

# Intact Corporation financière

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

|                                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>APERÇU DE LA SOCIÉTÉ</b>                                                           | <b>5</b>  |
| Section 1 - À propos d'Intact Corporation financière                                  | 5         |
| <b>RENDEMENT</b>                                                                      | <b>6</b>  |
| Section 2 - Rendement consolidé                                                       | 6         |
| Section 3 - Secteur Canada                                                            | 11        |
| Section 4 - Secteur Royaume-Uni et international (RU&I)                               | 14        |
| Section 5 - Secteur États-Unis                                                        | 16        |
| Section 6 - Sinistres liés aux catastrophes                                           | 17        |
| Section 7 - Rendement des placements                                                  | 19        |
| Section 8 - Résultats non opérationnels                                               | 21        |
| <b>ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES</b>                                                  | <b>23</b> |
| Section 9 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages                    | 23        |
| <b>MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE</b>                                                   | <b>26</b> |
| Section 10 - Notre plan stratégique                                                   | 26        |
| <b>SITUATION FINANCIÈRE</b>                                                           | <b>29</b> |
| Section 11 - Situation financière                                                     | 29        |
| Section 12 - Gestion du capital                                                       | 30        |
| <b>GESTION DES RISQUES</b>                                                            | <b>35</b> |
| Section 13 - Risque financier                                                         | 35        |
| <b>INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE</b>                                                     | <b>36</b> |
| Section 14 - Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières | 36        |
| Section 15 - Questions de comptabilité et de communication de l'information           | 52        |
| Section 16 - Renseignements pour les actionnaires                                     | 54        |
| Section 17 - Informations trimestrielles supplémentaires                              | 55        |
| Section 18 - Glossaire et définitions                                                 | 57        |

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(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 2024. 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 2024 avec ceux des périodes correspondantes de 2023. 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 2023 pour obtenir une vision exhaustive de la performance financière d'Intact, de sa situation financière, des cadres stratégiques et plus encore. Ces documents sont accessibles à la section « Investisseurs » de notre site Web à l'adresse [www.intactfc.com](http://www.intactfc.com). Le présent rapport de gestion est daté du 5 novembre 2024.

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 et nos engagements ESG, visitez le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou à la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse [www.intactfc.com](http://www.intactfc.com).

- Les abréviations et les définitions de certains termes clés utilisés dans le présent rapport de gestion sont définies à la **section 18 – Glossaire et définitions**.
- D'autres termes d'assurance sont définis à la **section 18 – 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](http://www.intactfc.com).
- Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder en raison des arrondissements. L'abréviation de « non significatif » (« n. s. ») est utilisée si les chiffres de la période en cours et de la période antérieure ne sont pas comparables ou ne sont pas significatifs, ou encore si le pourcentage de la variation est supérieur à 1 000 %.

## Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

Nous utilisons à la fois des mesures financières conformes aux PCGR (les « mesures présentées ») et des mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR (au sens du Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières) pour évaluer notre rendement. Les mesures financières non conformes aux PCGR, 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 **mesures financières non conformes aux PCGR** utilisées dans le présent rapport de gestion et d'autres rapports financiers sont les suivantes : les produits de souscription nets opérationnels, les sinistres nets opérationnels, les frais de souscription nets opérationnels, le produit net (la perte nette) de souscription, les produits tirés de la distribution, le total des coûts de financement, les autres produits opérationnels (charges opérationnelles), la charge (l'économie) d'impôt sur le résultat opérationnel et le total de la charge (l'économie) d'impôt sur le résultat, le ROAI, le RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, le résultat avant impôt, les résultats non opérationnels, le résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG, et la dette impayée (excluant les titres hybrides).

Les **ratios 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, le ratio combiné, 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), le ratio des frais (y compris le ratio des commissions, le ratio des frais généraux et le ratio des taxes sur primes), le taux d'impôt effectif opérationnel et le taux d'impôt effectif total, le RONPA, le RCPO, le RPAA, le RCPA, le RCP, et le ratio de la dette sur le capital total ajusté.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

---

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 résumés intermédiaires). Ces mesures sont les suivantes : les PDS opérationnelles, la croissance des PDS opérationnelles, la croissance des PDS opérationnelles en devises constantes, les PDS opérationnelles (sur une base pro forma continue), les résultats de souscription pro forma du secteur RU&I, 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.

Voir la **section 14 – 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.



# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### Mise en garde concernant les énoncés de nature prospective

Certains énoncés inclus dans le présent rapport de gestion concernant les projets et les intentions, les attentes et les résultats, les niveaux d'activité, le rendement, les objectifs ou les accomplissements actuels et futurs de la Société ou tout autre événement à venir ou fait nouveau constituent des énoncés de nature prospective. Les mots « peut », « devrait », « pourrait », « prévoit », « s'attend », « planifie », « à l'intention de », « indique », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables, indiquent des énoncés de nature prospective. Sauf indication contraire, les énoncés de nature prospective du présent rapport de gestion sont formulés en date du 30 septembre 2024 et sont susceptibles de changer après cette date. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant l'intégration des activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group plc (« DLG ») récemment acquises (« l'intégration de DLG »), la sortie de Royal & Sun Alliance Insurance Limited (« RSA ») du marché britannique de l'assurance des particuliers, et la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus de ces transactions, et l'incidence de la conjoncture économique et d'autres conditions externes sur les opérations et la performance financière de la Société. Le présent rapport de gestion contient également des énoncés de nature prospective à l'égard de la stratégie, des objectifs ou des plans de la Société en matière de changements climatiques, fondés sur nos attentes, estimations et projections actuelles comportant des risques et des incertitudes inhérents, car ils reposent sur divers facteurs et hypothèses, tous difficiles à prévoir et dont bon nombre sont hors de notre contrôle, y compris les progrès technologiques, le développement de méthodes de mesure liées aux changements climatiques, les divers efforts de décarbonisation dans les différentes économies, les mesures gouvernementales ou réglementaires, les facteurs géopolitiques ayant une incidence sur les besoins mondiaux en énergie, les défis liés à l'équilibre entre les cibles de réduction des émissions et une transition ordonnée, juste et inclusive, l'évolution du comportement des clients, notre capacité de recueillir et de vérifier les données, la participation des diverses parties prenantes ou notre capacité de mettre en œuvre diverses initiatives à l'échelle mondiale dans un délai spécifié.

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'intégration de DLG, de la sortie de RSA du marché britannique de l'assurance des particuliers, des contextes économique et politique ainsi que de la conjoncture sectorielle. En outre, rien ne garantit que les avantages stratégiques et financiers attendus de l'intégration de DLG 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 29.6 – Principaux risques et risques émergents pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs et à la section 29.7 – Autres facteurs de risque pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs** du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, notamment un tremblement de terre important, les changements climatiques, les poursuites liées aux changements climatiques ou l'activisme climatique, 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, l'échec d'une acquisition ou d'un désinvestissement, les risques liés aux 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, ainsi que le risque lié à l'intelligence artificielle.

Les énoncés de nature prospective contenus dans le présent rapport de gestion et dans le communiqué de presse annonçant nos résultats trimestriels, daté du 5 novembre 2024, sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la section Gestion des risques (**sections 26 à 30**) du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 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.

### Sommaire des changements dans notre rapport de gestion du T3-2024

| Section                         | Variation                | Informations                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sinistres liés aux catastrophes | Ajoutée – (Section 6)    | Compte tenu des catastrophes importantes survenues au T3, nous avons inclus plus d'information sur ces sinistres, sur notre programme de réassurance, ainsi que sur l'incidence des catastrophes sur nos activités d'assurance des biens des particuliers. |
| Stratégie climatique            | Ajoutée – (Section 10.2) | Détail de notre stratégie climatique et quelques faits saillants de 2023.                                                                                                                                                                                  |

# 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.

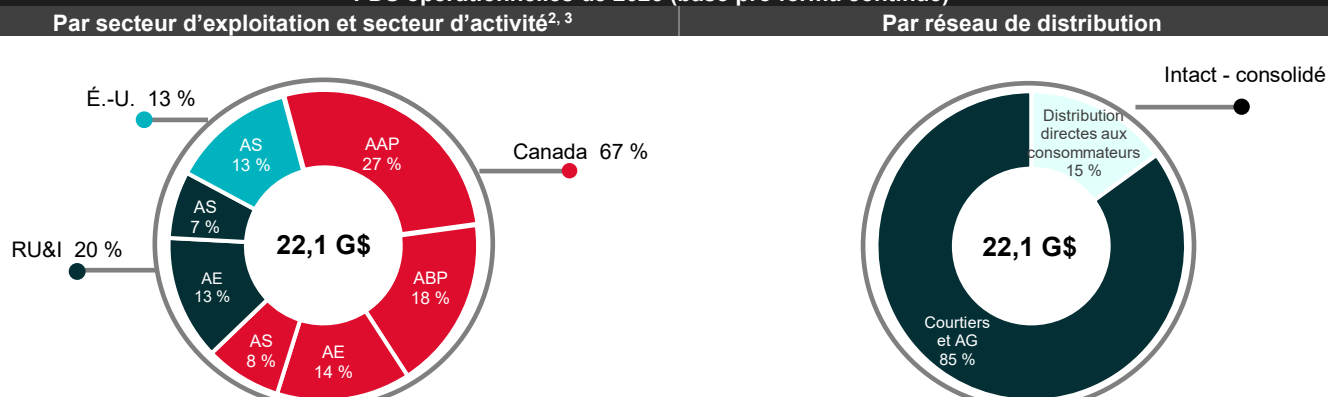
Intégrité | Respect | Engagement envers le client | Excellence | Générosité

**Nos gens sont au cœur de notre entreprise et de notre succès** – Nos actions sont aussi importantes que nos résultats. Notre entreprise ne perd jamais de vue sa raison d'être. Elle est basée sur des valeurs et la conviction que l'assurance doit d'abord s'intéresser aux personnes, et non aux choses.

### 1.2 Ce qui nous définit

- Nous pouvons compter sur une équipe mondiale de plus de 30 000 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.
- Nous sommes le plus important fournisseur d'assurance de dommages au Canada, l'un des principaux fournisseurs d'assurance spécialisée ayant une expertise dans le monde, et un chef de file de l'assurance des entreprises au RU et en Irlande. La Société a connu une croissance interne et par acquisition, et ses PDS opérationnelles annuelles totalisent plus de 22 milliards \$.
- Au Canada, nous distribuons nos produits d'assurance sous la marque Intact Assurance grâce à des agences et à un vaste réseau de courtiers, notamment notre filiale en propriété exclusive, BrokerLink. Nous distribuons aussi nos produits d'assurance directement aux consommateurs par belairdirect. Nous offrons aussi des solutions d'assurance pour les groupes d'affinité par l'intermédiaire de nos groupes d'affinité, de l'assurance voyage ainsi que de l'assurance spécialisée par l'intermédiaire d'Intact Prestige. 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'agents généraux. Nous offrons au RU, en Irlande et en Europe des solutions d'assurance pour les particuliers, les entreprises et/ou des solutions d'assurance spécialisée sous les marques de RSA, NIG et FarmWeb.

PDS opérationnelles de 2023 (base pro forma continue)<sup>1</sup>



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

<sup>1</sup> Les PDS pour 2023 (sur une base pro forma continue) reflètent l'incidence de l'acquisition de DLG pour l'exercice et excluent les PDS en assurance des particuliers au RU, ce qui donne un meilleur aperçu de nos primes annuelles futures. Les PDS opérationnelles sont une mesure financière non conforme aux PCGR qui n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS et qui peut ne pas être comparable aux mesures similaires utilisées par d'autres sociétés de notre industrie. La direction s'appuie sur cette mesure pour évaluer le rendement de la Société et elle sera mentionnée dans l'ensemble du présent rapport. Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

<sup>2</sup> Les activités d'assurance des entreprises excluent les assurances spécialisées, qui sont présentées séparément.

<sup>3</sup> Les activités d'assurance des biens des particuliers en Irlande représente 1 % des activités d'assurance des entreprises au RU&I.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## RENDEMENT

### Section 2 - Rendement consolidé

#### 2.1 Faits saillants consolidés

##### Faits saillants du T3-2024

- Les PDS opérationnelles<sup>1</sup> ont connu une croissance interne de 6 %, à l'exclusion des acquisitions et des activités abandonnées, grâce à la progression soutenue en assurance des particuliers.
- Le ratio combiné<sup>1</sup> de 103,9 % tient compte de 22 points attribuables aux sinistres liés aux catastrophes, contrebalançant par ailleurs de bons rendements sous-jacents dans toutes les zones géographiques.
- Le résultat opérationnel net par action<sup>1</sup> s'est établi à 1,01 \$ (et le RPA à 1,06 \$), malgré des sinistres liés aux catastrophes de 5,03 \$, grâce à une croissance à deux chiffres des produits de placement et de distribution.
- Le RCP opérationnel<sup>1</sup> est demeuré bon au cours des 12 derniers mois pour se chiffrer à 15,8 %, soit une augmentation de 4 points d'un exercice à l'autre, la VCPA<sup>1</sup> s'établissant à 90,60 \$, soit une augmentation séquentielle de 3 %, malgré le contexte d'exploitation inhabituellement difficile.
- Notre bilan a été bon et résilient, avec une marge sur le capital total<sup>1</sup> de 2,6 milliards \$ et un ratio de la dette sur le capital total ajusté<sup>1</sup> de 20,3 %.

#### 2.2 Rendement consolidé

Tableau 2.1 – Rendement consolidé

|                                                                           | Section      | T3-2024        | T3-2023 | Variation  | Cumul 2024    | Cumul 2023 | Variation |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------|------------|---------------|------------|-----------|
| <b>PDS opérationnelles<sup>1</sup> (croissance en devises constantes)</b> | <b>3 à 5</b> | <b>6 207</b>   | 5 925   | 4 %        | <b>17 972</b> | 16 960     | 5 %       |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                              |              |                |         |            |               |            |           |
| Produit net (perte nette) de souscription <sup>1,2</sup>                  | 3 à 5        | (215)          | 88      | (344) %    | <b>925</b>    | 666        | 39 %      |
| Produit net des placements opérationnel                                   | 7            | <b>394</b>     | 349     | 13 %       | <b>1 161</b>  | 970        | 20 %      |
| Produit tiré de la distribution <sup>1</sup>                              |              | <b>132</b>     | 116     | 14 %       | <b>401</b>    | 358        | 12 %      |
| Total des coûts de financement <sup>1</sup>                               |              | (59)           | (63)    | 4          | (178)         | (173)      | (5)       |
| Autres produits (charges) opérationnels <sup>1</sup>                      |              | (39)           | (34)    | (5)        | (127)         | (112)      | (15)      |
| <b>Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)<sup>1</sup></b>               | <b>17.4</b>  | <b>213</b>     | 456     | (53) %     | <b>2 182</b>  | 1 709      | 28 %      |
| <b>RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires<sup>1</sup></b>      |              | <b>182</b>     | 349     | (48) %     | <b>1 695</b>  | 1 301      | 30 %      |
| Résultats non opérationnels <sup>1</sup>                                  | 8            | <b>23</b>      | (265)   | 288        | (117)         | (613)      | 496       |
| <b>Résultat net</b>                                                       |              | <b>212</b>     | 163     | 30 %       | <b>1 643</b>  | 800        | 105 %     |
| <b>Ratio combiné<sup>1,2</sup></b>                                        | <b>3 à 5</b> | <b>103,9 %</b> | 98,3 %  | 5,6 pts    | <b>94,2 %</b> | 95,6 %     | (1,4) pt  |
| <b>Taux d'impôt effectif</b>                                              |              |                |         |            |               |            |           |
| Opérationnel <sup>1</sup>                                                 |              | <b>4,2 %</b>   | 19,7 %  | (15,5) pts | <b>18,9 %</b> | 20,1 %     | (1,2) pt  |
| Total <sup>1</sup>                                                        |              | <b>10,2 %</b>  | 14,8 %  | (4,6) pts  | <b>20,4 %</b> | 27,0 %     | (6,6) pts |
| <b>Données par action (en dollars)</b>                                    |              |                |         |            |               |            |           |
| RONPA <sup>1,3</sup>                                                      |              | <b>1,01</b>    | 1,98    | (49) %     | <b>9,49</b>   | 7,41       | 28 %      |
| RPA – dilué <sup>3</sup>                                                  |              | <b>1,06</b>    | 0,83    | 28 %       | <b>8,78</b>   | 4,19       | 110 %     |
| VCPA <sup>1</sup>                                                         | 12.4         | <b>90,60</b>   | 77,24   | 17 %       |               |            |           |
| <b>Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois</b>           |              |                |         |            |               |            |           |
| RCPO <sup>1</sup>                                                         |              | <b>15,8 %</b>  | 12,0 %  | 3,8 pts    |               |            |           |
| RCPA <sup>1</sup>                                                         |              | <b>16,7 %</b>  | 10,6 %  | 6,1 pts    |               |            |           |
| RCP <sup>1</sup>                                                          |              | <b>13,8 %</b>  | 7,8 %   | 6,0 pts    |               |            |           |
| <b>Gestion du capital</b>                                                 |              |                |         |            |               |            |           |
| Marge sur le capital total <sup>1</sup>                                   | 12.1         | <b>2 566</b>   | 2 841   | (275)      |               |            |           |
| Ratio de la dette sur le capital total ajusté <sup>1</sup>                | 12.2         | <b>20,3 %</b>  | 22,7 %  | (2,4) pts  |               |            |           |

<sup>1</sup> Il s'agit de mesures financières non conformes aux PCGR, de ratios non conformes aux PCGR et de mesures financières supplémentaires. Voir la [section 14 – Mesures financières](#) non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

<sup>2</sup> Présenté sur une base non actualisée. Les données comparatives liées au produit net de souscription ont été reclassées en conséquence.

<sup>3</sup> Les données par action sont calculées en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué. Voir le [tableau 14.4](#) et le [tableau 14.10](#) pour plus de détails.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 2.2 – Résultats de souscription consolidés

|                                                                        | T3-2024        | T3-2023 | Variation | Cumul 2024     | Cumul 2023 | Variation |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|---------|-----------|----------------|------------|-----------|
| <b>PDS opérationnelles</b> ( <i>croissance en devises constantes</i> ) | <b>6 207</b>   | 5 925   | 4 %       | <b>17 972</b>  | 16 960     | 5 %       |
| <b>Produits de souscription nets opérationnels</b>                     | <b>5 505</b>   | 5 226   | 5 %       | <b>15 999</b>  | 15 106     | 6 %       |
| <b>Produit net de souscription</b>                                     | <b>(215)</b>   | 88      | (344) %   | <b>925</b>     | 666        | 39 %      |
| Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours               | <b>55,0 %</b>  | 56,8 %  | (1,8) pt  | <b>57,2 %</b>  | 58,3 %     | (1,1) pt  |
| Ratio des sinistres liés aux catastrophes                              | <b>22,1 %</b>  | 11,7 %  | 10,4 pts  | <b>8,8 %</b>   | 7,5 %      | 1,3 pt    |
| Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures | <b>(5,7) %</b> | (3,1) % | (2,6) pts | <b>(5,4) %</b> | (3,9) %    | (1,5) pt  |
| <b>Ratio des sinistres</b>                                             | <b>71,4 %</b>  | 65,4 %  | 6,0 pts   | <b>60,6 %</b>  | 61,9 %     | (1,3) pt  |
| Commissions                                                            | <b>15,9 %</b>  | 16,0 %  | (0,1) pt  | <b>16,3 %</b>  | 16,1 %     | 0,2 pt    |
| Frais généraux                                                         | <b>13,8 %</b>  | 14,3 %  | (0,5) pt  | <b>14,5 %</b>  | 14,9 %     | (0,4) pt  |
| Taxes sur primes                                                       | <b>2,8 %</b>   | 2,6 %   | 0,2 pt    | <b>2,8 %</b>   | 2,7 %      | 0,1 pt    |
| <b>Ratio des frais</b>                                                 | <b>32,5 %</b>  | 32,9 %  | (0,4) pt  | <b>33,6 %</b>  | 33,7 %     | (0,1) pt  |
| <b>Ratio combiné</b>                                                   | <b>103,9 %</b> | 98,3 %  | 5,6 pts   | <b>94,2 %</b>  | 95,6 %     | (1,4) pt  |
| Se compose des secteurs d'exploitation :                               |                |         |           |                |            |           |
| Canada                                                                 | <b>109,5 %</b> | 101,8 % | 7,7 pts   | <b>95,4 %</b>  | 97,3 %     | (1,9) pt  |
| RU&I                                                                   | <b>91,9 %</b>  | 92,5 %  | (0,6) pt  | <b>92,9 %</b>  | 93,7 %     | (0,8) pt  |
| É.-U.                                                                  | <b>87,4 %</b>  | 88,5 %  | (1,1) pt  | <b>88,0 %</b>  | 89,6 %     | (1,6) pt  |

|                                                                                                                                                                                    | T3-2024 par rapport au T3-2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Cumul 2024 par rapport au cumul 2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Croissance des PDS opérationnelles (en devises constantes)</b><br>(sections 3 à 5)                                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>La croissance des PDS opérationnelles s'est chiffrée à 4 % pour le trimestre et à 5 % pour le cumul de l'exercice, grâce à une croissance interne de 6 % pour ces deux périodes, après exclusion de l'incidence nette des acquisitions et des activités abandonnées. Cette croissance a été soutenue par les hausses tarifaires et la croissance des unités dans des conditions de marché fermes en assurance des particuliers. En assurance des entreprises, la croissance a été soutenue par des hausses tarifaires d'environ 5 %, les conditions du marché variant selon le secteur d'activité, et une concurrence accrue pour les comptes importants.</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Passif des sinistres de l'exercice en cours</b> (compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes et de l'évolution de sinistres des années antérieures)<br>(sections 3 à 5) | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 55,0 %, une amélioration de 2 points par rapport à l'exercice précédent, soutenu par le bon rendement dans nos secteurs d'activité au Canada, et des rendements qui sont demeurés solides aux États-Unis et au RU&amp;I.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 57,2 % s'est amélioré de 1 point par rapport à l'exercice précédent, en raison du rendement solide dans l'ensemble des zones géographiques, en particulier au Canada.</li> </ul>                                                                                                                             |
| <b>Sinistres liés aux catastrophes, montant net</b><br>(sections 3 à 6)                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 22,1 % a été élevé, en raison de sinistres liés aux catastrophes de 1,2 milliard \$ découlant en grande partie de quatre événements météorologiques difficiles au Canada, dont des incendies de forêt, des tempêtes de grêle et des inondations.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 8,8 % a été élevé, en raison de sinistres liés aux catastrophes de 1,4 milliard \$ reflétant les événements météorologiques difficiles du T3, atténués par des conditions météorologiques clémentes au S1-2024. L'exercice précédent a aussi été marqué par des conditions météorologiques difficiles au Canada.</li> </ul> |



# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

|                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Évolution des sinistres des années antérieures<br>(sections 3 à 5) | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 5,7 % reflète une saine évolution des sinistres des années antérieures dans l'ensemble des zones géographiques et des secteurs d'activité, en particulier en assurance des entreprises au Canada.</li> </ul>                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été satisfaisant à 5,4 % et s'est amélioré par rapport à l'exercice précédent, compte tenu de près de 1 point attribuable à l'évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes de l'exercice précédent.</li> </ul>         |
| Charges<br>(sections 3 à 5)                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les ratios des frais de 32,5 % pour le trimestre et de 33,6 % pour le cumul de l'exercice ont été comparables à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent et conforme aux attentes pour ces périodes.</li> </ul>                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Produit net (perte nette) de souscription<br>(section 3 à 5)       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio combiné a été élevé à 103,9 %, compte tenu de 22 points attribuables aux sinistres liés aux catastrophes qui ont surtout touché les activités canadiennes. Les résultats de souscription ont été bons par ailleurs en raison de solides rendements sous-jacents dans toutes les zones géographiques.</li> </ul>                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio combiné est demeuré solide à 94,2 %, s'améliorant de 1,4 point par rapport à l'exercice précédent, malgré la hausse des sinistres liés aux catastrophes pour la période. Cette amélioration est attribuable au solide rendement sous-jacent dans l'ensemble des secteurs d'activité.</li> </ul>   |
| Produit net des placements opérationnel<br>(section 7)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 13 % pour le trimestre et de 20 % pour le cumul de l'exercice, en raison de rendements de réinvestissement plus élevés en 2023. À la clôture du trimestre, le rendement de réinvestissement dépassait légèrement le rendement comptable. Nous continuons de prévoir un produit des placements supérieur à 1,5 milliard \$ en 2024.</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Produit tiré de la distribution                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le produit tiré de la distribution a augmenté de 14 % pour s'établir à 132 millions \$, en raison de l'apport important de nos activités de fusion et d'acquisition ainsi que de l'amélioration des marges de BrokerLink.</li> </ul>                                                                                                                                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le produit tiré de la distribution a augmenté de 12 % pour s'établir à 401 millions \$, en raison de la hausse des produits en interne et découlant d'acquisitions. Nous continuons de prévoir une croissance d'au moins 10 % en 2024.</li> </ul>                                                          |
| Total des coûts de financement                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le total des coûts de financement a légèrement reculé par rapport à l'exercice précédent, la baisse des coûts liés aux récentes activités de désendettement ayant contrebalancé le financement nécessaire pour l'acquisition de DLG<sup>1</sup>, qui a été obtenu au T4-2023.</li> </ul>                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le total des coûts de financement a augmenté légèrement par rapport à l'exercice précédent, en raison du financement nécessaire pour l'acquisition de DLG<sup>1</sup>.</li> </ul>                                                                                                                          |
| Autres produits (charges) opérationnels                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les autres charges opérationnelles ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout de l'incidence de la hausse du cours de l'action sur la charge de rémunération.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| RONPA                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le RONPA s'est établi à 1,01 \$, en dépit de sinistres liés aux catastrophes de 5,03 \$ pour le trimestre. Le RONPA a été favorisé par le bon rendement sous-jacent et la croissance solide de nos activités de distribution et de placement.</li> </ul>                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le RONPA a augmenté de 28 % pour s'établir à 9,49 \$, malgré la hausse des sinistres liés aux catastrophes d'un exercice à l'autre, en raison d'un bon rendement sous-jacent ainsi que de la croissance à deux chiffres des produits de placement et de distribution.</li> </ul>                           |
| Résultats non opérationnels<br>(section 8)                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les profits non opérationnels se sont établis à 23 millions \$, comparativement à des pertes non opérationnelles de 265 millions \$ à l'exercice précédent, en raison des profits liés au marché sur nos titres de capitaux propres ainsi qu'à une baisse des sinistres liés aux unités d'exploitation abandonnées et des coûts de restructuration.</li> </ul>                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les pertes non opérationnelles de 117 millions \$ ont été inférieures à celles de l'exercice précédent, en raison surtout des fluctuations favorables des marchés boursiers et du profit à la vente de notre portefeuille d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU au T1.</li> </ul> |

<sup>1</sup> Désigne l'acquisition des activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group plc (« DLG ») au T4-2023.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

|                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Économie (charge) d'impôt sur le résultat</b></p>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Le taux d'impôt effectif sur le résultat opérationnel a été bas à 4,2 %</b>, reflétant des pertes et des résultats imposés à des taux prévus par la loi différents. Plus précisément, les pertes nettes de souscription du secteur d'exploitation Canada sont imposées au taux complet prévu par la loi, tandis que le produit des placements est imposé à un taux réduit.</li> <li>• <b>Le taux d'impôt effectif opérationnel a été bas à 18,9 %</b>, reflétant un recouvrement d'impôt lié à nos activités au RU ainsi que l'incidence des pertes de souscription importantes au T3.</li> <li>• <b>Le taux d'impôt effectif total a été bas à 10,2 %</b> en raison des éléments mentionnés précédemment.</li> <li>• <b>Le taux d'impôt effectif total de 20,4 %</b> a été inférieur à celui de l'exercice précédent. Le taux d'impôt élevé en 2023 tenait compte d'une augmentation de la charge d'impôt sur le résultat non opérationnel découlant de la transaction de contrats de rente au RU.</li> </ul> |
| <p><b>RPA – dilué</b></p>                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Le RPA a augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 1,06 \$</b>, malgré le contexte difficile, grâce à nos sources de produits diversifiées, ainsi qu'à des profits réalisés sur nos titres de capitaux propres.</li> <li>• <b>Le RPA a plus que doublé pour se chiffrer à 8,78 \$</b>, malgré la hausse des sinistres liés aux catastrophes d'un exercice à l'autre, en raison des bons résultats opérationnels, renforcés par une baisse des pertes non opérationnelles.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p><b>Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois</b></p>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Le RCP opérationnel a été résilient pour se chiffrer à 15,8 %</b>, résistant à l'incidence négative des sinistres liés aux catastrophes au cours des 12 derniers mois.</li> <li>• <b>Le RCP ajusté de 16,7 % et le RCP de 13,8 %</b> sont demeurés bons, en hausse de 6 points par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout d'une hausse des résultats opérationnels et des profits sur le portefeuille de placements.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p><b>VCPA</b><br/>(section 12.4)</p>                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>La VCPA de 90,60 \$</b> a augmenté de 3 % par rapport au T2-2024, soutenue par des résultats solides et des profits liés au marché sur notre portefeuille d'obligations.</li> <li>• <b>La VCPA de 90,60 \$</b> a augmenté de 17 % par rapport à l'exercice précédent, en raison des bons résultats des 12 derniers mois ainsi que des profits de réévaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de titres à revenu fixe.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <p><b>Ratio de la dette sur le capital total ajusté</b><br/>(section 12.2)</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Le ratio de la dette sur le capital total ajusté de 20,3 % au 30 septembre 2024</b> a légèrement augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes combiné à l'annulation des actions privilégiées de RSA.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p><b>Situation financière</b><br/>(section 12.1)</p>                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Nous avons terminé le trimestre en bonne situation financière, avec de solides ratios de capital réglementaire dans l'ensemble des territoires.</b> La marge sur le capital total est demeurée bonne à 2,6 milliards \$, en légère baisse par rapport à 2,9 milliards \$ au trimestre précédent, malgré des sinistres liés aux catastrophes de 1,2 milliard \$ avant impôt.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 2.3 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. Nos mesures financières non conformes aux PCGR sont des mesures conformes aux PCGR ajustées pour tenir compte des variations géographiques de certaines composantes et représentent notre façon de gérer et d'évaluer notre entreprise. Bien que nos indicateurs clés du rendement non conformes aux PCGR pris individuellement 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, et nos ICR sont identiques dans les deux cas. Les mesures financières non conformes aux PCGR font l'objet d'un rapprochement avec leurs mesures financières conformes aux PCGR les plus comparables à la **section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières**.

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

Tableau 2.3 – Indicateurs clés du rendement conformes et non conformes aux PCGR

|                                                              | ICR non conformes aux PCGR                                               |                       |         |                       | Mesures conformes aux PCGR les plus comparables |            |                             |                             |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|-----------------------|-------------------------------------------------|------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                              | Libellés dans le rapport de gestion                                      | T3-2024               | T3-2023 | Analyse des résultats | Libellés dans les états financiers              | T3-2024    | T3-2023                     | Rapprochement avec les PCGR |
| ICR non conformes aux PCGR                                   | Produits de souscription nets opérationnels                              | 5 505                 | 5 226   | Sections 3 à 5        | Produits des activités d'assurance              | 6 757      | 6 385                       | Tableau 14.1                |
|                                                              |                                                                          |                       |         |                       | Charges afférentes aux contrats de réassurance  | (645)      | (815)                       |                             |
|                                                              | Total des sinistres nets et des frais de souscription nets opérationnels | (5 720)               | (5 138) | Sections 3 à 5        | Charges afférentes aux activités d'assurance    | (6 809)    | (5 948)                     | Tableau 14.1                |
|                                                              |                                                                          |                       |         |                       | Produits afférents aux contrats de réassurance  | 848        | 780                         |                             |
|                                                              | Produit net (perte nette) de souscription                                | (215)                 | 88      | Sections 3 à 5        | Résultat des activités d'assurance              | 151        | 402                         | Tableau 14.1                |
|                                                              | Produit net des placements opérationnel                                  | 394                   | 349     | Section 7.2           | Produits nets des placements                    | 394        | 349                         | s. o. – identique           |
|                                                              | ROAI                                                                     | 213                   | 456     | Section 17.4          | Résultat avant impôt sur le résultat            | 229        | 184                         | Tableau 14.3                |
|                                                              | RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires                        | 182                   | 349     | Section 2.2           | Résultat net attribuable aux actionnaires       | 207        | 163                         | Tableau 14.4                |
|                                                              | RONPA                                                                    | 1,01                  | 1,98    | Section 2.2           | RPA – dilué                                     | 1,06       | 0,83                        | Tableau 14.10               |
| ICR conformes aux PCGR (Mesures composées des ICR ci-dessus) |                                                                          |                       |         |                       |                                                 |            |                             |                             |
| ICR conformes aux PCGR                                       | Libellés dans les états financiers et le rapport de gestion              | Analyse des résultats | T3-2024 | T3-2023               | Cumul 2024                                      | Cumul 2023 | Rapprochement avec les PCGR |                             |
|                                                              | Résultat net                                                             | Section 2.2           | 212     | 163                   | 1 643                                           | 800        | s. o. – identique           |                             |
|                                                              | RPA – de base                                                            | Section 14.6          | 1,07    | 0,83                  | 8,79                                            | 4,19       | s. o. – identique           |                             |
|                                                              | RPA – dilué                                                              | Section 2.2           | 1,06    | 0,83                  | 8,78                                            | 4,19       | s. o. – identique           |                             |
|                                                              | VCPA                                                                     | Section 2.2           | 90,60   | 77,24                 | 90,60                                           | 77,24      | s. o. – identique           |                             |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 3 - Secteur Canada

### 3.1 Assurance de dommages – Canada

Tableau 3.1 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages au Canada<sup>1</sup>

|                      | T3-2024        | T3-2023        | Variation      | Cumul 2024    | Cumul 2023    | Variation       |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| PDS opérationnelles  | 4 261          | 3 943          | 8 %            | 12 076        | 11 209        | 8 %             |
| Ratio des sinistres  | 78,1 %         | 70,5 %         | 7,6 pts        | 63,0 %        | 65,0 %        | (2,0) pts       |
| Ratio des frais      | 31,4 %         | 31,3 %         | 0,1 pt         | 32,4 %        | 32,3 %        | 0,1 pt          |
| <b>Ratio combiné</b> | <b>109,5 %</b> | <b>101,8 %</b> | <b>7,7 pts</b> | <b>95,4 %</b> | <b>97,3 %</b> | <b>(1,9) pt</b> |

<sup>1</sup> Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

Les résultats de souscription en assurance de dommages au Canada comprennent nos trois secteurs d'activité : assurance automobile des particuliers, assurance des biens des particuliers et assurance des entreprises (y compris l'assurance spécialisée), lesquels sont décrits ci-dessous.

### 3.2 Assurance automobile des particuliers

Tableau 3.2 – Résultats de souscription de l'assurance automobile des particuliers

|                                                                        | T3-2024       | T3-2023       | Variation      | Cumul 2024    | Cumul 2023    | Variation     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| PDS opérationnelles                                                    | 1 873         | 1 668         | 12 %           | 5 065         | 4 548         | 11 %          |
| Risques assurés (en milliers)                                          | 1 395         | 1 371         | 2 %            | 3 980         | 3 931         | 1 %           |
| Produits de souscription nets opérationnels                            | 1 637         | 1 475         | 11 %           | 4 714         | 4 284         | 10 %          |
| Produit net (perte nette) de souscription                              | 40            | 66            | (39) %         | 195           | 232           | (16) %        |
| Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours               | 69,5 %        | 72,4 %        | (2,9) pts      | 71,0 %        | 73,9 %        | (2,9) pts     |
| Ratio des sinistres liés aux catastrophes                              | 6,9 %         | 3,5 %         | 3,4 pts        | 2,4 %         | 1,5 %         | 0,9 pt        |
| Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures | (3,8) %       | (5,8) %       | 2,0 pts        | (3,4) %       | (6,8) %       | 3,4 pts       |
| Ratio des sinistres                                                    | 72,6 %        | 70,1 %        | 2,5 pts        | 70,0 %        | 68,6 %        | 1,4 pt        |
| Ratio des frais                                                        | 25,0 %        | 25,3 %        | (0,3) pt       | 25,9 %        | 26,0 %        | (0,1) pt      |
| <b>Ratio combiné</b>                                                   | <b>97,6 %</b> | <b>95,4 %</b> | <b>2,2 pts</b> | <b>95,9 %</b> | <b>94,6 %</b> | <b>1,3 pt</b> |

#### T3-2024 vs T3-2023

- La croissance des PDS opérationnelles a été de 12 % pour le trimestre et de 11 % pour le cumul de l'exercice, ce qui reflète les tarifs et la croissance soutenue des unités dans des conditions de marché fermes.
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 69,5 %, une amélioration de trois points par rapport à l'exercice précédent reflétant la hausse des primes acquises qui a continué de surpasser l'inflation.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes élevé de 6,9 % a dépassé de plus de quatre points les prévisions, en raison surtout de l'incidence de la tempête de grêle de Calgary.
- Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 3,8 % pour le trimestre et à 3,4 % pour le cumul de l'exercice, est demeuré satisfaisant et largement conforme aux attentes.
- Le ratio des frais de 25,0 % a été généralement comparable à celui de l'exercice précédent et reflète la gestion continue des frais.
- Le ratio combiné s'est établi à 97,6 %, après absorption de 7 points de sinistres liés aux catastrophes. Hormis cela, le rendement a été bon et conforme aux attentes.

#### Cumul 2024 vs Cumul 2023

- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 71,0 %, une amélioration de trois points par rapport à l'exercice précédent reflétant les avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.
- Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,4 % a dépassé les prévisions et découle principalement des sinistres liés aux catastrophes au cours du trimestre, atténués par les conditions météorologiques clémentes au S1-2024.
- Le ratio des frais de 25,9 % tient compte de l'incidence d'un ajustement ponctuel de la rémunération variable au T1-2024.
- Le ratio combiné de 95,9 % tient compte d'un point attribuable aux sinistres liés aux catastrophes plus élevés que prévu. Autrement, le ratio combiné est conforme à notre objectif de ratio combiné désaisonnalisé inférieur à 95 %, qui demeure inchangée pour les 12 prochains mois.



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 3.3 Assurance des biens des particuliers

Tableau 3.3 – Résultats de souscription de l'assurance automobile des particuliers

|                                                                        | T3-2024        | T3-2023        | Variation       | Cumul 2024     | Cumul 2023     | Variation        |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
| PDS opérationnelles                                                    | 1 203          | 1 109          | 8 %             | 3 192          | 2 931          | 9 %              |
| Risques assurés (en milliers)                                          | 863            | 855            | 1 %             | 2 334          | 2 308          | 1 %              |
| Produits de souscription nets opérationnels                            | 1 004          | 925            | 9 %             | 2 918          | 2 701          | 8 %              |
| Perte nette (produit net) de souscription                              | (478)          | (218)          | n. s.           | (99)           | (255)          | n. s.            |
| Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours               | 45,3 %         | 51,0 %         | (5,7) pts       | 47,7 %         | 50,6 %         | (2,9) pts        |
| Ratio des sinistres liés aux catastrophes                              | 72,1 %         | 42,4 %         | 29,7 pts        | 25,3 %         | 24,5 %         | 0,8 pt           |
| Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures | (2,7) %        | (2,5) %        | (0,2) pt        | (4,1) %        | 0,2 %          | (4,3) pts        |
| Ratio des sinistres                                                    | 114,7 %        | 90,9 %         | 23,8 pts        | 68,9 %         | 75,3 %         | (6,4) pts        |
| Ratio des frais                                                        | 32,8 %         | 32,8 %         | - pt            | 34,5 %         | 34,2 %         | 0,3 pt           |
| <b>Ratio combiné</b>                                                   | <b>147,5 %</b> | <b>123,7 %</b> | <b>23,8 pts</b> | <b>103,4 %</b> | <b>109,5 %</b> | <b>(6,1) pts</b> |

### T3-2024 vs T3-2023

- **La croissance des PDS opérationnelles a atteint 8 % pour le trimestre et 9 % pour le cumul de l'exercice**, ce qui reflète les tarifs et la progression des unités dans des conditions de marché fermes.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été très bon à 45,3 %**, en baisse de 6 points par rapport à l'exercice précédent, ce qui reflète nos mesures d'amélioration de la rentabilité.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 72,1 % a été élevé**, de plus de 62 points supérieur aux attentes pour le trimestre, ce qui reflète l'incidence des inondations, des tempêtes de grêle et des feux de forêt dans l'ensemble du pays.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 2,7 %**, a été satisfaisant et tient compte de l'évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes élevés de l'exercice précédent.
- **Le ratio des frais de 32,8 % a été comparable à celui de l'exercice précédent et reflète la gestion continue des frais.**
- **Le ratio combiné a été élevé et s'est établi à 147,5 %**, après absorption de 72 points de sinistres liés aux catastrophes, ce qui en fait le pire trimestre de l'histoire (voir la **section 6 – Sinistres liés aux catastrophes** pour plus de détails). Le rendement sous-jacent est demeuré bon grâce à la discipline continue en matière de souscription.

### Cumul 2024 vs Cumul 2023

- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est amélioré de 3 points pour s'établir à 47,7 %**, reflétant l'avantage continu des primes acquises plus élevées.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est élevé à 25,3 %** et découle principalement des sinistres importants liés aux catastrophes au T3, atténués par les conditions météorologiques clémentes au S1-2024. Le ratio de l'exercice précédent a également été touché par des conditions météorologiques difficiles au cours de la période.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été solide à 4,1 %**, une amélioration par rapport au faible niveau de l'exercice précédent.
- **Le ratio des frais de 34,5 % a augmenté légèrement** par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout d'un ajustement ponctuel de la rémunération au rendement au T1-2024.
- **Le ratio combiné a été élevé et s'est établi à 103,4 %**, soit une amélioration de 6 points par rapport à l'exercice précédent, le rendement sous-jacent plus élevé ayant contrebalancé la hausse des sinistres liés aux catastrophes de la période. Nous avons confiance en notre capacité de maintenir notre ratio combiné des dix dernières années de 90 %, ainsi qu'un ratio combiné inférieur à 95 %, conformément à notre objectif, malgré les conditions météorologiques de plus en plus difficiles.

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### 3.4 Assurance des entreprises

Tableau 3.4 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises

|                                                                        | T3-2024       | T3-2023       | Variation     | Cumul 2024    | Cumul 2023    | Variation        |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| PDS opérationnelles                                                    | 1 185         | 1 166         | 2 %           | 3 819         | 3 730         | 2 %              |
| Produits de souscription nets opérationnels                            | 1 229         | 1 186         | 4 %           | 3 607         | 3 443         | 5 %              |
| Produit net (perte nette) de souscription                              | 70            | 86            | (19) %        | 416           | 309           | 35 %             |
| Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours               | 45,6 %        | 50,2 %        | (4,6) pts     | 50,8 %        | 51,1 %        | (0,3) pt         |
| Ratio des sinistres liés aux catastrophes                              | 24,2 %        | 13,2 %        | 11,0 pts      | 9,4 %         | 8,8 %         | 0,6 pt           |
| Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures | (14,0) %      | (8,3) %       | (5,7) pts     | (10,8) %      | (7,4) %       | (3,4) pts        |
| Ratio des sinistres                                                    | 55,8 %        | 55,1 %        | 0,7 pt        | 49,4 %        | 52,5 %        | (3,1) pts        |
| Ratio des frais                                                        | 38,6 %        | 37,6 %        | 1,0 pt        | 39,1 %        | 38,5 %        | 0,6 pt           |
| <b>Ratio combiné</b>                                                   | <b>94,4 %</b> | <b>92,7 %</b> | <b>1,7 pt</b> | <b>88,5 %</b> | <b>91,0 %</b> | <b>(2,5) pts</b> |

#### T3-2024 vs T3-2023

- **La croissance des PDS opérationnelles a été de 2 %** pour le trimestre et pour le cumul de l'exercice, ce qui reflète des hausses tarifaires d'environ 5 %, contrebalancées par l'incidence de la concurrence continue pour les comptes importants.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été très bon à 45,6 %**, en baisse par rapport aux niveaux présentés antérieurement, ce qui reflète nos mesures continues d'amélioration de la rentabilité.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est chiffré à 24,2 %** après absorption d'environ 19 points attribuables aux sinistres liés aux catastrophes plus élevés que prévu, en raison de conditions météorologiques difficiles au cours du trimestre.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été très bon, s'établissant à 14,0 % pour le trimestre et à 10,8 % pour le cumul de l'exercice**, reflétant nos pratiques prudentes en matière de provisions, particulièrement pour les secteurs de règlement est à long terme, et l'évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures.
- **Le ratio des frais s'est établi à 38,6 % pour le trimestre et à 39,1 % pour le cumul de l'exercice**, en augmentation par rapport à l'exercice précédent, en raison de la hausse de la rémunération au rendement.
- **Le ratio combiné est demeuré solide à 94,4 %**, les sinistres liés aux catastrophes élevés ayant été en grande partie contrebalancés par l'évolution favorable des sinistres des années antérieures et un rendement sous-jacent très bon.

