin 2023, et une autre aura lieu le 29 décembre 2023.

21.3 Dates prévues de la publication de nos résultats financiers et des téléconférences

	T4-2023	T1-2024	T2-2024	T3-2024
Publication des résultats	13 février 2024	7 mai 2024	30 juillet 2024	5 novembre 2024
Téléconférence	14 février 2024	8 mai 2024	31 juillet 2024	6 novembre 2024

Section 22 - Principales informations trimestrielles

22.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 56 – Principales informations trimestrielles

	Selon l'IFRS 17						
	T3	T2	2023 T1	T4	T3	T2	2022 T1
PDS opérationnelles	5 925	6 226	4 809	5 125	5 423	5 801	4 656
Produits opérationnels par secteur ¹	5 700	5 488	5 325	5 470	5 276	5 150	5 101
Produits de souscription nets opérationnels	5 226	5 016	4 864	5 041	4 918	4 802	4 761
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	611	421	108	171	238	245	182
Évolution favorable des sinistres des années antérieures	(189)	(238)	(259)	(233)	(215)	(205)	(283)
Produit net (perte nette) de souscription	340	391	613	485	472	576	531
Ratio combiné (actualisé) ²	93,5 %	92,2 %	87,4 %	90,4 %	90,4 %	88,0 %	88,9 %
Résultats de placement nets opérationnels	124	110	69	162	142	123	122
Produits tirés de la distribution	116	137	105	94	113	142	92
RON non attribuables aux actionnaires	387	425	553	524	503	597	529
Résultat net	163	260	377	353	375	1 235	487
Résultat net attribuable aux actionnaires	163	252	377	346	375	1 234	499
Données par action³							
RONPA	2,10	2,30	3,06	2,91	2,78	3,30	2,93
RPA	0,83	1,30	2,06	1,88	2,05	6,93	2,76

¹ Cette mesure est conforme à celle adoptée dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

² Voir la section 22.2 – Caractère saisonnier de l'industrie de l'assurance de dommages.

³ De base et dilué (en dollars).

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 le produit net de souscription opérationnel est généralement stable 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 T4-2022

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

Section 12 – Caractère saisonnier de notre secteur de l'assurance de dommages.

Section 23 - Glossaire et définitions

23.1 Glossaire des abréviations

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

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

23.2 Définition des ICR

Nos indicateurs clés du rendement les plus pertinents sont définis dans le tableau ci-dessous.

Performance de souscription	Ratio des sinistres*	Sinistres nets opérationnels* / Produits de souscription nets opérationnels*
	Ratio des frais*	Frais de souscription nets opérationnels* / Produits de souscription nets opérationnels*
	Ratio combiné*	Ratio des sinistres* + Ratio des frais*
Ratio des sinistres	Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours*	Sinistres nets opérationnels, compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et de l'évolution des sinistres des années antérieures* / Produits de souscription nets opérationnels*
	Ratio des sinistres liés aux catastrophes*	Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours* / Produits de souscription nets opérationnels*
	Ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures*	Ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures* / Produits de souscription nets opérationnels*
Ratio des frais	Ratio des commissions*	Commissions* / Produits de souscription nets opérationnels*
	Ratio des frais généraux*	Frais généraux* / Produits de souscription nets opérationnels*
	Ratio des taxes sur primes*	Taxes sur primes* / Produits de souscription nets opérationnels*
Rendement consolidé	RONPA (en dollars)*	RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires* / Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ¹
	RCPO*	RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires* / Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (compte non tenu du CAERG)*
	RPAA (en dollars)*	Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires* / Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ¹
	RCPA*	Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires* / Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés*
	RPA (en dollars)	Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires / Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ¹
	RCP*	Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires / Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés*

INTACT CORPORATION FINANCIÈRE

Rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Solidité financière	VCPA (en dollars)	Capitaux propres ordinaires / Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date
	VCPA (à l'exclusion du CAERG)	Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG) / Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date
	Ratio de la dette sur le capital total ajusté*	Dette impayée (excluant les titres hybrides)* / Capital total ajusté
	Total du ratio de levier	Dette impayée, actions privilégiées et autres titres de capitaux propres (y compris les participations ne donnant pas le contrôle) / Capital total ajusté

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

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