#### Cumul 2024 vs Cumul 2023

- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours est demeuré solide à 50,8 %**, en légère baisse par rapport à l'exercice précédent, l'incidence de l'augmentation des sinistres importants ayant été plus que contrebalancée par les avantages continus tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes a été élevé à 9,4 %**, ce qui est en grande partie attribuable aux événements météorologiques du T3, après un S1-2024 bénin. Le ratio de l'exercice précédent a également été touché par des conditions météorologiques difficiles au cours de la période.
- **Le rendement a été bon, avec un ratio combiné de 88,5 %**, malgré le nombre élevé des sinistres liés aux catastrophes, ce qui reflète une discipline continue en matière de souscription et une prudence en matière de provisions. Nous demeurons en bonne situation pour continuer d'afficher un ratio combiné légèrement supérieur à 90 % ou mieux.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 4 - Secteur Royaume-Uni et international (RU&I)

### 4.1 Assurance de dommages – RU&I

Tableau 4.1 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – RU&I<sup>1</sup>

|                                                                        | T3-2024<br>comme<br>présenté | T3-2023<br>pro forma <sup>2</sup> | Variation     | Cumul 2024<br>comme<br>présenté | Cumul 2023<br>pro forma <sup>2</sup> | Variation      |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| PDS opérationnelles                                                    | 1 075                        | 808                               | 33 %          | 3 635                           | 2 656                                | 37 %           |
| Croissance en devises constantes                                       |                              |                                   | 28 %          |                                 |                                      | 33 %           |
| Produits de souscription nets opérationnels                            | 1 062                        | 807                               | 32 %          | 3 112                           | 2 288                                | 36 %           |
| Croissance en devises constantes                                       |                              |                                   | 27 %          |                                 |                                      | 32 %           |
| Produit net (perte nette) de souscription                              | 86                           | 79                                | 9 %           | 222                             | 236                                  | (6) %          |
| Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours               | 56,1 %                       | 49,7 %                            | 6,4 pts       | 56,8 %                          | 54,6 %                               | 2,2 pts        |
| Ratio des sinistres liés aux catastrophes                              | 6,4 %                        | (0,1) %                           | 6,5 pts       | 5,2 %                           | 2,8 %                                | 2,4 pts        |
| Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures | (4,4) %                      | 5,0 %                             | (9,4) pts     | (4,5) %                         | (3,1) %                              | (1,4) pt       |
| Ratio des sinistres                                                    | 58,1 %                       | 54,6 %                            | 3,5 pts       | 57,5 %                          | 54,3 %                               | 3,2 pts        |
| Ratio des frais                                                        | 33,8 %                       | 35,8 %                            | (2,0) pts     | 35,4 %                          | 35,4 %                               | - pt           |
| <b>Ratio combiné</b>                                                   | <b>91,9 %</b>                | <b>90,4 %</b>                     | <b>1,5 pt</b> | <b>92,9 %</b>                   | <b>89,7 %</b>                        | <b>3,2 pts</b> |

<sup>1</sup> Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 8.1 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de détails.

<sup>2</sup> Afin de faciliter la comparabilité avec l'exercice précédent, les résultats des activités d'assurance habitation et pour animaux de compagnie au RU, qui ont été abandonnées avec prise d'effet au T4-2023, ont été exclus des résultats de 2023. Pour une vue d'ensemble des résultats présentés au T3-2023 et au cumul 2023, voir la section 17.4 – Rendement opérationnel par secteur ou se reporter à l'information financière supplémentaire sur notre site Web.

| T3-2024 présenté par rapport à T3-2023 pro forma                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Cumul 2024 présenté par rapport au cumul 2023 pro-forma |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>La croissance des PDS opérationnelles a été de 28 % pour le trimestre et de 33 % pour le cumul de l'exercice, en raison principalement de l'acquisition de DLG au T4-2023. Si l'on exclut cette incidence, la croissance interne a été faible pour le trimestre et de 3 % pour le cumul, les mesures tarifaires d'environ 5 % et le solide niveau de nouvelles affaires en assurance des entreprises ayant été contrebalancés par la modération des conditions du marché, en particulier pour les comptes importants en assurance spécialisée.</li> <li>Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 56,1 %, en hausse de 6,4 points par rapport à l'exercice précédent, reflétant une hausse des sinistres importants non liés aux catastrophes, et le maintien d'une attitude prudente quant aux activités de DLG.</li> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 6,4 % a été 2 points de plus que prévu, en raison surtout de l'ouragan Helene, de la tempête Boris et des fortes pluies au Royaume-Uni.</li> <li>Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 4,4 % pour le trimestre et à 4,5 % pour le cumul de l'exercice, a été satisfaisant grâce aux apports de la plupart des portefeuilles. Les résultats de l'exercice précédent avaient été touchés par l'évolution défavorable de sinistres importants.</li> <li>Le ratio des frais de 33,8 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent, reflétant un avantage de deux points découlant du report de charges liées à DLG et d'un crédit non récurrent.</li> <li>Le ratio combiné est demeuré solide à 91,9 % pour le trimestre et à 92,9 % pour le cumul de l'exercice, ce qui est conforme aux attentes suivant l'acquisition de DLG. Notre secteur RU&amp;I recentré est en bonne position pour améliorer le ratio combiné et le rapprocher de 90 % au cours des 24 prochains mois.</li> </ul> |                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 56,8 %, en hausse de 2,2 points d'un exercice à l'autre, ce qui reflète l'intégration des activités de DLG et le maintien des mesures d'amélioration de la rentabilité et de discipline en la matière.</li> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 5,2 % a dépassé celui de l'exercice précédent et est principalement attribuable aux conditions météorologiques difficiles.</li> <li>Le ratio des frais de 35,4 % a été inférieur aux attentes en raison des avantages non récurrents liés aux frais pour le trimestre.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                         |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 4.2 Croissance des PDS opérationnelles

En 2023, nous avons abandonné nos activités en assurance des particuliers au RU et avons accru notre portefeuille d'assurance des entreprises en faisant l'acquisition de DLG. Le tableau qui suit présente une vue d'ensemble des effets sur la croissance des PDS opérationnelles pour le secteur RU&I et pour Intact, sur une base consolidée.

Tableau 4.2 – Croissance des PDS opérationnelles en devises constantes

|                                                                                 | T3-2024 |        | Cumul-2024 |        |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|------------|--------|
|                                                                                 | RU&I    | Intact | RU&I       | Intact |
| Croissance des PDS – <i>comme présentée</i>                                     | (11) %  | 4 %    | (2) %      | 5 %    |
| Croissance des PDS – <i>à l'exclusion des abandons (pro forma)</i> <sup>1</sup> | 28 %    | 10 %   | 33 %       | 11 %   |
| Croissance des PDS – <i>en interne</i> <sup>2</sup>                             | - %     | 6 %    | 3 %        | 6 %    |

<sup>1</sup> Exclut les PDS de l'assurance habitation et animaux de compagnie au RU, dont nous nous sommes retirés au T4-2023. Nous nous étions déjà retirés de l'assurance automobile au RU au T1-2023.

<sup>2</sup> En excluant les PDS des unités d'exploitation abandonnées ci-dessus, la fin d'un important contrat en assurance automobile des entreprises, ainsi que l'acquisition de DLG (avec prise d'effet au T4-2023).

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 5 - Secteur États-Unis

### 5.1 Assurance de dommages – États-Unis

Tableau 5.1 – Résultats de souscription de l'assurance de dommages – États-Unis<sup>1</sup>

|                                                                        | T3-2024       | T3-2023       | Variation       | Cumul 2024    | Cumul 2023    | Variation       |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| PDS opérationnelles                                                    | 871           | 825           | 6 %             | 2 261         | 2 157         | 5 %             |
| Croissance en devises constantes                                       |               |               | 4 %             |               |               | 4 %             |
| Produits de souscription nets opérationnels                            | 573           | 530           | 8 %             | 1 645         | 1 524         | 8 %             |
| Croissance en devises constantes                                       |               |               | 6 %             |               |               | 7 %             |
| Produit net (perte nette) de souscription                              | 72            | 62            | 16 %            | 198           | 159           | 25 %            |
| Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours               | 49,5 %        | 48,7 %        | 0,8 pt          | 49,0 %        | 49,1 %        | (0,1) pt        |
| Ratio des sinistres liés aux catastrophes                              | 2,4 %         | 2,1 %         | 0,3 pt          | 3,5 %         | 3,0 %         | 0,5 pt          |
| Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures | (1,5) %       | (2,2) %       | 0,7 pt          | (3,3) %       | (2,5) %       | (0,8) pt        |
| Ratio des sinistres                                                    | 50,4 %        | 48,6 %        | 1,8 pt          | 49,2 %        | 49,6 %        | (0,4) pt        |
| Ratio des frais                                                        | 37,0 %        | 39,9 %        | (2,9) pts       | 38,8 %        | 40,0 %        | (1,2) pt        |
| <b>Ratio combiné</b>                                                   | <b>87,4 %</b> | <b>88,5 %</b> | <b>(1,1) pt</b> | <b>88,0 %</b> | <b>89,6 %</b> | <b>(1,6) pt</b> |

<sup>1</sup> Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

| T3-2024 vs T3-2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Cumul 2024 vs cumul 2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>La croissance des PDS opérationnelles a été de 4 % pour le trimestre et pour le cumul de l'exercice, reflétant des mesures tarifaires d'environ 5 % ou mieux dans la plupart des secteurs d'activité, contrebalancées par l'incidence des mesures correctives prises dans certains secteurs d'activité.</li> <li>Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 49,5 %, mais a augmenté d'un exercice à l'autre, en raison surtout de la hausse des sinistres liés aux conditions météorologiques autres que des catastrophes en 2024.</li> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,4 % a été généralement conforme aux attentes et tient compte des pertes principalement liées à l'ouragan Helene.</li> <li>Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 1,5 %, a été satisfaisant et généralement comparable à celui de l'exercice précédent.</li> <li>Le ratio des frais de 37,0 % pour un trimestre favorable au chapitre des conditions saisonnières, en baisse par rapport à l'exercice précédent, tient compte de l'incidence défavorable de 2 points du calendrier de la rémunération variable au T3-2023.</li> <li>Les ratios combinés de 87,4 % pour le trimestre et de 88,0 % pour le cumul de l'exercice ont été bons, ce qui reflète une discipline continue en matière de souscription. Nous sommes en bonne position pour maintenir un ratio combiné légèrement supérieur à 90 %, ou mieux.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 49,0 %, ce qui est comparable à celui de l'exercice précédent, reflétant nos mesures d'amélioration de la rentabilité.</li> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,5 % a été plus élevé qu'à l'exercice précédent et supérieur aux attentes, en raison des sinistres liés aux conditions météorologiques et des sinistres importants non liés aux conditions météorologiques survenus au cours de la période.</li> <li>Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été solide à 3,3 %, reflétant une évolution favorable des sinistres des années antérieures dans la plupart des secteurs d'activité.</li> <li>Le ratio des frais s'est établi à 38,8 %, une amélioration de 1 point par rapport à l'exercice précédent en raison de la gestion continue des frais.</li> </ul> |



## Section 6 - Sinistres liés aux catastrophes

### 6.1 Sinistres liés aux catastrophes, montant net

Tableau 6.1 – Sinistres liés aux catastrophes, montant net, par secteur d'exploitation<sup>1</sup>

|                                                                                                                                                | T3-2024       | T3-2023       | Variation       | Cumul 2024   | Cumul 2023   | Variation     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Par secteur d'exploitation</b>                                                                                                              |               |               |                 |              |              |               |
| Assurance de dommages – Canada                                                                                                                 | 1 134         | 601           | 533             | 1 190        | 1 029        | 161           |
| Assurance de dommages – RU&I                                                                                                                   | 68            | (1)           | 69              | 162          | 65           | 97            |
| Assurance de dommages – États-Unis                                                                                                             | 14            | 11            | 3               | 57           | 46           | 11            |
| <b>Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours</b>                                                                                | <b>1 216</b>  | <b>611</b>    | <b>605</b>      | <b>1 409</b> | <b>1 140</b> | <b>269</b>    |
| <b>Ratio des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours</b>                                                                      |               |               |                 |              |              |               |
| Assurance de dommages – Canada                                                                                                                 | 29,3 %        | 16,8 %        | 12,5 pts        | 10,6 %       | 9,9 %        | 0,7 pt        |
| Assurance de dommages – RU&I                                                                                                                   | 6,4 %         | (0,1) %       | 6,5 pts         | 5,2 %        | 2,1 %        | 3,1 pts       |
| Assurance de dommages – États-Unis                                                                                                             | 2,4 %         | 2,1 %         | 0,3 pt          | 3,5 %        | 3,0 %        | 0,5 pt %      |
| <b>Ratio des sinistres liés aux catastrophes consolidé</b>                                                                                     | <b>22,1 %</b> | <b>11,7 %</b> | <b>10,4 pts</b> | <b>8,8 %</b> | <b>7,5 %</b> | <b>1,3 pt</b> |
| <b>Ratio des sinistres liés aux catastrophes consolidés (y compris l'évolution des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures)</b> | <b>21,2 %</b> | <b>11,7 %</b> | <b>9,5 pts</b>  | <b>8,0 %</b> | <b>7,5 %</b> | <b>0,5 pt</b> |

<sup>1</sup> Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

| Faits saillants du T3-2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Faits saillants du cumul 2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours de 22,1 % (sinistres liés aux catastrophes de 1 216 millions \$) est bien supérieur aux prévisions pour le troisième trimestre (de 17 points plus élevé). Les prévisions pour le T3 représentent près de 30 % de nos prévisions de sinistres liés aux catastrophes de 900 millions \$ pour l'exercice.</li> <li>Ce ratio supérieur aux prévisions est principalement attribuable à quatre événements météorologiques difficiles survenus au Canada dans une courte période, notamment les pluies torrentielles dans le sud de l'Ontario, les feux de forêt à Jasper, la tempête de grêle à Calgary et les inondations au Québec.</li> <li>Au cours du trimestre, d'autres sinistres liés aux catastrophes ont eu une incidence dans les secteurs d'exploitation RU&amp;I et États-Unis, notamment l'ouragan Helene, la tempête Boris ainsi que les fortes pluies au RU.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours de 8,8 % (sinistres liés aux catastrophes de 1 409 millions \$) est supérieur aux prévisions pour la période.</li> <li>Ce ratio supérieur aux prévisions est en grande partie attribuable aux sinistres qui ont touché le secteur d'exploitation Canada au T3, à la suite d'un S1-2024 aux conditions clémentes.</li> <li>Le ratio des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice précédent était également élevé en raison des conditions météorologiques difficiles au T2 et au T3 au Canada.</li> </ul> |

#### Programme de réassurance d'entreprise pour les catastrophes

##### Survol des principaux événements météorologiques catastrophiques au T3-2024

- Pour le trimestre, les sinistres liés aux catastrophes ont totalisé 1,2 milliard \$, déduction faite de la réassurance, et un montant brut de 1,7 milliard \$.
- Le secteur d'exploitation Canada a été touché par quatre événements météorologiques difficiles, parmi lesquels les inondations au Québec à la suite du passage des restes de l'ouragan Debby et la tempête de grêle à Calgary qui ont dans les deux cas dépassé le seuil de rétention de 250 millions \$ de notre principal traité de réassurance catastrophes.
- Dans les secteurs d'exploitation RU&I et États-Unis, les sinistres liés aux catastrophes, notamment l'ouragan Helene, la tempête Boris de même que les pluies fortes au RU, n'ont pas donné lieu à des recouvrements de réassurance.

##### Notre approche en matière de réassurance

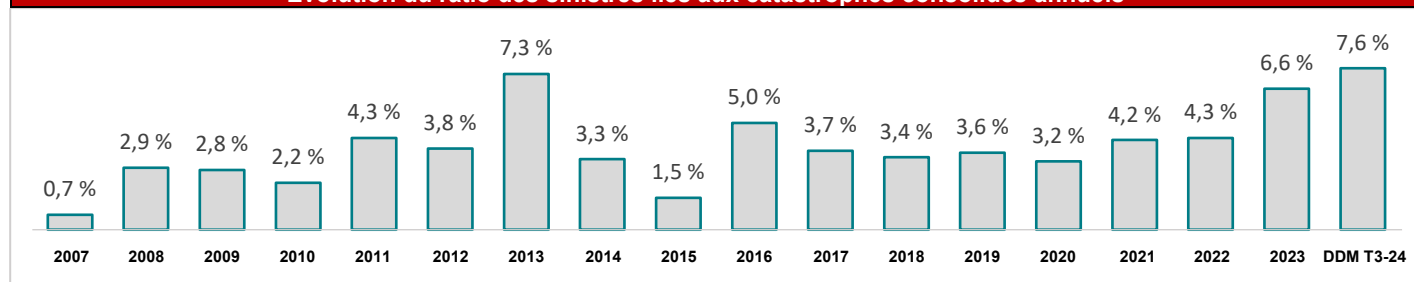
- Nous gérons notre exposition aux sinistres liés aux catastrophes en procédant à une sélection individuelle des risques, à la gestion des risques et à la souscription de contrats de réassurance. Nos traités de réassurance visent principalement à nous protéger contre les événements hautement capitalistiques et non à gérer la volatilité des résultats d'un trimestre à l'autre.
- Nous évaluons constamment notre couverture de réassurance pour nous assurer qu'elle correspond à notre tolérance au risque tout en étant optimale du point de vue des coûts.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Évolution du ratio des sinistres liés aux catastrophes consolidés annuels<sup>1,2</sup>



DDM = Douze derniers mois

<sup>1</sup> Les ratios pour les exercices 2024 à 2022 sont présentés selon l'IFRS 17; ceux pour les exercices 2021 à 2010 sont présentés selon l'IFRS 4; et ceux pour les exercices 2009 à 2007 sont présentés selon les PCGR du Canada.

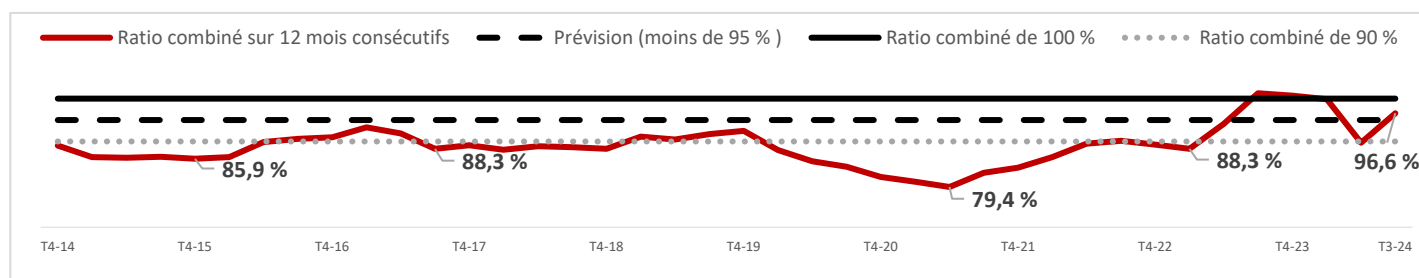
<sup>2</sup> Les ratios des sinistres liés aux catastrophes incluent l'ensemble des sinistres liés ou non liés à des événements météorologiques.

### Faits saillants

- Nous enregistrons des niveaux élevés de sinistres liés aux catastrophes au cours des dernières années, les ratios des sinistres liés aux catastrophes atteignant 6,6 % pour 2023 et 7,6 % pour le T3-2024 (calculés sur les 12 derniers mois). De tels niveaux de sinistres liés aux catastrophes sont comparables à ceux des incendies de Fort McMurray en 2016 et des inondations qui ont touché Calgary et Toronto en 2013.
- Les événements survenus l'été dernier, qui ont touché trois des quatre villes les plus peuplées au Canada, ont un intervalle de récurrence très élevée, et nous ne considérons pas qu'il s'agit d'une nouvelle normalité.
- Nous présentons habituellement nos prévisions des sinistres liés aux catastrophes en même temps que nos résultats du quatrième trimestre, alors que nous disposons des données pour tout l'exercice. Nous nous attendons à ce que nos prévisions des sinistres liés aux catastrophes pour le prochain exercice augmentent, en raison d'une combinaison des facteurs suivants :
  - hausse des expositions et inflation actuelle;
  - tendance des changements climatiques telle que déterminée par nos plus récentes modélisations climatiques fondées sur la science;
  - plus grande crédibilité accordée aux résultats techniques récents en matière de sinistres liés aux catastrophes.
- Cette prévision annuelle des sinistres liés aux catastrophes ne devrait pas nuire à notre capacité de continuer à faire croître nos résultats conformément à nos objectifs financiers ou faire obstacle à notre capacité de maintenir de bons résultats en assurance des biens des particuliers ou la disponibilité de notre produit. Nous continuerons de mettre l'accent sur l'adaptation, la prévention, l'amélioration des produits ainsi que sur l'optimisation de la réassurance et les mesures tarifaires.

## 6.2 Résilience de l'assurance des biens des particuliers aux sinistres liés aux catastrophes

### Évolution du ratio combiné de l'assurance des biens des particuliers sur 12 mois consécutifs



Ratio combiné trimestriel moyen sur 5 ans = 90,6 % et ratio combiné trimestriel moyen sur 10 ans = 89,8 %

### Faits saillants

- Nos activités d'assurance des biens des particuliers ont été résilientes à long terme. De fait, au cours des 10 dernières années :
- elles ont affiché un ratio combiné sur 12 mois consécutifs inférieur à 100 %, 95 % du temps et ne dépassant pas notre seuil de 95 %, 90 % du temps;
  - nous avons maintenu un ratio combiné inférieur à 90 % les deux tiers du temps et un ratio combiné trimestriel moyen sur 10 ans de 89,8 %.
- Nous avons confiance en notre capacité de maintenir la rentabilité, grâce aux différents leviers dont nous disposons, décrits précédemment à la section 6.1.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 7 - Rendement des placements

### 7.1 Mise à jour sur les marchés financiers

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

Tableau 7.1 – Principaux indicateurs du marché

| Principaux indicateurs du marché                                  | T3-2024  | T3-2023  | Cumul 2024 | Cumul 2023 |
|-------------------------------------------------------------------|----------|----------|------------|------------|
| Indice composé S&P/TSX                                            | 10 %     | (3) %    | 15 %       | 1 %        |
| Indice de la finance S&P/TSX                                      | 16 %     | (4) %    | 18 %       | (2) %      |
| Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)                            | 9 %      | (3) %    | 11 %       | (6) %      |
| Indice d'actions privilégiées S&P/TSX                             | 4 %      | (3) %    | 15 %       | (6) %      |
| Indice des titres souverains canadiens de cinq ans                | (78) pdb | 56 pdb   | (44) pdb   | 84 pdb     |
| Indice des titres souverains américains de cinq ans               | (82) pdb | 45 pdb   | (29) pdb   | 61 pdb     |
| Indice des titres souverains britanniques de cinq ans             | (16) pdb | (15) pdb | 40 pdb     | 90 pdb     |
| Écarts sur les obligations de sociétés canadiennes AA de cinq ans |          | -        | (17) pdb   | (17) pdb   |
| Raffermissement (affaiblissement) : USD vs CAD                    | (1) %    | 3 %      | 2 %        | -          |
| Raffermissement (affaiblissement) : GBP vs CAD                    | 5 %      | (2) %    | 7 %        | 1 %        |

### 7.2 Rendement opérationnel : Produit net des placements opérationnel

Tableau 7.2 – Produit net des placements opérationnel

|                                                    | T3-2024    | T3-2023    | Variation | Cumul 2024   | Cumul 2023 | Variation  |
|----------------------------------------------------|------------|------------|-----------|--------------|------------|------------|
| Produits d'intérêts                                | 318        | 277        | 41        | 933          | 731        | 202        |
| Produits de dividendes                             | 82         | 77         | 5         | 240          | 252        | (12)       |
| Produits locatifs tirés des immeubles de placement | 7          | 5          | 2         | 24           | 16         | 8          |
| Produit des placements opérationnel                | 407        | 359        | 48        | 1 197        | 999        | 198        |
| Charges liées aux placements                       | (13)       | (10)       | (3)       | (36)         | (29)       | (7)        |
| <b>Produit net des placements opérationnel</b>     | <b>394</b> | <b>349</b> | <b>45</b> | <b>1 161</b> | <b>970</b> | <b>191</b> |

#### 2024 par rapport à 2023

- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 13 % pour le trimestre et de 20 % pour le cumul de l'exercice, en raison des rendements de réinvestissement plus élevés en 2023.  
**Rappel :** Le produit net des placements opérationnel pour le cumul 2023 tient compte d'un dividende spécial de 25 millions \$.
- À la clôture du trimestre, le rendement de réinvestissement de 3,9 % (4,6 % au T2-2024) demeurait légèrement supérieur à notre rendement comptable de 3,8 % (3,7 % au T2-2024). D'un trimestre à l'autre, l'écart entre le rendement de réinvestissement et le rendement comptable a diminué de 80 points de base. Nous nous attendons à ce que la croissance du rendement comptable ralentisse à mesure que les portefeuilles seront renouvelés.

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### 7.3 Rendement non opérationnel : Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN

Tableau 7.3 – Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN<sup>1</sup>

|                                                                                 | T3-2024    | T3-2023     | Variation  | Cumul 2024 | Cumul 2023   | Variation  |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|
| Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :                |            |             |            |            |              |            |
| Obligations à la JVAERG, nettes des dérivés                                     | 25         | (17)        | 42         | 12         | (3)          | 15         |
| Titres de capitaux propres, nets des dérivés                                    | 232        | (51)        | 283        | 364        | (120)        | 484        |
| Immeubles de placement                                                          | 1          | (14)        | 15         | (5)        | (3)          | (2)        |
| Autres profits nets (pertes nettes) de change <sup>2</sup>                      | (87)       | 8           | (95)       | (126)      | (38)         | (88)       |
| Charge au titre des PCA                                                         | (1)        | -           | (1)        | (2)        | (2)          | -          |
| <b>Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN</b> | <b>170</b> | <b>(74)</b> | <b>244</b> | <b>243</b> | <b>(166)</b> | <b>409</b> |

<sup>1</sup> Voir la note 15 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

<sup>2</sup> Excluent les profits (pertes) de change de (45) millions \$ au T3-2024, de (69) millions \$ au cumul 2024, de 43 millions \$ au T3-2023 et de (13) millions \$ au cumul 2023, qui sont présentés directement dans les Profits nets (pertes nettes) sur les obligations à la JVBRN.

#### Faits saillants

- Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 170 millions \$ pour le trimestre et de 243 millions \$ pour le cumul de l'exercice reflètent principalement les profits liés à la réévaluation à la valeur de marché des titres de capitaux propres pour la période, contrebalancés par des pertes nettes de change.

Voir la Section 8 – Résultats non opérationnels pour plus de détails sur nos profits nets (pertes nettes) sur les obligations à la JVBRN.

### 7.4 Bilan : Exposition nette du portefeuille de placements

Notre exposition nette, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture liées aux placements et aux filiales étrangères, est présentée ci-dessous. Pour en savoir plus sur les expositions, consultez l'information financière supplémentaire de la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse [www.intactfc.com](http://www.intactfc.com).

Tableau 7.4 – Composition des placements (exposition nette)<sup>1</sup>

| Aux                                                            | 30 septembre 2024 | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|------------------|
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme | 10 %              | 10 %         | 9 %              |
| Titres à revenu fixe                                           | 74 %              | 77 %         | 77 %             |
| Actions privilégiées                                           | 4 %               | 4 %          | 4 %              |
| Actions ordinaires                                             | 9 %               | 6 %          | 6 %              |
| Immeubles de placement                                         | 1 %               | 1 %          | 1 %              |
| Prêts                                                          | 2 %               | 2 %          | 3 %              |
|                                                                | 100 %             | 100 %        | 100 %            |

<sup>1</sup> Déduction faite des passifs financiers liés aux placements et aux positions de couverture.

Nous avons maintenu une surpondération en trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme. Au cours du trimestre, nous avons accru notre exposition aux actions ordinaires de 3 % pour la faire passer à 9 %, la rapprochant de notre cible de 10 % avant la fin de l'exercice. 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.

### 7.5 Bilan : Notre portefeuille de placements

#### Faits saillants au 30 septembre 2024

- Notre portefeuille de placements s'établissait à 39,4 milliards \$ au 30 septembre 2024. L'augmentation de 2 milliards \$ de notre portefeuille pour le trimestre reflète la baisse des taux d'intérêt dans toutes les zones géographiques, les marchés boursiers favorables, le produit des placements réinvesti et le raffermissement de la livre sterling.
- La composition de notre portefeuille par zone géographique (pays de constitution) se présente comme suit : Canada (50 %), États-Unis (28 %), RU (10 %) et autres (12 %).
- Au 30 septembre 2024, 80 % des titres à revenu fixe de notre portefeuille étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux et leur durée moyenne était de 3,4 ans.
- La cote de crédit moyenne pondérée de notre portefeuille d'actions privilégiées était de « P2 » au 30 septembre 2024.

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 8 - 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 des ICP opérationnels.

Tableau 8.1 – Résultats non opérationnels<sup>1</sup>

|                                                                                       | Section | T3-2024      | T3-2023      | Variation  | Cumul 2024   | Cumul 2023   | Variation   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises                              |         | (75)         | (66)         | (9)        | (225)        | (196)        | (29)        |
| Coûts d'acquisition et d'intégration                                                  |         | (43)         | (59)         | 16         | (171)        | (169)        | (2)         |
| Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises       |         | (1)          | -            | (1)        | (3)          | (2)          | (1)         |
| <b>Résultats non opérationnels liés à des acquisitions</b>                            |         | <b>(119)</b> | <b>(125)</b> | <b>6</b>   | <b>(399)</b> | <b>(367)</b> | <b>(32)</b> |
| Profits nets (pertes nettes) sur les obligations à la JVBRN et de change <sup>2</sup> |         | 229          | (63)         | 292        | 82           | (117)        | 199         |
| ARM et incidence du change sur le passif des sinistres <sup>3</sup>                   |         | (191)        | 62           | (253)      | (72)         | 292          | (364)       |
| Actualisation appliquée au passif des sinistres                                       |         | 230          | 252          | (22)       | 695          | 678          | 17          |
| Désactualisation nette du passif des sinistres                                        |         | (230)        | (225)        | (5)        | (676)        | (667)        | (9)         |
| Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN              | 7.3     | 170          | (74)         | 244        | 243          | (166)        | 409         |
| Autres profits nets (pertes nettes)                                                   |         | 5            | 9            | (4)        | 259          | 28           | 231         |
| Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées                                | 8.1     | (21)         | (58)         | 37         | (96)         | (155)        | 59          |
| Coûts de restructuration                                                              |         | (34)         | (50)         | 16         | (109)        | (152)        | 43          |
| Autres (y compris la charge au titre des régimes de retraite)                         |         | (16)         | 7            | (23)       | (44)         | 13           | (57)        |
| <b>Autres résultats non opérationnels</b>                                             |         | <b>142</b>   | <b>(140)</b> | <b>282</b> | <b>282</b>   | <b>(246)</b> | <b>528</b>  |
| <b>Total des résultats non opérationnels</b>                                          |         | <b>23</b>    | <b>(265)</b> | <b>288</b> | <b>(117)</b> | <b>(613)</b> | <b>496</b>  |

<sup>1</sup> Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

<sup>2</sup> Comprennent les profits (pertes) de change sur nos obligations. Voir la section 7.3 – Rendement non opérationnel pour plus de détails.

<sup>3</sup> 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.

| T3-2024 par rapport à T3-2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Cumul 2024 par rapport à cumul 2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Les résultats non opérationnels se sont améliorés de 288 millions \$ d'un exercice à l'autre, en raison surtout des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché de titres de capitaux propres (voir la section 7.3). Les autres facteurs sont les suivants :                                                                                                                                                                                                                                     | Les résultats non opérationnels se sont améliorés de 496 millions \$ d'un exercice à l'autre, en raison surtout des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché de titres de capitaux propres ainsi que d'autres profits nets :                                                                                                                                                                      |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Les profits nets sur les obligations à la JVBRN et de change de 229 millions \$ reflètent la baisse des taux d'intérêt, en particulier au Canada et aux États-Unis, tandis que les pertes nettes de l'exercice précédent reflétaient les hausses des taux d'intérêt dans ces zones géographiques (voir la section 7.1 – Mise à jour sur les marchés financiers).</li> </ul>                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les profits nets sur les obligations à la JVBRN et de change de 82 millions \$ reflètent la baisse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis pour la période, contrebalancée par une hausse des taux d'intérêt au RU. Les résultats de l'exercice précédent ont subi la hausse des taux d'intérêt dans toutes les zones géographiques pour la période.</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>La perte liée à l'ARM et à l'incidence du change sur le passif des sinistres de 191 millions \$ pour le trimestre et de 72 millions \$ pour le cumul de l'exercice est attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt décrites ci-dessus.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>L'actualisation appliquée au passif des sinistres de 230 millions \$ et la désactualisation nette du passif des sinistres de (230) millions \$ se contrebalancent en totalité pour le trimestre, ce qui est conforme aux attentes.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>L'actualisation appliquée au passif des sinistres de 695 millions \$ et la désactualisation nette du passif des sinistres de (676) millions \$ se contrebalancent en bonne partie pour une incidence nette de 19 millions \$, ce qui est essentiellement conforme aux attentes.</li> </ul>                                                                             |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Les autres profits nets de 5 millions \$ sont comparables à ceux de l'exercice précédent.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les autres profits nets de 259 millions \$ sont en grande partie attribuables à la vente du portefeuille d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU au T1 et aux profits sur des opérations avec des courtiers au T2.</li> </ul>                                                                                                                   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Les coûts de restructuration de 34 millions \$ pour le trimestre et de 109 millions \$ pour le cumul de l'exercice ont diminué par rapport à l'exercice précédent et continuent d'inclure l'amortissement accéléré lié au retrait du marché de l'assurance des particuliers au RU. Nous continuerons d'engager des coûts de restructuration liés aux abandons stratégiques au RU en 2025 et en 2026, mais ces coûts devraient diminuer au fil du temps.</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 8.1 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. 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 8.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées

|                                                               | T3-2024      | T3-2023 | Variation | Cumul 2024   | Cumul 2023 | Variation |
|---------------------------------------------------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-----------|
| <b>PDS</b>                                                    | <b>310</b>   | 38      | 272       | <b>1 027</b> | 172        | 855       |
| Produits de souscription nets                                 | <b>354</b>   | 63      | 291       | <b>1 069</b> | 216        | 853       |
| Sinistres nets                                                | <b>(230)</b> | (90)    | (140)     | <b>(735)</b> | (255)      | (480)     |
| Frais de souscription nets                                    | <b>(145)</b> | (31)    | (114)     | <b>(430)</b> | (116)      | (314)     |
| <b>Produit net (perte nette) de souscription</b>              | <b>(21)</b>  | (58)    | 37        | <b>(96)</b>  | (155)      | 59        |
| <b>Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées</b> |              |         |           |              |            |           |
| Canada                                                        | <b>1</b>     | (2)     | 3         | <b>6</b>     | (1)        | 7         |
| RU&I                                                          | <b>(21)</b>  | (36)    | 15        | <b>(102)</b> | (112)      | 10        |
| É.-U.                                                         | <b>(1)</b>   | (20)    | 19        | <b>-</b>     | (42)       | 42        |

|                 | Faits saillants du T3-2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Faits saillants du cumul 2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>RU&amp;I</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les pertes de souscription de 21 millions \$ sont attribuables aux fortes pluies au RU, ce qui a eu une incidence sur notre portefeuille d'assurance habitation au RU.</li> <li>Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur RU&amp;I, elles auraient eu une incidence défavorable de 3,5 points sur le ratio combiné global du secteur RU&amp;I.</li> <li>Pour le reste de 2024 et au-delà, nous nous attendons à ce que nos portefeuilles d'activités abandonnées aient une incidence négligeable sur notre rendement, en supposant qu'il n'y aura pas de sinistres importants liés aux conditions météorologiques.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les pertes de souscription de 102 millions \$ sont principalement attribuables aux conditions météorologiques difficiles au T1 et au T3, ce qui a eu une incidence sur notre portefeuille d'assurance habitation au RU.</li> <li>Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur RU&amp;I, elles auraient eu une incidence défavorable de 4,2 points sur le ratio combiné global du secteur RU&amp;I.</li> </ul> |

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 9 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages

|                                                       | Industrie de l'assurance de dommages<br>Perspectives sur 12 mois                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Notre intervention                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Assurance automobile des particuliers – Canada</b> | <p>► <b>Changement par rapport au T2-2024 :</b> Précisions sur une croissance des primes de 10 à 13 %.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 10 % à 13 % au S1-2024.</li> <li>La rentabilité de l'industrie a été mise à l'épreuve en 2023 et continue de l'être en 2024. Nous prévoyons donc que les mesures correctives de l'industrie se poursuivront en raison des pressions persistantes découlant de la gravité à long terme des sinistres.</li> <li>Nous nous attendons à des conditions de marché fermes au cours des 12 prochains mois et à une croissance des primes de l'industrie de 10 % à 13 %.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>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 notamment parti de notre bon réseau de chaînes d'approvisionnement et des capacités juridiques internes.</li> <li>Nous continuons d'investir dans la télématique, les mégadonnées et l'intelligence artificielle afin de maintenir notre avantage en matière de tarification et de sélection des risques. Nos investissements dans nos marques et notre leadership numérique axé sur le client nous aident à accélérer la croissance dans les conditions de marché fermes actuelles.</li> <li>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.</li> </ul>                                                                                                                                              |
| <b>Assurance des biens des particuliers – Canada</b>  | <p>► <b>Changement par rapport au T2-2024 :</b> Croissance des primes de 10 % à 13 % (plutôt que pourrait atteindre les deux chiffres).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 10 % à 13 % au S1-2024.</li> <li>Nous prévoyons que les conditions de marché fermes persisteront à mesure que ce secteur d'activité réagit aux récents événements météorologiques difficiles.</li> <li>Nous prévoyons une croissance des primes de 10 % à 13 % au cours des 12 prochains mois.</li> </ul>                                                                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Nous investissons constamment dans notre réseau d'approvisionnement pour renforcer notre avantage concurrentiel. La capacité de traiter la majorité des sinistres en interne nous permet d'offrir une expérience client supérieure tout en optimisant l'efficacité opérationnelle.</li> <li>Nous surveillons et controns activement l'inflation et les tendances climatiques. Nous adaptons continuellement nos produits, en améliorant la segmentation et en investissant dans la prévention, tout en assurant la disponibilité des produits. Nous collaborons aussi avec les parties prenantes (y compris les gouvernements et les organismes de réglementation) pour aider à atténuer les répercussions des changements climatiques.</li> <li>Nous avons confiance en notre capacité de maintenir notre ratio combiné des dix dernières années de 90 % ainsi qu'un ratio combiné inférieur à 95 %, conformément à notre objectif, malgré les conditions météorologiques de plus en plus difficiles.</li> </ul> |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

|                                        | Industrie de l'assurance de dommages<br>Perspectives sur 12 mois                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Notre intervention                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Assurance des entreprises – Canada     | <p>► <b>Changement par rapport au T2-2024</b> : Pressions réitérées pour les comptes importants.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 5 % à 9 % au S1-2024.</li> <li>Bien qu'elles soient variables d'un secteur d'activité à l'autre, nous prévoyons que les conditions de marché persisteront, en raison du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes et des coûts de réassurance.</li> <li>Dans l'ensemble, nous prévoyons une croissance des primes d'environ 5 % pour l'industrie au cours des 12 prochains mois ainsi que des pressions pour les comptes importants.</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Nous continuons de mettre l'accent sur la qualité de notre portefeuille et notre discipline en matière de tarifs, tout en restant concentrés sur la prévention des sinistres et l'excellence du service.</li> <li>Nous avons accéléré la mise en œuvre de nos capacités d'apprentissage machine en matière de tarification afin de maintenir notre avance en matière de sélection et de segmentation des risques.</li> <li>Nous continuons de poursuivre la recherche de possibilités de croissance en tirant parti de nos canaux de distribution.</li> <li>Nous demeurons en bonne situation pour afficher un ratio combiné légèrement supérieur à 90 %, ou mieux, en raison de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.</li> </ul> |
| RU&I                                   | <p>► <b>Changement par rapport au T2-2024</b> : Conditions de marché de fermes à modérées.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Au RU et en Europe, nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance d'environ 5 % au S1-2024.</li> <li>Nous observons une modération des conditions de marché actuelles, en particulier pour les comptes importants, en raison d'une capacité accrue. Toutefois, l'incertitude demeure étant donné les pressions inflationnistes persistantes et le nombre élevé de sinistres liés aux conditions météorologiques.</li> <li>Nous prévoyons que la croissance des primes de l'industrie sera d'environ 5 % au cours des 12 prochains mois.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les possibilités de croissance se sont améliorées lorsque nous avons accru la présence de notre réseau de distribution au RU grâce à l'acquisition de DLG.</li> <li>Alors que nous intégrons les activités de DLG à notre plateforme, nous mettons l'accent sur l'amélioration de la qualité de notre portefeuille et continuons à faire preuve de rigueur à l'égard des nouvelles affaires.</li> <li>Nous continuons d'améliorer nos capacités de tarification et de segmentation.</li> <li>Les mesures qui précèdent visent à améliorer notre ratio combiné afin qu'il se rapproche de 90 % au cours des 24 prochains mois.</li> </ul>                                                                                                  |
| Assurance des entreprises – États-Unis | <p>► <b>Aucun changement par rapport au T2-2024.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Au S1-2024, nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 5 % à 9 %.</li> <li>Bien qu'elles soient variables selon le secteur d'activité, nous prévoyons que les conditions de marché actuelles persisteront en raison des sinistres liés aux catastrophes découlant des conditions météorologiques, des coûts de réassurance, des pressions inflationnistes persistantes et de l'incertitude géopolitique et économique.</li> <li>Dans l'ensemble, nous prévoyons que la croissance des primes de l'industrie se situera entre 5 % et 9 % au cours des 12 prochains mois.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Notre objectif est toujours de développer le secteur des produits spécialisés aux États-Unis, tout en surperformant au chapitre de la rentabilité.</li> <li>Nous continuons à mettre l'accent sur nos initiatives de sophistication de la tarification. Nous obtenons des hausses de tarifs semblables à celles de l'industrie tout en maintenant des niveaux de rétention conformes aux attentes.</li> <li>Nous demeurons concentrés sur la réalisation de la croissance en tirant parti de nos canaux de distribution et de notre expertise spécialisée.</li> <li>Nous sommes en bonne position pour afficher un ratio combiné légèrement supérieur à 90 %, ou mieux, conforme à nos objectifs à court terme.</li> </ul>                |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

|                 | Industrie de l'assurance de dommages<br>Perspectives sur 12 mois                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Notre intervention                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Placements      | <p>► <b>Changement par rapport au T2-2024</b> : Les taux d'intérêt élevés commencent à diminuer, les rendements de réinvestissement demeureront stables.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les marchés des capitaux reflètent la tendance de l'inflation à se rapprocher de la fourchette cible, la diminution des taux d'intérêt et les conflits géopolitiques.</li> <li>Les taux d'intérêt ont commencé à baisser et devraient continuer de le faire au cours des 12 prochains mois. Nous nous attendons à ce que le rendement avant impôt de l'industrie demeure relativement stable, car le rendement de réinvestissement demeurera près du rendement comptable.</li> </ul>                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Des mesures ont été prises en 2023 pour renforcer notre rendement comptable sur les titres à revenu fixe. D'ici la fin de 2024, la répartition de nos actifs devrait être proche de notre cible à long terme, reflétant notre bonne situation financière. Nous continuons par conséquent de prévoir un produit des placements satisfaisant au cours des 12 prochains mois.</li> </ul> |
| Dans l'ensemble | <ul style="list-style-type: none"> <li>Au cours des 12 prochains mois, nous prévoyons que les conditions de marché actuelles persisteront, compte tenu du nombre élevé des récents sinistres liés à des catastrophes. En assurance des particuliers, nous prévoyons que la croissance des primes sera de 10 % à 13 %, tandis qu'en assurance des entreprises et en assurance spécialisée, les primes devraient augmenter d'environ 5 %.</li> <li>Nous prévoyons que le RCP<sup>1</sup> de notre groupe de référence de l'industrie se situera entre 7 % et 9 % au cours des 12 prochains mois, et nous demeurons bien placés pour le surpasser d'au moins 500 points de base en 2024 et au-delà.</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

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

MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE

Section 10 - Notre plan stratégique

10.1 Mises à jour sur la stratégie

| Progrès dans la mise en œuvre de notre plan stratégique au T3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Intact est toujours l'assureur le mieux connu du Canada <sup>1</sup> , depuis maintenant plus de quatre ans. Sa notoriété est demeurée stable, un Canadien sur trois connaissant la marque. Belairdirect figure au troisième rang au Canada tant sur le plan de la notoriété que de l'appréciation.                                                                                                                                                                                                                  | Canada                 |
| Les ventes numériques ont atteint 327 millions \$ en PDS pour le cumul de l'exercice, une hausse de 82,5 % d'un exercice à l'autre. Grâce à un flux d'achat, de devis et de paiement amélioré, les ventes en ligne continuent d'augmenter.                                                                                                                                                                                                                                                                           | Canada                 |
| RSA est devenue la première marque au Royaume-Uni à mettre en œuvre de Guidewire Cloud Solution pour la gestion des sinistres, ce qui améliorera la productivité, le contrôle des indemnités, l'expérience client et le délai des règlements. Nous avons mis en ligne notre premier produit, et d'autres secteurs d'activité s'ajouteront au fil du temps.                                                                                                                                                           | RU et Irlande          |
| Après le transfert des activités d'assurance des entreprises par courtage de DLG, environ 800 collègues ont migré à RSA, et nous avons intégré la nouvelle équipe de direction en assurance des entreprises. La migration des polices de DLG progresse comme prévu et se poursuivra au cours des 12 prochains mois. Nous avons également lancé le programme « One Commercial », qui offrira aux courtiers une proposition unique attrayante pour les services, les produits et les prix en 2025.                     | RU et Irlande          |
| Des produits en technologies et en assurance responsabilité civile des administrateurs et dirigeants ont été lancés en Europe, s'appuyant sur notre expertise et notre stratégie de souscription nord-américaines, lesquelles ont été adaptées pour le marché européen. Nous continuons à chercher des possibilités d'exporter nos segments verticaux existants dans l'ensemble des régions géographiques.                                                                                                           | Solutions spécialisées |
| Le déploiement de modèles d'intelligence artificielle en assurance des entreprises s'est accéléré. L'apprentissage machine est mis à profit pour établir les tarifs de près de deux tiers de nos produits d'assurance des entreprises au Canada. Ces progrès ont bonifié la sophistication de notre tarification, ce qui a consolidé notre rendement supérieur en matière de sélection des risques.                                                                                                                  | Avantage concurrentiel |
| Nos équipes ont donné suite à des sinistres liés à quatre catastrophes au Canada ce trimestre, tout en maintenant une rapidité exceptionnelle et un excellent service. Le rôle de nos filiales et partenaires, notamment On Side Après-Sinistre et Wildfire Defense Systems, a été déterminant dans nos interventions. Plus de 1 000 professionnels en restauration de partout au Canada ont prêté main-forte lors des inondations dans le sud de l'Ontario, réglant les deux tiers du total des sinistres d'Intact. | Avantage concurrentiel |
| Nous avons tenu notre tout premier sommet à l'intention des gestionnaires à l'échelle mondiale en septembre à Toronto. Nous avons réuni l'équipe afin de renforcer le leadership, les relations et la mise en œuvre de notre stratégie sous le thème du leadership par l'innovation.                                                                                                                                                                                                                                 | Gens et collectivité   |
| Le Pôle d'expertises en cybersécurité Intact a été créé dans le cadre d'un partenariat entre l'Université de Sherbrooke et Intact. Grâce à ce partenariat de 2,25 millions \$, Intact investit dans la recherche, la formation et l'éducation du public afin d'aider la société à devenir plus résiliente sur le plan de la cybersécurité et du numérique.                                                                                                                                                           | Gens et collectivité   |
| Nous avons lancé le premier programme mondial de développement du leadership destiné aux gestionnaires du secteur Assurance spécialisée qui regroupe des participants de l'ensemble de nos régions géographiques. Le programme est d'une durée de 12 mois et couvre 24 sujets, dont des plans d'action et du coaching. Ce programme de perfectionnement vise à améliorer les capacités en leadership à l'échelle de la Société.                                                                                      | Gens et collectivité   |

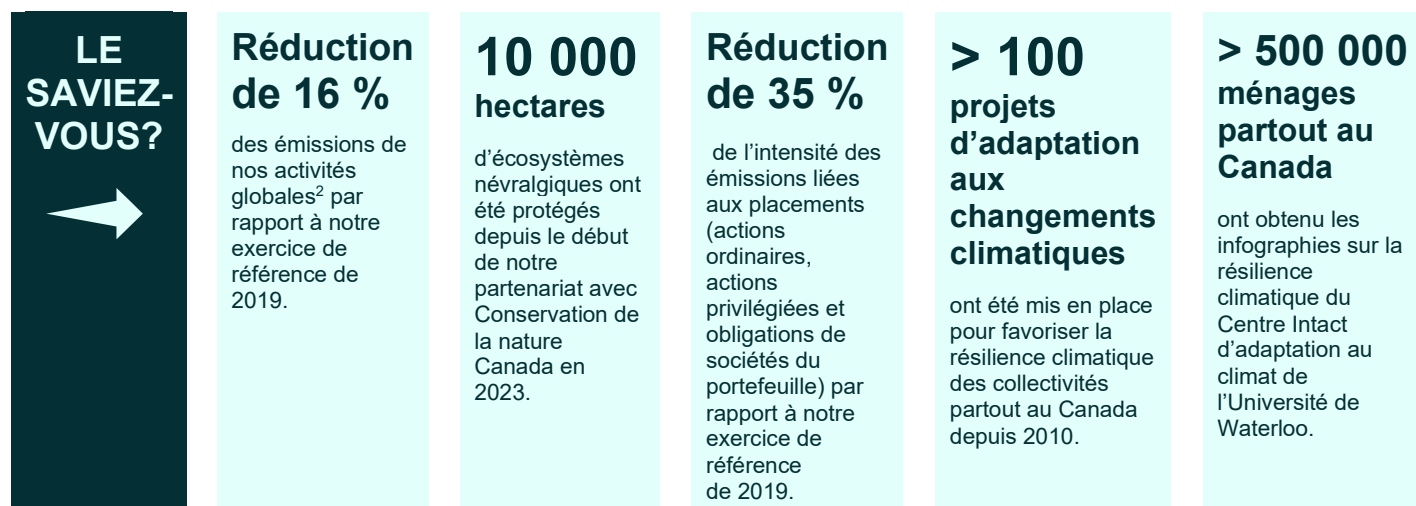
<sup>1</sup> Mesuré par Ipsos, une société de recherche de marché.

## 10.2 Notre stratégie climatique

Nous sommes aux premières loges des changements climatiques depuis des décennies. Il s'agit de l'un des plus grands risques de notre époque. Contribuer à atténuer les répercussions des changements climatiques fait partie intégrante de notre rôle en tant qu'assureur de dommages, soit par le biais de conseils sur les façons de mieux se préparer aux phénomènes météorologiques extrêmes ou en aidant nos clients à repartir du bon pied quand le pire se produit. Voilà pourquoi la résilience est au cœur de notre raison d'être. Au cours des dix dernières années, nous avons soutenu diverses initiatives en lien avec les changements climatiques et aidé la société à devenir plus résiliente. À plus long terme, nous intensifions nos efforts en matière d'adaptation aux changements climatiques au Canada et élargissons ceux-ci à nos marchés régionaux.



Faits saillants de notre rendement à cet égard en 2023<sup>1</sup> :



<sup>1</sup> Données au 31 décembre 2023.

<sup>2</sup> Fondées sur le marché, y compris les émissions de portée 1, de portée 2, et de portée 3 en ce qui concerne les voyages d'affaires, les déchets, l'eau et le papier.

Pour plus de détails sur notre stratégie climatique et les progrès réalisés en 2023, y compris des renseignements sur notre rendement et nos données en matière d'émissions de GES, se reporter à consultez le Rapport sur notre contribution à la société et nos engagements ESG de 2023 sur notre site Web à l'adresse [www.intactfc.com](http://www.intactfc.com). Des informations à jour pour 2024 sur les changements climatiques et la gestion des risques liés aux changements climatiques seront incluses dans notre rapport de gestion pour le T4-2024. Plus de détails seront présentés dans notre Rapport sur notre contribution à la société et nos engagements ESG de 2024.



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 10.3 Solutions spécialisées mondiales

- Les résultats des solutions spécialisées sont intégrés dans les activités commerciales de chaque secteur d'exploitation (Canada – *section 3*, RU&I – *section 4* et États-Unis – *section 5*).
- Le secteur Solutions spécialisées cible des segments de marché spécifiques qui nécessitent une connaissance approfondie de leur clientèle (comme l'assurance maritime, la technologie et le divertissement) ou des gammes de produits (comme les cautionnements, l'assurance de biens excédentaires, les programmes multinationaux, l'assurance responsabilité civile des administrateurs et dirigeants et la cybersécurité). 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. Nous continuons de tirer parti des possibilités d'expansion et d'étendre nos capacités à de nouveaux marchés autour du globe.

Tableau 10.1 – Résultats des Solutions spécialisées mondiales<sup>1, 2</sup>

|                                                                                         | T3-2024 | T3-2023 | Variation | Cumul 2024 | Cumul 2023 | Variation |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|-----------|------------|------------|-----------|
| PDS opérationnelles (en millions) ( <i>croissance en devises constantes</i> )           | 1 635   | 1 581   | 2 %       | 4 951      | 4 741      | 3 %       |
| Produits de souscription nets opérationnels ( <i>croissance en devises constantes</i> ) | 1 301   | 1 231   | 4 %       | 3 785      | 3 536      | 6 %       |
| Ratio combiné                                                                           | 87,2 %  | 88,7 %  | (1,5) pt  | 86,0 %     | 87,8 %     | (1,8) pt  |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Le ratio combiné n'est pas actualisé. Il tient également compte de l'incidence de l'ajustement au titre du risque et du risque de non-exécution de la réassurance (en 2024 et 2023 - retraité).

### Faits saillants de 2024

- Les PDS opérationnelles ont augmenté de 2 % pour s'établir à 1,6 milliard \$ pour le trimestre, et de 3 % pour s'établir à 5 milliards \$ pour le cumul de l'exercice**, en raison des mesures tarifaires, contrebalancées en partie par des mesures correctives et une concurrence accrue dans certains secteurs.
- Le ratio combiné a été solide à 87,2 % pour le trimestre et à 86,0 % pour le cumul de l'exercice**, ce qui reflète un bon rendement sous-jacent dans toutes les régions géographiques, contrebalancé par le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes découlant de conditions météorologiques difficiles pour le trimestre, en particulier au RU&I et au Canada.

# SITUATION FINANCIÈRE

## Section 11 - Situation financière

### 11.1 Bilans

Tableau 11.1 – Bilans

| Aux                                                                | Section   | 30 septembre<br>2024 | 30 juin<br>2024 | 31 décembre<br>2023 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Actif</b>                                                       |           |                      |                 |                     |
| Placements                                                         |           |                      |                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                            |           | 1 355                | 1 686           | 1 171               |
| Billets à court terme                                              |           | 1 670                | 1 016           | 1 588               |
| Titres à revenu fixe                                               |           | 27 603               | 26 702          | 26 848              |
| Actions privilégiées                                               |           | 1 645                | 1 611           | 1 384               |
| Actions ordinaires                                                 |           | 5 790                | 4 988           | 4 668               |
| Immeubles de placement                                             |           | 534                  | 508             | 480                 |
| Prêts                                                              |           | 829                  | 867             | 944                 |
| <b>Total des placements</b>                                        | <b>7</b>  | <b>39 426</b>        | <b>37 378</b>   | <b>37 083</b>       |
| Actifs des contrats de réassurance                                 |           | 5 242                | 4 802           | 5 217               |
| Participations dans des entreprises associées et des coentreprises |           | 935                  | 925             | 944                 |
| Immobilisations incorporelles et goodwill                          |           | 9 461                | 9 438           | 9 132               |
| Autres actifs                                                      |           | 4 236                | 3 992           | 3 603               |
| <b>Total de l'actif</b>                                            |           | <b>59 300</b>        | <b>56 535</b>   | <b>55 979</b>       |
| <b>Passif</b>                                                      |           |                      |                 |                     |
| Passifs des contrats d'assurance                                   |           | 32 023               | 30 070          | 30 353              |
| Dette impayée                                                      | <b>12</b> | 4 843                | 4 650           | 5 081               |
| Autres passifs                                                     |           | 4 654                | 4 215           | 4 070               |
| <b>Total du passif</b>                                             |           | <b>41 520</b>        | <b>38 935</b>   | <b>39 504</b>       |
| <b>Capitaux propres</b>                                            |           |                      |                 |                     |
| Actions ordinaires                                                 |           | 8 126                | 8 126           | 8 099               |
| Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres     |           | 1 619                | 1 619           | 1 619               |
| Capital-actions                                                    |           | 9 745                | 9 745           | 9 718               |
| Surplus d'apport                                                   |           | 271                  | 244             | 290                 |
| Résultats non distribués                                           |           | 7 616                | 7 564           | 6 503               |
| Cumul des autres éléments du résultat global                       |           | 148                  | (238)           | (321)               |
| <b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>              |           | <b>17 780</b>        | <b>17 315</b>   | <b>16 190</b>       |
| Capitaux propres attribuables aux PNDPC                            |           | -                    | 285             | 285                 |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  |           | <b>17 780</b>        | <b>17 600</b>   | <b>16 475</b>       |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                     |           | <b>59 300</b>        | <b>56 535</b>   | <b>55 979</b>       |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 12 - Gestion du capital

### 12.1 Maintien d'une bonne situation financière

Les ratios de capital réglementaires et les marges sur le capital trimestriels présentés dans le tableau suivant sont des estimations fondées sur l'information disponible au moment de la présentation de l'information financière. Ils sont finalisés lors des dépôts réglementaires, qui sont publiés chaque trimestre pour les entités au Canada et chaque année pour les entités au RU&I et aux États-Unis. Les écarts ne devraient pas être importants.

La solidité du capital du groupe est mesurée en fonction de la marge sur le capital total. Nous prévoyons une marge sur le capital total d'environ 2,5 milliards \$, mais la situation à la fin du trimestre pourrait être supérieure ou inférieure à ce montant. Ces seuils d'intervention représentent les seuils en deçà desquels un avis doit être déposé auprès des organismes de réglementation, accompagné d'un plan d'action par lequel la Société entend rétablir les niveaux de capital. Au 30 septembre 2024, chacune des filiales d'assurance de dommages de la Société assujetties à la réglementation était bien capitalisée et respectait les exigences réglementaires en matière de capital selon le territoire.

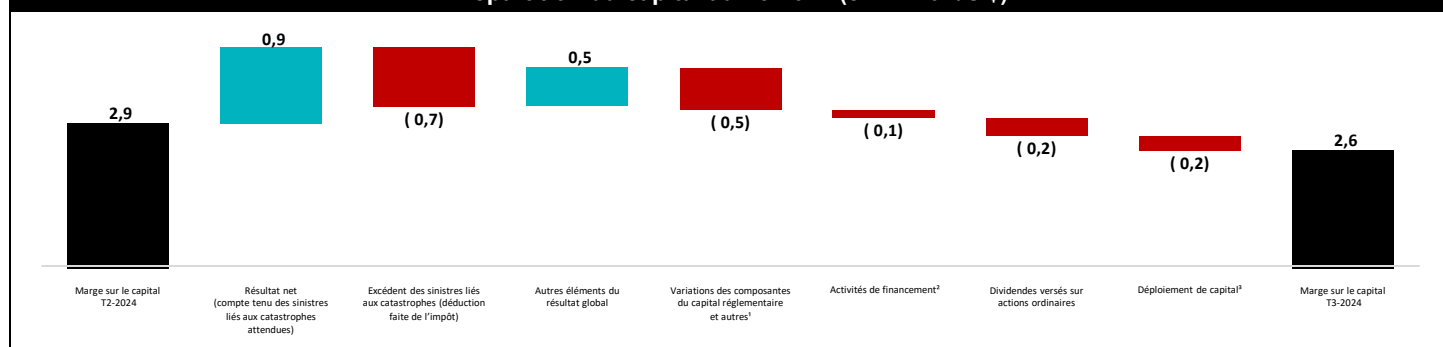
Tableau 12.1 – Situation du capital globale estimée<sup>1</sup>

| Aux                                             | Seuils<br>d'intervention | Cible<br>opérationnelle | 30 sept.<br>2024 | 30 juin<br>2024 | 31 mars<br>2024 | 31 déc.<br>2023 | 30 sept.<br>2023 |
|-------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>Marge sur le capital total</b>               |                          |                         |                  |                 |                 |                 |                  |
| Entités réglementées au Canada                  |                          |                         | 985              | 1 307           | 1 251           | 1 428           | 971              |
| Entités réglementées au RU&I <sup>2</sup>       |                          |                         | 762              | 873             | 712             | 633             | 768              |
| Entités réglementées aux É.-U.                  |                          |                         | 793              | 680             | 623             | 555             | 570              |
| Sociétés de portefeuille                        |                          |                         | 26               | 24              | 68              | 55              | 532              |
| <b>Marge sur le capital total</b>               |                          |                         | <b>2 566</b>     | <b>2 884</b>    | <b>2 654</b>    | <b>2 671</b>    | <b>2 841</b>     |
| <b>Ratios de capital réglementaire</b>          |                          |                         |                  |                 |                 |                 |                  |
| Entités réglementées au Canada (TCM)            | 166 %                    | 195 %                   | 192 %            | 205 %           | 203 %           | 210 %           | 197 %            |
| Entités réglementées au RU&I (CSR) <sup>2</sup> | 120 %                    | 160 %                   | 171 %            | 172 %           | 171 %           | 168 %           | 185 %            |
| Entités réglementées aux É.-U. (CRF)            | 200 %                    | 375 %                   | 437 %            | 405 %           | 389 %           | 381 %           | 383 %            |

<sup>1</sup> Mesures supplémentaires. Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

<sup>2</sup> Des fonds propres accessoires de 250 millions £ sont inclus dans le calcul du ratio CSR, mais sont exclus de la marge sur le capital. Les dividendes déclarés au T2, qui n'étaient auparavant reflétés que dans le ratio du SCR, ont maintenant été versés et sont comptabilisés dans la marge sur le capital.

#### Répartition du capital au T3-2024 (en milliards \$)



<sup>1</sup> Comprend les modifications des exigences en matière de capital, les ajustements au bilan et d'autres éléments comme les variations des flux de trésorerie liés aux frais généraux du siège social.

<sup>2</sup> Représentent l'émission et le remboursement d'instruments financiers et le versement de dividendes sur les actions privilégiées.

<sup>3</sup> Comprend les dépenses inscrites à l'actif, les acquisitions nettes ou les désinvestissements nets de courtiers, les placements stratégiques, les variations de la composition des placements ainsi que les transactions spéciales.

#### Faits saillants du T3-2024

La marge sur le capital total était bonne à 2,6 milliards \$ au 30 septembre 2024, malgré l'absorption de 0,7 milliard \$ attribuable au nombre plus élevé que prévu de sinistres liés aux catastrophes, nets d'impôt pour le trimestre. Ceci reflète une bonne génération de capitaux à partir de sources de revenus diversifiées, ainsi que les fluctuations favorables des marchés. Les activités de déploiement de capital pour le trimestre comprenaient l'annulation des actions privilégiées de RSA, financée en partie par notre programme de papier commercial, ainsi que par l'excédent de la trésorerie.

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### 12.2 Structure du capital

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).

À des fins d'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. Au 30 septembre 2024, notre structure du capital est composée à 71,4 % de capitaux propres, à 20,3 % de dette et à 8,3 % d'actions privilégiées et de titres hybrides.

Tableau 12.2 – Activités de financement<sup>1</sup>

| Financement                                             | Dette impayée (excluant les titres hybrides) <sup>2</sup> | Capital total ajusté | Ratio de la dette sur le capital total ajusté |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Au 30 juin 2024</b>                                  | <b>4 403</b>                                              | <b>22 250</b>        | <b>19,8 %</b>                                 |
| Papier commercial                                       | 197                                                       | 197                  | 0,7 %                                         |
| Annulation de participations ne donnant pas le contrôle | -                                                         | (279)                | 0,3 %                                         |
| Autres variations                                       | (4)                                                       | 455                  | (0,5) %                                       |
| <b>Au 30 septembre 2024</b>                             | <b>4 596</b>                                              | <b>22 623</b>        | <b>20,3 %</b>                                 |

<sup>1</sup> Voir les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie pour plus de détails.

<sup>2</sup> Compte non tenu de 247 millions \$ de billets hybrides subordonnés.

| Faits saillants du T3-2024 <sup>1</sup>    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Actions privilégiées de RSA (PNDPC)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Le 12 juin 2024, les porteurs d'actions privilégiées de RSA ont été appelés à déposer leurs actions privilégiées à un prix supérieur à leur valeur de marché. Cette transaction s'inscrit dans le processus continu d'optimisation de la structure de notre capital, car ces instruments perpétuels ne pourraient plus être considérés comme du capital réglementaire à compter de 2026, ni remplir leur objectif initial.</li> <li>À la suite de l'approbation des actionnaires le 16 juillet 2024, les 125 000 000 actions privilégiées en circulation ont été annulées au prix d'offre de 1,22 £ par action privilégiée, plus les droits de vote et les coûts liés à la transaction, pour une contrepartie en trésorerie totale de 279 millions \$<sup>2</sup> (158 millions £<sup>2</sup>). La transaction a été financée au moyen de notre programme de papier commercial et de l'excédent de la trésorerie, ce qui a eu une incidence négligeable sur le ratio de la dette sur le capital total ajusté pour le trimestre. Voir la <b>note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle</b> des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.</li> <li>Nous avons décomptabilisé un montant de 285 millions \$ des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, au titre desquels il n'y aura plus de solde à l'avenir.</li> </ul> |

<sup>1</sup> Voir la **note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle** des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

<sup>2</sup> Compte non tenu des dividendes cumulés.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 12.3 Cotes de crédit

Tableau 12.3 – Cotes de crédit<sup>1</sup>

|                                                                                                         | A. M. Best  | DBRS        | Moody's     | Fitch        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Dernière révision</b>                                                                                | 4 juin 2024 | 8 oct. 2024 | 8 oct. 2024 | 13 déc. 2023 |
| <b>Perspective</b>                                                                                      | Stable      | Stable      | Stable      | Stable       |
| <b>Cotes de crédit</b>                                                                                  |             |             |             |              |
| <b>Cotes de solidité financière</b> – principales filiales canadiennes d'assurance de dommages d'Intact | A+          | AA          | Aa3         | AA-          |
| <b>Cotes des titres d'emprunt non garantis de premier rang</b> – Intact Corporation financière          | a-          | A (élevé)   | A3          | A-           |

<sup>1</sup> Pour obtenir la liste complète de nos notes de crédit par entité, consultez l'information financière supplémentaire de la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse [www.intactfc.com](http://www.intactfc.com).

| Faits saillants                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Le 8 octobre 2024, Moody's a revu à la hausse notre cote de solidité financière, qui est passée de A1 à Aa3, et la cote des titres d'emprunt non garantis de premier rang, qui est passée de Baa1 à A3, les perspectives étant revenues à un niveau stable. La mise à niveau reflète notre excellente position sur le marché, une bonne rentabilité soutenue au chapitre de la souscription, notre discipline en matière de gestion des risques, la suffisance des provisions, ainsi que les niveaux bons et prévisibles de la génération interne de capitaux.</li> <li>Le 8 octobre 2024, DBRS a réaffirmé nos cotes, en raison de la résilience de notre rendement financier et de la croissance notable de nos primes dans les canaux internes et externes.</li> </ul> |

## 12.4 Valeur comptable par action

Tableau 12.4 – Évolution de la VCPA (en dollars)

| Périodes                                                                 | T3-2024 |                | Cumul 2024 |                | 12 derniers mois |                |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|------------|----------------|------------------|----------------|
|                                                                          | \$      | % <sup>1</sup> | \$         | % <sup>1</sup> | \$               | % <sup>1</sup> |
| <b>VCPA au début de la période</b>                                       | 88,00   | s. o.          | 81,71      | s. o.          | 77,24            | s. o.          |
| <b>Résultat net<sup>2</sup></b>                                          |         |                |            |                |                  |                |
| RONPA                                                                    | 1,01    | 1,1 %          | 9,49       | 11,6 %         | 13,49            | 17,5 %         |
| Profits (pertes) non opérationnels après impôt                           | 0,05    | 0,1 %          | (0,71)     | (0,9) %        | (1,93)           | (2,5) %        |
| Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA – dilué) | 1,06    | 1,2 %          | 8,78       | 10,7 %         | 11,56            | 15,0 %         |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                |         |                |            |                |                  |                |
| Incidence de l'évolution des marchés sur les titres à la JVAERG          | 1,87    | 2,1 %          | 1,84       | 2,3 %          | 4,56             | 5,9 %          |
| Incidence du change, déduction faite des couvertures                     | 0,55    | 0,6 %          | 1,42       | 1,7 %          | 1,41             | 1,8 %          |
| Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel             | 0,15    | 0,2 %          | 0,77       | 0,9 %          | 0,70             | 0,9 %          |
| Dividendes sur actions ordinaires                                        | (1,21)  | (1,4) %        | (3,63)     | (4,4) %        | (4,73)           | (6,1) %        |
| Autres <sup>3</sup>                                                      | 0,18    | 0,3 %          | (0,29)     | (0,3) %        | (0,14)           | (0,2) %        |
| <b>VCPA à la fin de la période</b>                                       | 90,60   | 3,0 %          | 90,60      | 10,9 %         | 90,60            | 17,3 %         |

<sup>1</sup> Représente les fluctuations pour la période selon la VCPA d'ouverture.

<sup>2</sup> Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué utilisé pour le calcul des 12 derniers mois s'élève à 178,5 millions.

<sup>3</sup> Comprend les paiements fondés sur des actions ainsi que l'incidence nette de l'émission et du rachat d'actions ordinaires.

| Faits saillants relatifs à la VCPA pour le T3-2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Apport du RPA de 1,06 \$</b>, malgré le contexte difficile, reflétant de solides résultats d'exploitation, et bénéficiant de profits liés à la réévaluation à la valeur de marché des titres de capitaux propres.</li> <li><b>Profits sur les titres à la JVAERG de 1,87 \$ par action</b>, reflétant des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché de nos placements à revenu fixe en raison de la baisse des taux d'intérêt dans toutes les régions.</li> <li><b>Le profit de change de 0,55 \$ par action</b> est attribuable au raffermissement de la livre sterling de 5 %.</li> </ul> |

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### 12.5 Comprendre nos flux de trésorerie

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles comprennent surtout les primes d'assurance, moins le paiement des sinistres et des charges, majoré du produit des placements. La trésorerie est utilisée pour le versement des dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées et les distributions sur autres titres de capitaux propres. 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 12.5 – Flux de trésorerie

|                                                                                                                                                      | T3-2024      | T3-2023      | Variation      | Cumul 2024   | Cumul 2023   | Variation    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>                                                                | <b>1 102</b> | <b>1 353</b> | <b>(251)</b>   | <b>2 310</b> | <b>1 465</b> | <b>845</b>   |
| <b>Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :</b>                                                                                              |              |              |                |              |              |              |
| <u>Activités d'investissement</u>                                                                                                                    |              |              |                |              |              |              |
| Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements, montant net                                                                                  | (1 047)      | (1 025)      | (22)           | (568)        | (964)        | 396          |
| Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements dans des cabinets de courtage et autres placements en titres de capitaux propres, montant net | (30)         | (131)        | 101            | (166)        | (68)         | (98)         |
| Produit tiré de la vente d'entreprises                                                                                                               | -            | -            | -              | 145          | -            | 145          |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net                                                                             | (109)        | (122)        | 13             | (327)        | (344)        | 17           |
| <u>Activités de financement</u>                                                                                                                      |              |              |                |              |              |              |
| Produit de l'émission (du remboursement) de dette, montant net                                                                                       | (6)          | 316          | (322)          | (365)        | 543          | (908)        |
| Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial                                                                          | 197          | (141)        | 338            | 97           | (137)        | 234          |
| Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres                 | (233)        | (213)        | (20)           | (710)        | (638)        | (72)         |
| Produit de l'émission d'actions ordinaires, d'actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres, montant net                            | -            | 551          | (551)          | 11           | 847          | (836)        |
| Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation                                                                                                  | -            | -            | -              | (24)         | -            | (24)         |
| Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions                                                                           | (8)          | (5)          | (3)            | (152)        | (122)        | (30)         |
| Dividendes versés aux PNDPC                                                                                                                          | (5)          | -            | (5)            | (13)         | (8)          | (5)          |
| Paiement d'obligations locatives                                                                                                                     | (25)         | (24)         | (1)            | (76)         | (62)         | (14)         |
| Annulation de participations ne donnant pas le contrôle                                                                                              | (279)        | -            | (279)          | (279)        | -            | (279)        |
| <b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                                                             | <b>(443)</b> | <b>559</b>   | <b>(1 002)</b> | <b>(117)</b> | <b>512</b>   | <b>(629)</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des découverts bancaires                                             | <b>1 515</b> | <b>976</b>   | <b>539</b>     | <b>1 171</b> | <b>1 010</b> | <b>161</b>   |
| Écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie                                                                          | <b>11</b>    | <b>(4)</b>   | <b>15</b>      | <b>29</b>    | <b>9</b>     | <b>20</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, déduction faite des découverts bancaires</b>                                      | <b>1 083</b> | <b>1 531</b> | <b>(448)</b>   | <b>1 083</b> | <b>1 531</b> | <b>(448)</b> |



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 12.6 – Flux de trésorerie dans la société de portefeuille

|                                                                                    | T3-2024   | T3-2023    | Variation    | Cumul 2024 | Cumul 2023 | Variation    |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, montant net</b> | <b>11</b> | <b>9</b>   | <b>2</b>     | <b>8</b>   | <b>4</b>   | <b>4</b>     |
| <b>Flux de trésorerie générés par :</b>                                            |           |            |              |            |            |              |
| Nos filiales en propriété exclusive                                                | 426       | 155        | 271          | 1 703      | 968        | 735          |
| <b>Flux de trésorerie utilisés pour :</b>                                          |           |            |              |            |            |              |
| Activités de placement, de financement et de trésorerie                            | (154)     | 629        | (783)        | (688)      | 524        | (1 212)      |
| Capital remboursé aux porteurs d'actions ordinaires                                | (216)     | (196)      | (20)         | (672)      | (582)      | (90)         |
| Frais du siège social <sup>1</sup>                                                 | (53)      | (106)      | 53           | (337)      | (423)      | 86           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, montant net</b> | <b>14</b> | <b>491</b> | <b>(477)</b> | <b>14</b>  | <b>491</b> | <b>(477)</b> |

<sup>1</sup> Comprend les paiements d'intérêt sur les titres de créance, les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, ainsi que d'autres frais généraux.

## Situation de trésorerie à la fin du T3-2024

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. 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.

# GESTION DES RISQUES

## Section 13 - Risque financier

### 13.1 Exposition au risque de change

Le tableau suivant présente le niveau d'exposition aux monnaies étrangères sur nos actifs nets consolidés, compte tenu de la couverture qui a pour objectif de protéger contre les fluctuations des taux de change.

Tableau 13.1 – Exposition aux monnaies étrangères

| Aux                                                                                                        | 30 septembre 2024 |              |            | 31 décembre 2023 |              |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|------------|------------------|--------------|------------|
| En dollars canadiens                                                                                       | USD               | GBP          | EUR        | USD              | GBP          | EUR        |
| Actif net des établissements à l'étranger                                                                  | 2 913             | 4 742        | 543        | 2 556            | 4 267        | 515        |
| Dérivés de change                                                                                          | -                 | (1 853)      | (256)      | -                | (1 403)      | (249)      |
| Exposition nette liée aux placements <sup>1</sup>                                                          | 28                | -            | -          | 39               | -            | -          |
| Autres actifs nets libellés en monnaie étrangère                                                           | 158               | (94)         | -          | 54               | (38)         | -          |
| <b>Total de l'exposition nette</b>                                                                         | <b>3 099</b>      | <b>2 795</b> | <b>287</b> | <b>2 649</b>     | <b>2 826</b> | <b>266</b> |
| Capitaux propres ordinaires                                                                                | 16 161            |              |            | 14 571           |              |            |
| <b>Ratio d'exposition nette</b> (en % des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires) | <b>19 %</b>       | <b>17 %</b>  | <b>2 %</b> | <b>18 %</b>      | <b>19 %</b>  | <b>2 %</b> |

<sup>1</sup> Placements en appui aux activités canadiennes.

### 13.2 Analyse de sensibilité au risque de marché

L'analyse de sensibilité ci-dessous a été effectuée en utilisant les hypothèses suivantes : 1) les variations de la courbe de rendement sont parallèles; 2) les taux d'intérêt, les cours des actions, les prix des immeubles et les taux de change fluctuent de façon indépendante; 3) les risques de crédit, de liquidité, d'écarts de crédit et de corrélation n'ont pas été pris en considération; et 4) l'incidence sur nos régimes de retraite a été prise en compte. Les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces estimations pour diverses raisons et, par conséquent, ces sensibilités devraient être considérées comme des estimations directionnelles.

Tableau 13.2 – Analyse de sensibilité (après impôt)

| Aux                                                                                                                                               | 30 septembre 2024 |          |               | 31 décembre 2023 |          |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|---------------|------------------|----------|---------------|
|                                                                                                                                                   | Résultat net      | AERG     | VCPA          | Résultat net     | AERG     | VCPA          |
| <b>Risque de prix inhérent aux instruments de capitaux propres</b>                                                                                |                   |          |               |                  |          |               |
| Cours des actions ordinaires (baisse de 10 %) <sup>1</sup>                                                                                        | (230)             | (75)     | (1,71)        | (158)            | (66)     | (1,26)        |
| Cours des actions privilégiées (baisse de 5 %)                                                                                                    | (19)              | (41)     | (0,34)        | (14)             | (36)     | (0,28)        |
| <b>Risque lié au prix des immeubles (baisse de 10 %)</b>                                                                                          | <b>(39)</b>       | <b>-</b> | <b>(0,22)</b> | <b>(35)</b>      | <b>-</b> | <b>(0,20)</b> |
| <b>Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)<sup>2</sup></b>                                                                        |                   |          |               |                  |          |               |
| Titres de créance <sup>3, 4</sup>                                                                                                                 | (319)             | (413)    | (4,10)        | (301)            | (424)    | (4,07)        |
| Passif net au titre des sinistres survenus <sup>5</sup>                                                                                           | 379               | -        | 2,12          | 350              | -        | 1,96          |
| Obligation au titre des régimes à prestations définies, nette des titres de créance connexes et des contrats de rente sans rachat des engagements | -                 | 69       | 0,39          | -                | 84       | 0,47          |
| <b>Risque de change<sup>6</sup></b> (raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises)                                 |                   |          |               |                  |          |               |
| Actif net des établissements à l'étranger libellé :                                                                                               |                   |          |               |                  |          |               |
| USD                                                                                                                                               | (11)              | (266)    | (1,55)        | (5)              | (234)    | (1,34)        |
| GBP                                                                                                                                               | 6                 | (263)    | (1,44)        | 3                | (286)    | (1,59)        |

<sup>1</sup> Compte tenu de l'incidence des actions ordinaires (déduction faite des positions de couverture).

<sup>2</sup> Compte non tenu de l'incidence des écarts de crédit.

<sup>3</sup> Compte non tenu de l'incidence des titres de créance liés au régime de retraite à prestations définies.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Représente le passif net au titre des sinistres survenus avant les montants nets à payer et les sinistres présentés selon le MGE, compte tenu de l'incidence d'une variation du taux d'actualisation des ordres de paiement périodiques nets de +0,5 %.

<sup>6</sup> Compte tenu des contrats de change à terme de gré à gré.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

### Section 14 - 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 14.1](#))
- Autres résultats opérationnels (voir la [section 14.2](#))
- Rendement opérationnel consolidé (voir la [section 14.3](#))
- Résultats non opérationnels (voir la [section 14.4](#))
- Indicateurs clés du rendement relatif (voir la [section 14.5](#))
- Indicateurs clés du rendement consolidé (voir la [section 14.6](#))
- Capitaux propres et solidité financière (voir la [section 14.7](#))

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

#### 14.1 Rentabilité de souscription et volume de primes

**PDS opérationnelles, croissance des PDS opérationnelles, PDS opérationnelles sur une base pro forma continue, 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 résumés intermédiaires. 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.
- Les **PDS opérationnelles sur une base pro forma continue** sont une mesure financière supplémentaire qui ne figure pas dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires. Elles représentent les PDS opérationnelles ajustées pour tenir compte de 12 mois d'activités d'assurance des entreprises par courtage de DLG et excluent les activités en assurance des particuliers au RU (habitation et animaux de compagnie) pour 2023.
- 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 des charges afférentes aux contrats 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).

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- 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.

### 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.
- 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. Le **ratio combiné\*** est présenté sur une base non actualisée, en excluant l'incidence de l'actualisation du passif des sinistres, et représente la somme du ratio des sinistres\* et du ratio des frais\*, tel qu'il est défini ci-après. 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.
- Les **sinistres nets opérationnels\*** sont une mesure financière opérationnelle non conforme aux PCGR composée des sinistres non actualisés liés à nos activités de souscription, y compris les pertes sur contrats déficitaires, déduction faite de la réassurance. Le **ratio des sinistres\*** correspond aux sinistres nets opérationnels divisés par les produits de souscription nets opérationnels. 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 des sinistres des années antérieures)\*** sont utilisés dans le calcul du ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours. Les sinistres liés aux catastrophes et l'évolution des sinistres des années antérieures sont imprévisibles et peuvent être volatils, de sorte que leur exclusion procure un aperçu plus précis de notre analyse du rendement sous-jacent de l'exercice en cours. Le **ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours\*** correspond aux 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) divisés par les produits de souscription nets opérationnels.
  - 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). Le **ratio des sinistres liés aux catastrophes\*** correspond aux sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours divisés par les produits de souscription nets opérationnels.
  - 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. Le **ratio de l'évolution des sinistres des années antérieures\*** correspond à l'évolution des sinistres des années antérieures divisée par les produits de souscription nets opérationnels.

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- 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. Le ratio des frais\* correspond aux frais de souscription nets opérationnels divisés par les produits de souscription nets opérationnels. Le ratio des commissions\*, le ratio des frais généraux\* et le ratio des taxes sur primes\* sont également calculés en divisant la mesure financière respective par les produits de souscription nets opérationnels.
- Les charges afférentes aux activités d'assurance, présentées selon les IFRS, déduction faite des produits afférents aux contrats de réassurance, selon les IFRS, constituent la mesure conforme aux PCGR la plus comparable aux sinistres nets opérationnels\* et aux frais de souscription nets opérationnels\*.
- Les **résultats de souscription pro forma du secteur RU&I\*** sont une mesure financière supplémentaire qui représente notre performance de souscription\* pour le secteur RU&I, ajustée de façon à exclure les activités en assurance des particuliers au RU (habitation et animaux de compagnie) pour 2023.

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 aux pages suivantes, au **tableau 14.1** et au **tableau 14.2**.

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 14.1 – Rapprochement des résultats de souscription du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés intermédiaires (pour le trimestre)

| États financiers                               | ÉF         | 1        | 2         | 3            | 4        | 5           | 6            | 7         | 8        | 9        | Total        | RG           | Rapport de gestion                                                                                                             |
|------------------------------------------------|------------|----------|-----------|--------------|----------|-------------|--------------|-----------|----------|----------|--------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Trimestre clos le 30 septembre 2024</b>     |            |          |           |              |          |             |              |           |          |          |              |              |                                                                                                                                |
| Produits des activités d'assurance             | 6 757      | (645)    | (354)     |              |          |             |              | (250)     | (25)     | 22       | (1 252)      | 5 505        | Produits de souscription nets opérationnels                                                                                    |
| Charges afférentes aux activités d'assurance   | (6 809)    | 848      | 375       | (130)        | 8        | (49)        | (230)        | 264       | 25       | (22)     | 1 089        | (5 720)      | Somme des sinistres nets opérationnels (3 934 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 786 millions \$) |
| Charges afférentes aux contrats de réassurance | (645)      | 645      |           |              |          |             |              |           |          |          | 645          | -            | s. o.                                                                                                                          |
| Produits afférents aux contrats de réassurance | 848        | (848)    |           |              |          |             |              |           |          |          | (848)        | -            | s. o.                                                                                                                          |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>      | <b>151</b> | <b>-</b> | <b>21</b> | <b>(130)</b> | <b>8</b> | <b>(49)</b> | <b>(230)</b> | <b>14</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(366)</b> | <b>(215)</b> | <b>Produit net (perte nette) de souscription</b>                                                                               |
| <b>Trimestre clos le 30 septembre 2023</b>     |            |          |           |              |          |             |              |           |          |          |              |              |                                                                                                                                |
| Produits des activités d'assurance             | 6 385      | (815)    | (63)      |              |          |             |              | (245)     | (67)     | 31       | (1 159)      | 5 226        | Produits de souscription nets opérationnels                                                                                    |
| Charges afférentes aux activités d'assurance   | (5 948)    | 780      | 121       | (97)         | 5        | (42)        | (252)        | 259       | 67       | (31)     | 810          | (5 138)      | Somme des sinistres nets opérationnels (3 420 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 718 millions \$) |
| Charges afférentes aux contrats de réassurance | (815)      | 815      |           |              |          |             |              |           |          |          | 815          | -            | s. o.                                                                                                                          |
| Produits afférents aux contrats de réassurance | 780        | (780)    |           |              |          |             |              |           |          |          | (780)        | -            | s. o.                                                                                                                          |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>      | <b>402</b> | <b>-</b> | <b>58</b> | <b>(97)</b>  | <b>5</b> | <b>(42)</b> | <b>(252)</b> | <b>14</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(314)</b> | <b>88</b>    | <b>Produit net (perte nette) de souscription</b>                                                                               |

### 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 l'actualisation appliquée au passif des sinistres (traitée comme non opérationnel)                                                                           |
| 7 | Ajustement pour exclure le Résultat net des activités d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises (traités comme non opérationnels)                     |
| 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

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 14.2 – Rapprochement des résultats de souscription du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés intermédiaires (pour le cumul de l'exercice)

| États financiers                                       | ÉF           | 1        | 2          | 3            | 4         | 5            | 6            | 7         | 8        | 9        | Total          | RG         | Rapport de gestion                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------|------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|----------|----------|----------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Période de neuf mois close le 30 septembre 2024</b> |              |          |            |              |           |              |              |           |          |          |                |            |                                                                                                                                |
| Produits des activités d'assurance                     | 19 756       | (1 937)  | (1 069)    |              |           |              |              | (738)     | (57)     | 44       | (3 757)        | 15 999     | Produits de souscription nets opérationnels                                                                                    |
| Charges afférentes aux activités d'assurance           | (17 363)     | 1 527    | 1 165      | (392)        | 24        | (142)        | (695)        | 789       | 57       | (44)     | 2 289          | (15 074)   | Somme des sinistres nets opérationnels (9 691 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (5 383 millions \$) |
| Charges afférentes aux contrats de réassurance         | (1 937)      | 1 937    |            |              |           |              |              |           |          |          | 1 937          | -          | s. o.                                                                                                                          |
| Produits afférents aux contrats de réassurance         | 1 527        | (1 527)  |            |              |           |              |              |           |          |          | (1 527)        | -          | s. o.                                                                                                                          |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>              | <b>1 983</b> | <b>-</b> | <b>96</b>  | <b>(392)</b> | <b>24</b> | <b>(142)</b> | <b>(695)</b> | <b>51</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(1 058)</b> | <b>925</b> | <b>Produit net (perte nette) de souscription</b>                                                                               |
| <b>Période de neuf mois close le 30 septembre 2023</b> |              |          |            |              |           |              |              |           |          |          |                |            |                                                                                                                                |
| Produits des activités d'assurance                     | 18 982       | (2 470)  | (216)      |              |           |              |              | (1 107)   | (181)    | 98       | (3 876)        | 15 106     | Produits de souscription nets opérationnels                                                                                    |
| Charges afférentes aux activités d'assurance           | (17 044)     | 2 054    | 371        | (295)        | 17        | (111)        | (678)        | 1 163     | 181      | (98)     | 2 604          | (14 440)   | Somme des sinistres nets opérationnels (9 347 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (5 093 millions \$) |
| Charges afférentes aux contrats de réassurance         | (2 470)      | 2 470    |            |              |           |              |              |           |          |          | 2 470          | -          | s. o.                                                                                                                          |
| Produits afférents aux contrats de réassurance         | 2 054        | (2 054)  |            |              |           |              |              |           |          |          | (2 054)        | -          | s. o.                                                                                                                          |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>              | <b>1 522</b> | <b>-</b> | <b>155</b> | <b>(295)</b> | <b>17</b> | <b>(111)</b> | <b>(678)</b> | <b>56</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(856)</b>   | <b>666</b> | <b>Produit net (perte nette) de souscription</b>                                                                               |

## 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 l'actualisation appliquée au passif des sinistres (traitée comme non opérationnel)                                                                           |
| 7 | Ajustement pour exclure le Résultat net des activités d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises (traités comme non opérationnels)                     |
| 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

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### 14.2 Autres résultats opérationnels

#### Autres résultats opérationnels

- Le **produit net des placements opérationnel**, qui représente les Produits nets des placements tels qu'ils sont présentés dans les états financiers.
- 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, impôts et amortissement 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.

Pour un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR ci-dessus et des mesures conformes aux PCGR les plus comparables, voir le [tableau 14.5](#) et le [tableau 14.6](#).

### 14.3 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 résultat avant impôt sur le résultat, comme présenté selon les IFRS, constitue la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable.
- 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 17.3](#) et le [tableau 17.4](#) pour plus de détails sur le ROAI par composante et par secteur.

Tableau 14.3 – Rapprochement du ROAI et du résultat avant impôt sur le résultat

|                                                                                    | T3-2024     | T3-2023 | Cumul 2024   | Cumul 2023 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|--------------|------------|
| <b>Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS</b>          | <b>229</b>  | 184     | <b>2 040</b> | 1 068      |
| Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés     | <b>7</b>    | 7       | <b>25</b>    | 28         |
| Moins les résultats non opérationnels avant impôt ( <a href="#">tableau 14.7</a> ) | <b>(23)</b> | 265     | <b>117</b>   | 613        |
| <b>ROAI</b>                                                                        | <b>213</b>  | 456     | <b>2 182</b> | 1 709      |
| Plus l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat opérationnel                   | <b>(9)</b>  | (90)    | <b>(412)</b> | (344)      |
| Moins le résultat opérationnel net attribuable aux PNDPC                           | <b>(5)</b>  | -       | <b>(13)</b>  | (8)        |
| <b>RON attribuable aux actionnaires (<a href="#">tableau 14.4</a>)</b>             | <b>199</b>  | 366     | <b>1 757</b> | 1 357      |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 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, des éléments liés à des acquisitions ou 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, le produit net des placements opérationnel 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.
- **Le RONPA\* et le RCPO\*** correspondent au RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé respectivement par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – dilué ou les capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG.

Tableau 14.4 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO avec le résultat net attribuable aux actionnaires

|                                                                                                                                   | T3-2024       | T3-2023       | Cumul 2024   | Cumul 2023   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS</b>                                                   | <b>207</b>    | <b>163</b>    | <b>1 630</b> | <b>792</b>   |
| Moins les résultats non opérationnels avant impôt ( <i>tableau 14.7</i> )                                                         | (23)          | 265           | 117          | 613          |
| Moins la charge (l'économie) d'impôt non opérationnelle ( <i>tableau 14.7</i> )                                                   | 15            | (62)          | 10           | (48)         |
| <b>RON attribuable aux actionnaires</b>                                                                                           | <b>199</b>    | <b>366</b>    | <b>1 757</b> | <b>1 357</b> |
| Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres                                 | (17)          | (17)          | (62)         | (56)         |
| <b>RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                                                          | <b>182</b>    | <b>349</b>    | <b>1 695</b> | <b>1 301</b> |
| Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions) ( <i>tableau 14.10</i> )                              | 178,6         | 175,9         | 178,6        | 175,5        |
| <b>RONPA (en dollars)</b>                                                                                                         | <b>1,01</b>   | <b>1,98</b>   | <b>9,49</b>  | <b>7,41</b>  |
| <b>RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois</b>                                                | <b>2 408</b>  | <b>1 791</b>  |              |              |
| Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG ( <i>tableau 14.12</i> ) | 15 277        | 14 894        |              |              |
| <b>RCPO pour les 12 derniers mois</b>                                                                                             | <b>15,8 %</b> | <b>12,0 %</b> |              |              |

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 14.5 – 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) opérationnels | Produit net des placements opérationnel | Total de l'impôt sur le résultat | Résultats non opérationnels | Produit net (perte nette) de souscription | Total présenté aux états financiers |
| <b>Trimestre clos le 30 septembre 2024</b>                                  |                                     |                                |                                         |                                         |                                  |                             |                                           |                                     |
| Résultat des activités d'assurance                                          | 28                                  |                                | 21                                      |                                         |                                  | 187                         | (85)                                      | 151                                 |
| Produits nets des placements                                                |                                     |                                |                                         | 394                                     |                                  |                             |                                           | 394                                 |
| Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements              |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | 399                         |                                           | 399                                 |
| Résultat financier net d'assurance                                          |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (408)                       |                                           | (408)                               |
| Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises | 31                                  | (4)                            | (1)                                     |                                         | (7)                              | (2)                         |                                           | 17                                  |
| Autres profits nets (pertes nettes)                                         |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | 5                           |                                           | 5                                   |
| Autres produits et charges                                                  | 73                                  |                                | (59)                                    |                                         |                                  | (81)                        | (130)                                     | (197)                               |
| Autres coûts de financement                                                 |                                     | (55)                           |                                         |                                         |                                  |                             |                                           | (55)                                |
| Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration                    |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (77)                        |                                           | (77)                                |
| Économie (charge) d'impôt sur le résultat                                   |                                     |                                |                                         |                                         | (17)                             |                             |                                           | (17)                                |
| <b>Total présenté dans le rapport de gestion</b>                            | <b>132</b>                          | <b>(59)</b>                    | <b>(39)</b>                             | <b>394</b>                              | <b>(24)</b>                      | <b>23</b>                   | <b>(215)</b>                              |                                     |
| <b>Trimestre clos le 30 septembre 2023</b>                                  |                                     |                                |                                         |                                         |                                  |                             |                                           |                                     |
| Résultat des activités d'assurance                                          | 26                                  |                                | 16                                      |                                         |                                  | 175                         | 185                                       | 402                                 |
| Produits nets des placements                                                |                                     |                                |                                         | 349                                     |                                  |                             |                                           | 349                                 |
| Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements              |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (137)                       |                                           | (137)                               |
| Résultat financier net d'assurance                                          |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (149)                       |                                           | (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)                                |
| <b>Total présenté dans le rapport de gestion</b>                            | <b>116</b>                          | <b>(63)</b>                    | <b>(34)</b>                             | <b>349</b>                              | <b>(28)</b>                      | <b>(265)</b>                | <b>88</b>                                 |                                     |

# Rapport de gestion

## Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 14.6 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires (pour le cumul)

| Comme présenté dans les états financiers                                    | Libellés dans le rapport de gestion |                                |                                         |                                         |                                  | Avant impôt                 |                                           |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                             | Produits tirés de la distribution   | Total des coûts de financement | Autres produits (charges) opérationnels | Produit net des placements opérationnel | Total de l'impôt sur le résultat | Résultats non opérationnels | Produit net (perte nette) de souscription | Total présenté aux états financiers |
| <b>Période de neuf mois close le 30 septembre 2024</b>                      |                                     |                                |                                         |                                         |                                  |                             |                                           |                                     |
| Résultat des activités d'assurance                                          | 99                                  |                                | 43                                      |                                         |                                  | 524                         | 1 317                                     | 1 983                               |
| Produits nets des placements                                                |                                     |                                |                                         | 1 161                                   |                                  |                             |                                           | 1 161                               |
| Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements              |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | 325                         |                                           | 325                                 |
| Résultat financier net d'assurance                                          |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (700)                       |                                           | (700)                               |
| Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises | 121                                 | (12)                           |                                         |                                         | (25)                             | (17)                        |                                           | 67                                  |
| Autres profits nets (pertes nettes)                                         |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | 259                         |                                           | 259                                 |
| Autres produits et charges                                                  | 181                                 |                                | (170)                                   |                                         |                                  | (228)                       | (392)                                     | (609)                               |
| Autres coûts de financement                                                 |                                     | (166)                          |                                         |                                         |                                  |                             |                                           | (166)                               |
| Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration                    |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (280)                       |                                           | (280)                               |
| Économie (charge) d'impôt sur le résultat                                   |                                     |                                |                                         |                                         | (397)                            |                             |                                           | (397)                               |
| <b>Total présenté dans le rapport de gestion</b>                            | <b>401</b>                          | <b>(178)</b>                   | <b>(127)</b>                            | <b>1 161</b>                            | <b>(422)</b>                     | <b>(117)</b>                | <b>925</b>                                |                                     |
| <b>Période de neuf mois close le 30 septembre 2023</b>                      |                                     |                                |                                         |                                         |                                  |                             |                                           |                                     |
| Résultat des activités d'assurance                                          | 71                                  |                                | 40                                      |                                         |                                  | 450                         | 961                                       | 1 522                               |
| Produits nets des placements                                                |                                     |                                |                                         | 970                                     |                                  |                             |                                           | 970                                 |
| Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements              |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (283)                       |                                           | (283)                               |
| Résultat financier net d'assurance                                          |                                     |                                |                                         |                                         |                                  | (321)                       |                                           | (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)                               |
| <b>Total présenté dans le rapport de gestion</b>                            | <b>358</b>                          | <b>(173)</b>                   | <b>(112)</b>                            | <b>970</b>                              | <b>(296)</b>                     | <b>(613)</b>                | <b>666</b>                                |                                     |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 14.4 Résultats non opérationnels

### Résultats non opérationnels

Les résultats non opérationnels\* comprennent des éléments qui découlent surtout de l'évolution des conditions du marché, des éléments liés à des acquisitions, ou qui ne s'inscrivent pas dans nos activités régulières. Le tableau suivant présente une ventilation des résultats non opérationnels entre les résultats non opérationnels liés à des acquisitions et les autres résultats non opérationnels, avant impôt et après impôt pour chacun des postes. En vertu des IFRS, le Résultat des activités d'assurance, les Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements, le Résultat financier net d'assurance, les Autres profits nets (pertes nettes), ainsi que les Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration sont les mesures conformes aux PCGR les plus comparables.

Tableau 14.7 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels

|                                                                                                                                                                       | T3-2024      |             | T3-2023      |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                                                                       | Avant impôt  | Après impôt | Avant impôt  | Après impôt  |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises                                                                                                              | (75)         | (58)        | (66)         | (50)         |
| Coûts d'acquisition et d'intégration                                                                                                                                  | (43)         | (32)        | (59)         | (44)         |
| Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions                                                                                                          | -            | (1)         | -            | (2)          |
| Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises                                                                                       | (1)          | (1)         | -            | (1)          |
| <b>Résultats non opérationnels liés à des acquisitions</b>                                                                                                            | <b>(119)</b> | <b>(92)</b> | <b>(125)</b> | <b>(97)</b>  |
| 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) | 399          | 296         | (137)        | (106)        |
| ARM et incidence du change sur le passif des sinistres                                                                                                                | (191)        | (142)       | 62           | 45           |
| Actualisation appliquée au passif des sinistres                                                                                                                       | 230          | 172         | 252          | 190          |
| Désactualisation nette du passif des sinistres                                                                                                                        | (230)        | (172)       | (225)        | (169)        |
| Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle                                                                                                            | (14)         | (12)        | 8            | 7            |
| Autres profits nets (pertes nettes)                                                                                                                                   | 5            | 2           | 9            | 13           |
| Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées                                                                                                                | (21)         | (16)        | (58)         | (46)         |
| Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels                                                                                                            | (36)         | (28)        | (51)         | (40)         |
| <b>Autres résultats non opérationnels</b>                                                                                                                             | <b>142</b>   | <b>100</b>  | <b>(140)</b> | <b>(106)</b> |
| <b>Résultats non opérationnels</b>                                                                                                                                    | <b>23</b>    | <b>8</b>    | <b>(265)</b> | <b>(203)</b> |

|                                                                                                                                                                       | Cumul 2024   |              | Cumul 2023   |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                                                                       | Avant impôt  | Après impôt  | Avant impôt  | Après impôt  |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises                                                                                                              | (225)        | (171)        | (196)        | (149)        |
| Coûts d'acquisition et d'intégration                                                                                                                                  | (171)        | (128)        | (169)        | (127)        |
| Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions                                                                                                          | -            | (4)          | -            | (4)          |
| Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises                                                                                       | (3)          | (2)          | (2)          | (2)          |
| <b>Résultats non opérationnels liés à des acquisitions</b>                                                                                                            | <b>(399)</b> | <b>(305)</b> | <b>(367)</b> | <b>(282)</b> |
| 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) | 325          | 250          | (283)        | (217)        |
| ARM et incidence du change sur le passif des sinistres                                                                                                                | (72)         | (52)         | 292          | 220          |
| Actualisation appliquée au passif des sinistres                                                                                                                       | 695          | 519          | 678          | 509          |
| Désactualisation nette du passif des sinistres                                                                                                                        | (676)        | (505)        | (667)        | (501)        |
| Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle                                                                                                            | (39)         | (31)         | 19           | 15           |
| Autres profits nets (pertes nettes)                                                                                                                                   | 259          | 214          | 28           | 28           |
| Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées                                                                                                                | (96)         | (72)         | (155)        | (122)        |
| Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels                                                                                                            | (114)        | (145)        | (158)        | (215)        |
| <b>Autres résultats non opérationnels</b>                                                                                                                             | <b>282</b>   | <b>178</b>   | <b>(246)</b> | <b>(283)</b> |
| <b>Résultats non opérationnels</b>                                                                                                                                    | <b>(117)</b> | <b>(127)</b> | <b>(613)</b> | <b>(565)</b> |



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(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.
- 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 RU, 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 et d'intégration découlent d'une mesure stratégique, ne sont pas récurrents et ne sont pas liés à nos activités de souscription. Ils comprennent 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, comme 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 ou à notre réseau de distribution.
- Le produit (la perte) des unités d'exploitation abandonnées comprend les résultats de souscription 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, ce qui correspond à notre façon de les gérer, et l'incidence nette de l'application du MGE selon l'IFRS 17 à ces sinistres sera présentée séparément, plutôt que classée dans le passif des sinistres survenus.
- L'actualisation appliquée au passif des sinistres ramène un sinistre à sa valeur actualisée en utilisant des courbes de taux fondées sur des taux sans risque ajustés d'une prime d'illiquidité. Cette actualisation est favorable et est surtout avantageuse pour l'année de survenance en cours.
- La désactualisation nette du passif des sinistres représente l'écoulement du temps de l'effet de l'actualisation du passif des sinistres. La désactualisation du passif des sinistres est défavorable et a surtout une incidence sur l'année de survenance antérieure.

Tableau 14.8 – Rapprochement de l'ARM et de l'incidence du change sur le passif des sinistres et de la désactualisation nette du passif des sinistres avec le résultat financier net d'assurance

|                                                                                                                                               | T3-2024      | T3-2023 | Cumul 2024   | Cumul 2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------|--------------|------------|
| <b>Résultat financier net d'assurance, comme présenté selon les IFRS</b>                                                                      | <b>(408)</b> | (149)   | <b>(700)</b> | (321)      |
| Moins le résultat financier net d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises                                      | <b>(13)</b>  | (14)    | <b>(48)</b>  | (54)       |
| <b>Rapprochement de l'ARM et de l'incidence du change sur le passif des sinistres et de la désactualisation nette du passif des sinistres</b> | <b>(421)</b> | (163)   | <b>(748)</b> | (375)      |
| ARM et incidence du change sur le passif des sinistres                                                                                        | <b>(191)</b> | 62      | <b>(72)</b>  | 292        |
| Désactualisation nette du passif des sinistres                                                                                                | <b>(230)</b> | (225)   | <b>(676)</b> | (667)      |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 14.5 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). Le **tableau 14.7** 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. Nous estimons que l'analyse de notre rendement consolidé en excluant l'incidence de ces éléments liés à des acquisitions 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 porteurs d'actions ordinaires\*** 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.
- **Le RPAA\* et le RCPA\*** correspondent au résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé respectivement par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – dilué ou les capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires – ajustés.

Tableau 14.9 – Rapprochement du RPAA et du RCPA avec le résultat net attribuable aux actionnaires

|                                                                                                            | T3-2024       | T3-2023       | Cumul 2024   | Cumul 2023   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS</b>                            | <b>207</b>    | <b>163</b>    | <b>1 630</b> | <b>792</b>   |
| Moins les éléments liés à des acquisitions, après impôt (voir le <b>tableau 14.7</b> pour plus de détails) |               |               |              |              |
| Amortissement des immobilisations incorporelles acquises                                                   | 58            | 50            | 171          | 149          |
| Coûts d'acquisition et d'intégration                                                                       | 32            | 44            | 128          | 127          |
| Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions                                               | 1             | 2             | 4            | 4            |
| Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises                            | 1             | 1             | 2            | 2            |
| Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires                                                           | 299           | 260           | 1 935        | 1 074        |
| Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres          | (17)          | (17)          | (62)         | (56)         |
| <b>Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                   | <b>282</b>    | <b>243</b>    | <b>1 873</b> | <b>1 018</b> |
| Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions) ( <b>tableau 14.10</b> )       | 178,6         | 175,9         | 178,6        | 175,5        |
| <b>RPAA (en dollars)</b>                                                                                   | <b>1,58</b>   | <b>1,38</b>   | <b>10,49</b> | <b>5,80</b>  |
| <b>Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois</b>         | <b>2 492</b>  | <b>1 446</b>  |              |              |
| Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés ( <b>tableau 14.12</b> )  | 14 967        | 13 695        |              |              |
| <b>RCPA pour les 12 derniers mois</b>                                                                      | <b>16,7 %</b> | <b>10,6 %</b> |              |              |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 14.6 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 (PCGR), à l'exclusion des dividendes déclarés sur actions privilégiées et autres distributions sur titres de capitaux propres. Le dénominateur est ajusté pour refléter l'incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux au moyen des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés\*.
- 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 14.10 – Rapprochement du RCP avec le résultat net attribuable aux actionnaires

|                                                                                                   | T3-2024       | T3-2023      | Cumul 2024   | Cumul 2023  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS</b>                   | <b>207</b>    | <b>163</b>   | <b>1 630</b> | <b>792</b>  |
| Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres | (17)          | (17)         | (62)         | (56)        |
| <b>Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires</b>                                 | <b>190</b>    | <b>146</b>   | <b>1 568</b> | <b>736</b>  |
| Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base (en millions)                     | 178,4         | 175,9        | 178,3        | 175,5       |
| <b>RPA – de base (en dollars)</b>                                                                 | <b>1,07</b>   | <b>0,83</b>  | <b>8,79</b>  | <b>4,19</b> |
| Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué <sup>1</sup> (en millions)          | 178,6         | 175,9        | 178,6        | 175,5       |
| <b>RPA – dilué (en dollars)</b>                                                                   | <b>1,06</b>   | <b>0,83</b>  | <b>8,78</b>  | <b>4,19</b> |
| <b>Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois</b>       | <b>2 064</b>  | <b>1 066</b> |              |             |
| Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 14.12)  | 14 967        | 13 695       |              |             |
| <b>RCP pour les 12 derniers mois</b>                                                              | <b>13,8 %</b> | <b>7,8 %</b> |              |             |

<sup>1</sup> Comprend l'incidence nette de l'exercice d'options sur actions. Voir la note 18 – Résultat par action des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

### Taux d'impôt effectif

- Le taux d'impôt effectif est évalué en fonction du taux d'impôt effectif total\* et du taux d'impôt effectif opérationnel\*, qui sont des ratios non conformes aux PCGR. Ces ratios tiennent compte de l'incidence de l'impôt sur le résultat de nos courtiers associés, lequel est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence (net de l'impôt) selon les IFRS.
- Le total de la charge (l'économie)\* d'impôt sur le résultat et la charge (l'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. L'économie (la charge) d'impôt sur le résultat est la mesure conforme aux PCGR la plus comparable.
- 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. Le résultat avant impôt sur le résultat, comme présenté selon les IFRS, constitue la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable.
- Le taux d'impôt effectif total\* et le taux d'impôt effectif opérationnel\* correspondent respectivement au total de la charge (l'économie) d'impôt sur le résultat divisé par le résultat avant impôt, et à la charge (l'économie) d'impôt sur le résultat opérationnel divisée par le résultat opérationnel avant impôt.

Tableau 14.11 – Rapprochement des taux d'impôt effectifs sur le résultat

|                                                                                         | T3-2024       | T3-2023       | Cumul 2024    | Cumul 2023    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Économie (charge) d'impôt sur le résultat, présentée selon les IFRS</b>              | <b>(17)</b>   | <b>(21)</b>   | <b>(397)</b>  | <b>(268)</b>  |
| Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés          | (7)           | (7)           | (25)          | (28)          |
| <b>Total de l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat</b>                          | <b>(24)</b>   | <b>(28)</b>   | <b>(422)</b>  | <b>(296)</b>  |
| Résultat avant impôt                                                                    | 236           | 191           | 2 065         | 1 096         |
| <b>Taux d'impôt effectif total</b>                                                      | <b>10,2 %</b> | <b>14,8 %</b> | <b>20,4 %</b> | <b>27,0 %</b> |
| Total de l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat                                 | (24)          | (28)          | (422)         | (296)         |
| Moins la composante non opérationnelle de l'économie (la charge) d'impôt (tableau 14.7) | 15            | (62)          | 10            | (48)          |
| <b>Économie (charge) d'impôt sur le résultat opérationnel</b>                           | <b>(9)</b>    | <b>(90)</b>   | <b>(412)</b>  | <b>(344)</b>  |
| ROAI                                                                                    | 213           | 456           | 2 182         | 1 709         |
| <b>Taux d'impôt effectif opérationnel</b>                                               | <b>4,2 %</b>  | <b>19,7 %</b> | <b>18,9 %</b> | <b>20,1 %</b> |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 14.7 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 (mesure conforme aux PCGR la plus comparable) 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 (mesure conforme aux PCGR la plus comparable) sont déterminés 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 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 14.12 – Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés et capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG

| Aux 30 septembre                                                                                                                                                        | 2024          | 2023          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période                                                                                  | 16 161        | 13 773        |
| Moins les transactions importantes portant sur les capitaux ayant eu lieu au cours des 12 derniers mois                                                                 | -             | 638           |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, à l'exclusion des transactions importantes portant sur les capitaux             | 16 161        | 14 411        |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période                                                                                  | 13 773        | 14 340        |
| Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion des transactions importantes portant sur les capitaux                             | 14 967        | 14 376        |
| Incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux <sup>1</sup>                                                                                   | -             | (681)         |
| <b>Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés</b>                                                                                 | <b>14 967</b> | <b>13 695</b> |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (à l'exclusion du CAERG)                                                         | 16 013        | 14 540        |
| Moins les transactions importantes portant sur les capitaux ayant eu lieu au cours des 12 derniers mois                                                                 | -             | 638           |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, à l'exclusion du CAERG et les transactions importantes portant sur les capitaux | 16 013        | 15 178        |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période, à l'exclusion du CAERG                                                          | 14 540        | 15 972        |
| Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG et les transactions importantes portant sur les capitaux                 | 15 277        | 15 575        |
| Incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux <sup>1</sup>                                                                                   | -             | (681)         |
| <b>Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG</b>                                                         | <b>15 277</b> | <b>14 894</b> |

<sup>1</sup> Les données au 30 septembre 2023 représentent l'incidence pondérée nette des transactions importantes portant sur les capitaux du 13 septembre 2023 et du 27 février 2023.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(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 12 – Gestion du capital** pour plus de détails.

|                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Marge sur le capital total<sup>1</sup></b><br>à la fin d'une période définie | La marge sur le capital total comprend le capital excédant les seuils d'intervention de la Société <sup>1</sup> 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. | <b>Ratios de capital réglementaire<sup>1</sup></b><br>à la fin d'une période définie | Test de capital minimal (comme défini par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) et l'Autorité des marchés financiers (AMF) au Canada), capital fondé sur le risque (comme défini par la National Association of Insurance Commissioners (NAIC) aux États-Unis) et capital de solvabilité requis (comme défini par la Prudential Regulatory Authority (PRA) dans le secteur RU&I). |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>1</sup> La marge sur le capital total et les ratios de capital réglementaire présentés pour l'exercice considéré sont estimés sur une base trimestrielle selon des modèles internes et sont finalisés uniquement après la clôture de l'exercice dans le cadre du processus de dépôt réglementaire annuel.

- Le seuil d'intervention au Canada est déterminé selon l'entité juridique et est évalué au moins une fois l'an dans le cadre du processus d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (Own Risk and Solvency Assessment [« ORSA »]). Au Royaume-Uni et en Irlande, 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.

## 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 qui correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires moins les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date. 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 qui correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires moins les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres et le CAERG divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date. 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 14.13 – Calcul de la VCPA et de la VCPA (à l'exclusion du CAERG)

| Aux 30 septembre                                                                                  | 2024          | 2023          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS                          | 17 780        | 15 392        |
| Moins les actions privilégiées et les autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS | (1 619)       | (1 619)       |
| <b>Capitaux propres ordinaires</b>                                                                | <b>16 161</b> | <b>13 773</b> |
| Moins le CAERG, présenté selon les IFRS                                                           | (148)         | 767           |
| <b>Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG)</b>   | <b>16 013</b> | <b>14 540</b> |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date (en millions)                           | 178,4         | 178,3         |
| <b>VCPA</b>                                                                                       | <b>90,60</b>  | <b>77,24</b>  |
| <b>VCPA (à l'exclusion du CAERG)</b>                                                              | <b>89,77</b>  | <b>81,54</b>  |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(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 14.14 – Rapprochement de la dette impayée (à l'exclusion des titres hybrides) et du capital total ajusté avec la dette impayée, les capitaux propres attribuables aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux PNDPC

| Aux                                                                                 | 30 sept.<br>2024 | 30 juin<br>2024 | 31 déc.<br>2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dette impayée, présentée selon les IFRS</b>                                      | <b>4 843</b>     | 4 650           | 5 081           |
| Moins les billets hybrides subordonnés                                              | (247)            | (247)           | (247)           |
| <b>Dette impayée (excluant les titres hybrides)</b>                                 | <b>4 596</b>     | 4 403           | 4 834           |
| Dette impayée, présentée selon les IFRS                                             | 4 843            | 4 650           | 5 081           |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS            | 17 780           | 17 315          | 16 190          |
| Actions privilégiées issues des capitaux propres attribuables aux PNDPC             | -                | 285             | 285             |
| <b>Capital total ajusté</b>                                                         | <b>22 623</b>    | 22 250          | 21 556          |
| Dette impayée (excluant les titres hybrides)                                        | 4 596            | 4 403           | 4 834           |
| Capital total ajusté                                                                | 22 623           | 22 250          | 21 556          |
| <b>Ratio de la dette sur le capital total ajusté</b>                                | <b>20,3 %</b>    | 19,8 %          | 22,4 %          |
| Dette impayée, présentée selon les IFRS                                             | 4 843            | 4 650           | 5 081           |
| Actions privilégiées et autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS | 1 619            | 1 619           | 1 619           |
| Actions privilégiées issues des capitaux propres attribuables aux PNDPC             | -                | 285             | 285             |
| Dette impayée et actions privilégiées (y compris les PNDPC)                         | 6 462            | 6 554           | 6 985           |
| Capital total ajusté ( <i>voir ci-dessus</i> )                                      | 22 623           | 22 250          | 21 556          |
| <b>Total du ratio de levier</b>                                                     | <b>28,6 %</b>    | 29,5 %          | 32,4 %          |
| Ratio de la dette sur le capital total ajusté                                       | 20,3 %           | 19,8 %          | 22,4 %          |
| Actions privilégiées et titres hybrides                                             | 8,3 %            | 9,7 %           | 10,0 %          |



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 15 - Questions de comptabilité et de communication de l'information

### 15.1 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 2023 |           |                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Environnement économique mondial                                                   | Note 4.2  | Perte de valeur des actifs financiers                        | Note 24.1 |
| Regroupements d'entreprises et cessions                                            | Note 5.3  | Évaluation de la charge d'impôt                              | Note 28.6 |
| Contrats d'assurance et de réassurance                                             | Note 11.3 | Évaluation de l'obligation au titre des prestations définies | Note 31.8 |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                   | Note 14.2 |                                                              |           |

### 15.2 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 2024, 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

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

---

## 15.3 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 2024.

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

Au T3-2024, aucune modification significative apportée à notre CIIF continu n'a eu d'incidence importante ou n'était raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre CIIF.

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 16 - Renseignements pour les actionnaires

### 16.1 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 16.1 – Données sur les actions en circulation (nombre d'actions et montant)

| Au 5 novembre 2024                            | Nombre d'actions   | Montant<br>(en millions) |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| <b>Actions ordinaires</b>                     | <b>178 363 968</b> | <b>8 126</b>             |
| 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 titres de capitaux propres             |                    |                          |
| Billets BRCRL de série 1                      | s. o.              | 297                      |

Voir notre notice annuelle pour plus de détails sur les droits des actionnaires et la *note 11 – Capital-actions* des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour des renseignements additionnels.

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

Tableau 16.2 – Dividendes trimestriels déclarés par action

|                                               | T4-2024   | T3-2024   |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Actions ordinaires                            | 1,21      | 1,21      |
| 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 5 novembre 2024, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T4-2024.

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 2024, une distribution a eu lieu le 2 juillet 2024, et une autre aura lieu le 31 décembre 2024.

### 16.3 Dates prévues de la publication de nos résultats financiers et des téléconférences

|                           | T4-2024         | T1-2025    | T2-2025         | T3-2025         |
|---------------------------|-----------------|------------|-----------------|-----------------|
| Publication des résultats | 11 février 2025 | 6 mai 2025 | 29 juillet 2025 | 4 novembre 2025 |
| Téléconférence            | 12 février 2025 | 7 mai 2025 | 30 juillet 2025 | 5 novembre 2025 |

## Section 17 - Informations trimestrielles supplémentaires

### 17.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 17.1 – Principales informations trimestrielles<sup>1</sup>

| Selon l'IFRS 17                                            |         |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                            | 2024    |        |        | 2023   |        |        | 2022   |        |        |
|                                                            | T3      | T2     | T1     | T4     | T3     | T2     | T1     | T4     | T3     |
| PDS opérationnelles                                        | 6 207   | 6 655  | 5 110  | 5 410  | 5 925  | 6 226  | 4 809  | 5 125  | 5 423  |
| Total des produits <sup>2, 3</sup>                         | 7 325   | 7 066  | 7 060  | 7 058  | 6 880  | 6 738  | 6 840  | 6 851  | 6 672  |
| Produits opérationnels par secteur <sup>3</sup>            | 6 049   | 5 854  | 5 719  | 5 768  | 5 700  | 5 488  | 5 325  | 5 470  | 5 276  |
| Produits de souscription nets opérationnels                | 5 505   | 5 301  | 5 193  | 5 259  | 5 226  | 5 016  | 4 864  | 5 041  | 4 918  |
| Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours   | 1 216   | 96     | 97     | 199    | 611    | 421    | 108    | 171    | 238    |
| Évolution (favorable) des sinistres des années antérieures | (314)   | (247)  | (295)  | (237)  | (161)  | (235)  | (211)  | (228)  | (222)  |
| Produit net (perte nette) de souscription                  | (215)   | 681    | 459    | 517    | 88     | 184    | 394    | 345    | 407    |
| Ratio combiné                                              | 103,9 % | 87,1 % | 91,2 % | 90,1 % | 98,3 % | 96,3 % | 91,9 % | 93,2 % | 91,7 % |
| Produit net des placements opérationnel                    | 394     | 387    | 380    | 376    | 349    | 326    | 295    | 279    | 232    |
| Produit tiré de la distribution                            | 132     | 169    | 100    | 109    | 116    | 137    | 105    | 94     | 113    |
| Résultat net                                               | 212     | 758    | 673    | 531    | 163    | 260    | 377    | 353    | 375    |
| Résultat net attribuable aux actionnaires                  | 207     | 750    | 673    | 524    | 163    | 252    | 377    | 346    | 375    |
| Données par action                                         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |
| RONPA                                                      | 1,01    | 4,86   | 3,63   | 4,00   | 1,98   | 2,34   | 3,09   | 2,80   | 2,91   |
| RPA – de base                                              | 1,07    | 4,05   | 3,68   | 2,78   | 0,83   | 1,30   | 2,06   | 1,88   | 2,05   |
| RPA – dilué                                                | 1,06    | 4,04   | 3,68   | 2,78   | 0,83   | 1,30   | 2,06   | 1,88   | 2,05   |

<sup>1</sup> Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

<sup>2</sup> Cette mesure est alignée sur celle adoptée dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires et comprend les produits des activités d'assurance, le produit net des placements et les autres produits.

<sup>3</sup> Voir la note 21.2 – Rendement opérationnel par secteur des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

### 17.2 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 T4-2023

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

Section 10.3 – Caractère saisonnier de notre secteur de l'assurance de dommages.

### 17.3 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 17.2 – Principaux taux de change utilisés

|                                                         | Aux           |              | Taux moyen pour les périodes |         |            |            |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------|------------------------------|---------|------------|------------|
|                                                         | 30 sept. 2024 | 31 déc. 2023 | T3-2024                      | T3-2023 | Cumul 2024 | Cumul 2023 |
| <b>Monnaie étrangère par rapport au dollar canadien</b> |               |              |                              |         |            |            |
| USD                                                     | 1,352         | 1,325        | 1,364                        | 1,342   | 1,360      | 1,346      |
| GBP                                                     | 1,808         | 1,689        | 1,774                        | 1,698   | 1,737      | 1,675      |
| EUR                                                     | 1,506         | 1,463        | 1,499                        | 1,459   | 1,479      | 1,458      |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 17.4 Rendement opérationnel par secteur

Tableau 17.3 – Rendement opérationnel par secteur (trimestriel)<sup>1</sup>

| Périodes de trois mois closes les 30 septembre | 2024         |           |           |              |            | 2023      |           |           |              |            |
|------------------------------------------------|--------------|-----------|-----------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|--------------|------------|
|                                                | Canada       | RU&I      | É.-U.     | Siège social | Total      | Canada    | RU&I      | É.-U.     | Siège social | Total      |
| Produits de souscription nets opérationnels    | 3 870        | 1 062     | 573       | -            | 5 505      | 3 586     | 1 103     | 530       | 7            | 5 226      |
| Sinistres nets opérationnels                   | (3 024)      | (617)     | (289)     | (4)          | (3 934)    | (2 529)   | (636)     | (258)     | 3            | (3 420)    |
| Frais de souscription nets opérationnels       | (1 214)      | (359)     | (212)     | (1)          | (1 786)    | (1 123)   | (385)     | (210)     | -            | (1 718)    |
| Produit net (perte nette) de souscription      | (368)        | 86        | 72        | (5)          | (215)      | (66)      | 82        | 62        | 10           | 88         |
| Produit net des placements opérationnel        | -            | -         | -         | 394          | 394        | -         | -         | -         | 349          | 349        |
| Produit tiré de la distribution                | 126          | -         | 6         | -            | 132        | 111       | -         | 5         | -            | 116        |
| Total des coûts de financement                 | (4)          | -         | -         | (55)         | (59)       | (2)       | -         | -         | (61)         | (63)       |
| Autres produits (charges) opérationnels        | -            | -         | -         | (39)         | (39)       | -         | -         | -         | (34)         | (34)       |
| <b>ROAI</b>                                    | <b>(246)</b> | <b>86</b> | <b>78</b> | <b>295</b>   | <b>213</b> | <b>43</b> | <b>82</b> | <b>67</b> | <b>264</b>   | <b>456</b> |

<sup>1</sup> Les totaux des mesures sectorielles sont rapprochés avec les données du *tableau 2.1 – Rendement consolidé*.

Tableau 17.4 – Rendement opérationnel par secteur (cumul de l'exercice)<sup>1</sup>

| Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | 2024       |            |            |              |              | 2023       |            |            |              |              |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                               | Canada     | RU&I       | É.-U.      | Siège social | Total        | Canada     | RU&I       | É.-U.      | Siège social | Total        |
| Produits de souscription nets opérationnels   | 11 239     | 3 112      | 1 645      | 3            | 15 999       | 10 428     | 3 132      | 1 524      | 22           | 15 106       |
| Sinistres nets opérationnels                  | (7 087)    | (1 788)    | (809)      | (7)          | (9 691)      | (6 779)    | (1 815)    | (756)      | 3            | (9 347)      |
| Frais de souscription nets opérationnels      | (3 640)    | (1 102)    | (638)      | (3)          | (5 383)      | (3 363)    | (1 119)    | (609)      | (2)          | (5 093)      |
| Produit net (perte nette) de souscription     | 512        | 222        | 198        | (7)          | 925          | 286        | 198        | 159        | 23           | 666          |
| Produit net des placements opérationnel       | -          | -          | -          | 1 161        | 1 161        | -          | -          | -          | 970          | 970          |
| Produit tiré de la distribution               | 382        | -          | 19         | -            | 401          | 342        | -          | 16         | -            | 358          |
| Total des coûts de financement                | (12)       | -          | -          | (166)        | (178)        | (10)       | -          | -          | (163)        | (173)        |
| Autres produits (charges) opérationnels       | -          | -          | -          | (127)        | (127)        | -          | -          | -          | (112)        | (112)        |
| <b>ROAI</b>                                   | <b>882</b> | <b>222</b> | <b>217</b> | <b>861</b>   | <b>2 182</b> | <b>618</b> | <b>198</b> | <b>175</b> | <b>718</b>   | <b>1 709</b> |

<sup>1</sup> Les totaux des mesures sectorielles sont rapprochés avec les données du *tableau 2.1 – Rendement consolidé*.

## 17.5 Ratios combinés actualisés et non actualisés, par secteur d'exploitation et secteur d'activité

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-dessous à titre d'information supplémentaire.

Tableau 17.5 – Ratios combinés opérationnels non actualisés et actualisés, par secteur d'exploitation et secteur d'activité

|                                       | T3-2024        |               | T3-2023       |               | Cumul 2024    |               | Cumul 2023    |               |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                       | Non actualisé  | Actualisé     | Non actualisé | Actualisé     | Non actualisé | Actualisé     | Non actualisé | Actualisé     |
| <b>Par secteur d'exploitation</b>     |                |               |               |               |               |               |               |               |
| Assurance automobile des particuliers | 97,6 %         | 93,2 %        | 95,4 %        | 90,5 %        | 95,9 %        | 91,1 %        | 94,6 %        | 89,8 %        |
| Assurance des biens des particuliers  | 147,5 %        | 145,3 %       | 123,7 %       | 121,1 %       | 103,4 %       | 101,6 %       | 109,5 %       | 107,3 %       |
| Assurance des entreprises             | 94,4 %         | 89,7 %        | 92,7 %        | 87,1 %        | 88,5 %        | 83,6 %        | 91,0 %        | 85,6 %        |
| Assurance de dommages – Canada        | 109,5 %        | 105,6 %       | 101,8 %       | 97,3 %        | 95,4 %        | 91,4 %        | 97,3 %        | 92,9 %        |
| Assurance de dommages – RU&I          | 91,9 %         | 86,8 %        | 92,5 %        | 86,5 %        | 92,9 %        | 87,5 %        | 93,7 %        | 88,5 %        |
| Assurance de dommages – États-Unis    | 87,4 %         | 83,1 %        | 88,5 %        | 84,2 %        | 88,0 %        | 83,3 %        | 89,6 %        | 85,2 %        |
| <b>Ratio combiné</b>                  | <b>103,9 %</b> | <b>99,7 %</b> | <b>98,3 %</b> | <b>93,5 %</b> | <b>94,2 %</b> | <b>89,9 %</b> | <b>95,6 %</b> | <b>91,1 %</b> |

# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Section 18 - Glossaire et définitions

### 18.1 Glossaire des abréviations

| Description    |                                                                  | Description     |                                                                                      |
|----------------|------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AAP</b>     | Assurance automobile des particuliers                            | <b>pdb</b>      | Points de base                                                                       |
| <b>ABP</b>     | Assurance des biens des particuliers                             | <b>PNDPC</b>    | Participation ne donnant pas le contrôle                                             |
| <b>AE</b>      | Assurance des entreprises                                        | <b>RCP</b>      | Rendement des capitaux propres                                                       |
| <b>AERG</b>    | Autres éléments du résultat global                               | <b>RPCA</b>     | RCP ajusté                                                                           |
| <b>AG</b>      | Agent général/agents généraux                                    | <b>RCPO</b>     | RCP opérationnel                                                                     |
| <b>AP</b>      | Assurance des particuliers                                       | <b>ROAI</b>     | Résultat opérationnel avant impôt                                                    |
| <b>AS</b>      | Assurance spécialisée                                            | <b>RON</b>      | Résultat opérationnel net                                                            |
| <b>BAIIA</b>   | Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements                | <b>RONPA</b>    | RON par action                                                                       |
| <b>BRCRL</b>   | Billets avec remboursement de capital à recours limité           | <b>RPA</b>      | Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires                    |
| <b>CAD</b>     | Dollar canadien                                                  | <b>RPAA</b>     | RPA ajusté                                                                           |
| <b>CAERG</b>   | Cumul des AERG                                                   | <b>RU</b>       | Royaume-Uni                                                                          |
| <b>CFR</b>     | Capital fondé sur le risque (États-Unis)                         | <b>RU&amp;I</b> | Royaume-Uni et international                                                         |
| <b>CSR</b>     | Capital de solvabilité requis (Europe)                           | <b>RSA</b>      | RSA Insurance Group Limited, filiale domiciliée au RU (société mère du secteur RU&I) |
| <b>DBRS</b>    | Dominion Bond Rating Services                                    | <b>S&amp;P</b>  | Standard & Poor's                                                                    |
| <b>É.-U.</b>   | États-Unis                                                       | <b>TCM</b>      | Test de capital minimal (Canada)                                                     |
| <b>Fitch</b>   | Fitch Ratings Inc.                                               | <b>TSX</b>      | Bourse de Toronto                                                                    |
| <b>GBP (£)</b> | Livre sterling, la monnaie du Royaume-Uni                        | <b>USD</b>      | Dollar américain                                                                     |
| <b>ICR</b>     | Indicateurs clés du rendement                                    | <b>VCPA</b>     | Valeur comptable par action                                                          |
| <b>IFRS</b>    | Normes internationales d'information financière                  | <b>\$ CA</b>    | Dollar canadien                                                                      |
| <b>JVAERG</b>  | Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | <b>\$ US</b>    | Dollar américain                                                                     |
| <b>JVBRN</b>   | Juste valeur par le biais du résultat net                        |                 |                                                                                      |



# Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 18.2 Définitions de termes clés utilisés dans notre rapport de gestion

La liste ci-après présente les termes clés utilisés dans notre rapport de gestion. Ces définitions cadrent avec la méthode utilisée par la direction pour analyser le rendement et peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires utilisées par d'autres sociétés de notre industrie. D'autres termes et définitions d'assurance sont définis dans le glossaire de la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse [www.intactfc.com](http://www.intactfc.com).

|                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Seuils des sinistres liés aux catastrophes</b>                    | 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. Dans le cas des événements qui touchent plusieurs territoires, le seuil regroupé d'Intact : 15 millions \$ (incidence combinée sur l'ensemble des secteurs de 15 millions \$ ou plus).                                                                                                                            |
| <b>Ratio combiné</b>                                                 | Présenté sur une base non actualisée, représente la somme du ratio des sinistres et du ratio des frais. 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.                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Croissance en devises constantes</b>                              | Croissance qui exclut l'incidence des fluctuations des devises, calculée en appliquant le taux de change en vigueur pour les résultats de la période en cours aux résultats de l'exercice précédent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Fréquence des sinistres</b>                                       | Nombre moyen de sinistres déclarés pendant une période définie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Événement météorologique autre qu'une catastrophe</b>             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours</b> | 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). Les sinistres liés aux catastrophes présentés peuvent être liés à des conditions météorologiques ou non.                                                                                                                                             |
| <b>Croissance interne</b>                                            | Exclut l'incidence des unités d'exploitation abandonnées et la croissance attribuable aux acquisitions.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Évolution des sinistres des années antérieures</b>                | 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.<br>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. |
| <b>Gravité des sinistres</b>                                         | Coût moyen d'un sinistre calculé en divisant le coût total des sinistres par le nombre total de sinistres.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Rendement sous-jacent (en matière de souscription)</b>            | Représente notre rendement pour l'année de survenance en cours, compte non tenu de l'incidence des sinistres liés à des catastrophes et de l'évolution des sinistres des années antérieures.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Risques assurés</b>                                               | Également appelés unités. Représente le nombre de véhicules en assurance automobile des particuliers et le nombre de propriétés/sites en assurance des biens des particuliers souscrits au cours d'une période définie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |