

Intact Corporation financière

États financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

pour le trimestre clos le 30 juin 2024



Page intentionnellement laissée en blanc

États financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

Table des matières

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Bilans consolidés résumés intermédiaires	2
États consolidés résumés intermédiaires du résultat	3
États consolidés résumés intermédiaires du résultat global	4
États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres	5
Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie	6

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Note 1 – Statut de la Société	7
Note 2 – Base de présentation	7
Note 3 – Sommaire des méthodes comptables significatives	8
Note 4 – Regroupements d'entreprises et cessions	9
Note 5 – Placements	10
Note 6 – Instruments financiers dérivés	12
Note 7 – Évaluation de la juste valeur	13
Note 8 – Contrats d'assurance et de réassurance	14
Note 9 – Autres actifs et autres passifs	18
Note 10 – Dette impayée	19
Note 11 – Capital-actions	20
Note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle	21
Note 13 – Cumul des autres éléments du résultat global	21
Note 14 – Gestion du capital	21
Note 15 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance	22
Note 16 – Autres profits nets (pertes nettes) et autres produits et charges	23
Note 17 – Impôts sur le résultat	24
Note 18 – Résultat par action	25
Note 19 – Paiements fondés sur des actions	25
Note 20 – Avantages futurs du personnel	27
Note 21 – Informations sectorielles	29
Note 22 – Informations supplémentaires sur les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie	32
Note 23 – Normes émises, mais non encore en vigueur	33

Bilans consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Aux	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif			
Placements	5		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 686 \$	1 171 \$
Titres de créance		27 718	28 436
Actions privilégiées		1 611	1 384
Actions ordinaires		4 988	4 668
Immeubles de placement		508	480
Prêts		867	944
Total des placements		37 378	37 083
Actifs des contrats de réassurance	8	4 802	5 217
Impôt sur le résultat à recevoir		81	57
Actifs d'impôt différé		736	811
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		925	944
Immobilisations corporelles		828	799
Immobilisations incorporelles		5 055	5 047
Goodwill		4 383	4 085
Autres actifs	9	2 347	1 936
Total de l'actif		56 535 \$	55 979 \$
Passif			
Passifs des contrats d'assurance	8	30 070 \$	30 353 \$
Impôt sur le résultat à payer		99	205
Passifs d'impôt différé		674	726
Dette impayée	10	4 650	5 081
Autres passifs	9	3 442	3 139
Total du passif		38 935 \$	39 504 \$
Capitaux propres			
Actions ordinaires		8 126 \$	8 099 \$
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		1 619	1 619
Capital-actions	11	9 745	9 718
Surplus d'apport		244	290
Résultats non distribués		7 564	6 503
Cumul des autres éléments du résultat global	13	(238)	(321)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		17 315	16 190
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		285	285
Total des capitaux propres		17 600 \$	16 475 \$
Total du passif et des capitaux propres		56 535 \$	55 979 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires du résultat (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes closes les 30 juin	Note	Trois mois		Six mois	
		2024	2023	2024	2023
Produits des activités d'assurance	8	6 488 \$	6 243 \$	12 999 \$	12 597 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	8	(5 196)	(5 500)	(10 554)	(11 096)
Résultat des activités d'assurance lié aux contrats d'assurance		1 292	743	2 445	1 501
Charges afférentes aux contrats de réassurance	8	(619)	(808)	(1 292)	(1 655)
Produits afférents aux contrats de réassurance	8	365	541	679	1 274
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance		(254)	(267)	(613)	(381)
Résultat des activités d'assurance		1 038	476	1 832	1 120
Produits nets des placements	15	387	326	767	621
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	15	(34)	(295)	(74)	(146)
Rendement net des placements		353	31	693	475
Produits financiers (charges financières) d'assurance	15	(232)	103	(359)	(201)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	15	37	(24)	67	29
Résultat financier net d'assurance		(195)	79	(292)	(172)
Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance		158	110	401	303
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises		28	28	50	58
Autres profits nets (pertes nettes)	16	74	2	254	19
Autres produits et charges	16	(173)	(155)	(412)	(302)
Autres coûts de financement		(54)	(52)	(111)	(102)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration		(90)	(76)	(203)	(212)
Résultat avant impôt sur le résultat		981	333	1 811	884
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	17	(223)	(73)	(380)	(247)
Résultat net		758 \$	260 \$	1 431 \$	637 \$
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires		750	252	1 423	629
Participations ne donnant pas le contrôle		8	8	8	8
		758 \$	260 \$	1 431 \$	637 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars)	18				
De base		4,05 \$	1,30 \$	7,73 \$	3,36 \$
Dilué		4,04 \$	1,30 \$	7,72 \$	3,36 \$
Dividendes versés par action ordinaire (en dollars)		1,21 \$	1,10 \$	2,42 \$	2,20 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires du résultat global (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes closes les 30 juin	Note	Trois mois		Six mois	
		2024	2023	2024	2023
Résultat net		758 \$	260 \$	1 431 \$	637 \$
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net					
Titres de créance à la JVAERG :					
Variations nettes des profits latents (pertes latentes)		(7)	(203)	(113)	(34)
Reclassement des pertes nettes (profits nets)		-	5	22	7
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		1	43	18	8
		(6)	(155)	(73)	(19)
Profits (pertes) de change sur :					
Conversion des établissements à l'étranger		117	(92)	297	(28)
Couvertures d'investissements nets		(61)	61	(148)	45
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		4	-	7	3
		60	(31)	156	20
		54	(186)	83	1
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net					
Avantages futurs du personnel :					
Écarts actuariels, nets de la réévaluation des autres surplus	20	76	(86)	114	(1 382)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		(3)	43	(3)	97
		73	(43)	111	(1 285)
Titres de capitaux propres à la JVAERG :					
Variations nettes des profits latents (pertes latentes)		13	(41)	89	(21)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat		(3)	9	(23)	3
		10	(32)	66	(18)
		83	(75)	177	(1 303)
Autres éléments du résultat global		137	(261)	260	(1 302)
Total du résultat global		895 \$	(1) \$	1 691 \$	(665) \$
Total du résultat global attribuable aux :					
Actionnaires		887	(9)	1 683	(673)
Participations ne donnant pas le contrôle		8	8	8	8
		895 \$	(1) \$	1 691 \$	(665) \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Note	Capitaux propres attribuables aux actionnaires				Capitaux propres Attribua- bles aux PNDPC	Total des capitaux propres
		Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG		
Solde au 1^{er} janvier 2024		9 718 \$	290 \$	6 503 \$	(321) \$	285 \$	16 475 \$
Résultat net		-	-	1 423	-	8	1 431
Autres éléments du résultat global		-	-	177	83	-	260
Total du résultat global		-	-	1 600	83	8	1 691
Émission d'actions ordinaires	11	32	-	-	-	-	32
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	11	(5)	-	(19)	-	-	(24)
Dividendes et autres distributions :							
Actions ordinaires		-	-	(432)	-	-	(432)
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		-	-	(45)	-	-	(45)
Palements fondés sur des actions		-	(46)	(43)	-	-	(89)
Participations ne donnant pas le contrôle :							
Dividendes		-	-	-	-	(8)	(8)
Solde au 30 juin 2024		9 745 \$	244 \$	7 564 \$	(238) \$	285 \$	17 600 \$
Solde au 1^{er} janvier 2023		8 864 \$	269 \$	7 379 \$	(671) \$	285 \$	16 126 \$
Résultat net		-	-	629	-	8	637
Autres éléments du résultat global		-	-	(1 303)	1	-	(1 302)
Total du résultat global		-	-	(674)	1	8	(665)
Émission d'actions privilégiées et d'autres instruments de capitaux propres	11	297	-	-	-	-	297
Dividendes et autres distributions :							
Actions ordinaires		-	-	(386)	-	-	(386)
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		-	-	(39)	-	-	(39)
Palements fondés sur des actions		-	(21)	(30)	-	-	(51)
Participations ne donnant pas le contrôle :							
Dividendes		-	-	-	-	(8)	(8)
Solde au 30 juin 2023		9 161 \$	248 \$	6 250 \$	(670) \$	285 \$	15 274 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes closes les 30 juin	Note	Trois mois		Six mois	
		2024	2023	2024	2023
Activités opérationnelles					
Résultat avant impôt sur le résultat		981 \$	333 \$	1 811 \$	884 \$
Impôt sur le résultat reçu (payé), montant net		(156)	(61)	(492)	(91)
Ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie	22	214	459	268	494
Variation des autres actifs et passifs opérationnels	22	(101)	(113)	(379)	(1 175)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles		938	618	1 208	112
Activités d'investissement					
Produit tiré de la vente d'une entreprise	4	145	-	145	-
Produit tiré de la vente de placements		7 107	8 761	15 707	15 944
Acquisitions de placements		(7 129)	(8 962)	(15 228)	(15 883)
Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements dans des cabinets de courtage et autres placements en titres de capitaux propres, montant net		(73)	7	(136)	63
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net		(119)	(112)	(218)	(222)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(69)	(306)	270	(98)
Activités de financement					
Paieement d'obligations locatives		(27)	(12)	(51)	(38)
Produit de l'émission de dette, montant net		298	-	298	294
Remboursement de dette	10	(375)	(67)	(657)	(67)
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial	10	5	36	(100)	4
Produit de l'émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	11	11	-	11	-
Produit de l'émission d'actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres, montant net	11	-	-	-	296
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	11	(24)	-	(24)	-
Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions	19	(98)	(64)	(144)	(117)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres		(244)	(216)	(477)	(425)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(8)	(8)	(8)	(8)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement		(462)	(331)	(1 152)	(61)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		407	(19)	326	(47)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des découverts bancaires		1 103	991	1 171	1 010
Écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		5	4	18	13
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, déduction faite des découverts bancaires	22	1 515 \$	976 \$	1 515 \$	976 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Glossaire des abréviations			
ACR	Actif au titre de la couverture restante	MRP	Méthode de la répartition des primes
AERG	Autres éléments du résultat global	OPRA	Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités
ASS	Actif au titre des sinistres survenus	PCA	Pertes de crédit attendues
CAD	Dollar canadien	PCR	Passif au titre de la couverture restante
CAERG	Cumul des autres éléments du résultat global	PIB	Produit intérieur brut
DPVA	Droits à la plus-value des actions	PNDPC	Participation ne donnant pas le contrôle
É.-U.	États-Unis	PSS	Passif au titre des sinistres survenus
GBP (£)	Livre sterling, monnaie du Royaume-Uni	RAAE	Régime d'achat d'actions des employés
IAS	Normes comptables internationales	RILT	Régime incitatif à long terme
IASB	International Accounting Standards Board	ROAI	Résultat opérationnel avant impôt
IFRS	Normes internationales d'information financière	RON	Résultat opérationnel net
IPC	Indice des prix à la consommation	RPA	Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
IPD	Indice des prix de détail	RSA	RSA Insurance Group Limited, filiale domiciliée au RU (société mère du secteur RU&I)
JV	Juste valeur	RU&I	Royaume-Uni et international
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	TACH	Titres adossés à des créances hypothécaires
JVBRN	Juste valeur par le biais du résultat net	TSX	Bourse de Toronto
MGE	Modèle général d'évaluation	USD	Dollar américain

Note 1 – Statut de la Société

Intact Corporation financière (la « Société ») est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Elle est domiciliée au Canada et ses actions sont négociées sur le marché à la Bourse de Toronto (TSX : IFC). La Société a des placements dans des filiales en propriété exclusive dont les activités se concentrent principalement dans l'assurance de dommages au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Par l'entremise de ses filiales opérationnelles, la Société souscrit principalement des contrats en assurance automobile, habitation ainsi qu'en biens et responsabilité des entreprises pour les particuliers et les entreprises.

Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Les principales filiales opérationnelles de la Société sont présentées à la **note 32 – Informations sectorielles** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Le siège social de la Société est situé au 700 University Avenue, Suite 1500, Toronto (Ontario), Canada, M5G 0A1.

Note 2 – Base de présentation

2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires et les notes y afférentes ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'IASB, et leur publication a été approuvée par une résolution du conseil d'administration en date du 30 juillet 2024.

2.2 Préparation et présentation des états financiers

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour la période considérée.

La Société présente ses bilans consolidés résumés intermédiaires essentiellement par ordre de liquidité.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

2.3 Caractère saisonnier

L'industrie de l'assurance de dommages est de nature saisonnière. Tandis que les produits des activités d'assurance déduction faite des charges afférentes aux contrats de réassurance sont généralement stables d'un trimestre à l'autre, les résultats des activités d'assurance sont influencés par les conditions météorologiques qui peuvent varier considérablement d'un trimestre à l'autre.

2.4 Conversion de monnaies étrangères

Tableau 2.1 – Principaux taux de change utilisés

	30 juin 2024	31 décembre 2023	Taux moyen pour les périodes de six mois closes les	
			30 juin 2024	30 juin 2023
USD vs CAD	1,368	1,325	1,358	1,348
GBP vs CAD	1,730	1,689	1,718	1,663
EUR vs CAD	1,465	1,463	1,468	1,457

Note 3 – Sommaire des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables appliquées pour la période de six mois close le 30 juin 2024 sont les mêmes que celles décrites et présentées à la **note 3 – Sommaire des méthodes comptables significatives** des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, à l'exception des modifications aux normes existantes décrites ci-après, qui ont été adoptées le 1^{er} janvier 2024.

3.1 Modifications à l'IAS 1, Présentation des états financiers

En octobre 2022, l'IASB a apporté des modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »), afin de clarifier dans quelle mesure les clauses restrictives que l'entité doit respecter dans les 12 mois suivant la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif. Ces modifications exigent également que l'entité fournisse dans les notes des états financiers des informations supplémentaires qui permettent aux parties prenantes de comprendre le risque que les passifs non courants deviennent remboursables dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Ces modifications ont été appliquées de façon rétrospective et n'ont pas eu d'incidence financière sur les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires. Des informations supplémentaires seront fournies dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 4 – Regroupements d'entreprises et cessions

4.1 Regroupements d'entreprises

Activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group plc

Le 6 septembre 2023, la Société a conclu une convention visant l'acquisition des activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group plc (« DLG »), qui se spécialise en assurance de dommages et a une position de chef de file sur le marché au RU (« l'acquisition de DLG »). L'acquisition a été structurée en plusieurs conventions, dont une convention de transfert d'activités visant la nouvelle franchise commerciale et les affaires nouvelles, de même que les droits de renouvellement, les données, les marques, les employés, les sous-traitants, les contrats avec des tiers et les locaux. La convention de transfert d'activités a donné lieu à un regroupement d'entreprises le 26 octobre 2023, et le transfert des activités a été réalisé le 1^{er} mai 2024. Le transfert des renouvellements de polices a commencé en juin 2024, et les affaires nouvelles souscrites par la Société devraient entrer en vigueur au troisième trimestre de 2024.

Le prix d'acquisition comprend une contrepartie en trésorerie initiale de 520 millions £ (869 millions \$) payée le 26 octobre 2023, et un paiement éventuel supplémentaire d'au plus 30 millions £ (50 millions \$) aux termes de clauses d'indexation sur les bénéfices futurs relativement au rendement financier des secteurs d'activité acquis.

Au deuxième trimestre de 2024, la juste valeur définitive des actifs identifiables acquis et des passifs identifiables repris à la date d'acquisition a été établie sans ajustement. Voir la **note 5 – Regroupements d'entreprises et cessions** des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024, la Société a comptabilisé des coûts d'intégration de respectivement 20 millions \$ et 33 millions \$ au poste Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration relativement à l'acquisition de DLG.

4.2 Cessions

Assurance des particuliers au RU

En 2023, la Société s'est retirée du marché de l'assurance des particuliers au RU (automobile, habitation et animaux de compagnie), en annonçant, entre autres, la vente de ses activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) à Admiral Group plc (« Admiral ») et sa décision de céder ses ententes de partenariat en assurance habitation et en assurance pour animaux de compagnie à d'autres parties ou de les laisser arriver à échéance.

La vente à Admiral a été clôturée le 31 mars 2024 pour une contrepartie en trésorerie initiale de 85 millions £ (145 millions \$) reçue le 2 avril 2024 et un paiement éventuel d'au plus 33 millions £ (56 millions \$) sous réserve de l'atteinte de certains seuils de rétention. La vente comprenait le transfert d'une nouvelle franchise commerciale et de certaines activités, de données, de droits de renouvellement et de marques et la mutation d'employés le 31 mars 2024. Le transfert des affaires nouvelles et le renouvellement des polices devraient commencer au troisième trimestre de 2024. La Société conservera les sinistres liés aux affaires qu'elle a souscrites. La vente a donné lieu à un profit de 138 millions \$ qui a été comptabilisé au poste Autres profits nets (pertes nettes) au premier trimestre de 2024 et qui tient compte d'une contrepartie conditionnelle de néant au 30 juin 2024.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024, la Société a comptabilisé des coûts de restructuration de respectivement 29 millions \$ et 58 millions \$ au poste Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration (respectivement 7 millions \$ et 69 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2023) liés au retrait du marché de l'assurance des particuliers au RU.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 5 – Placements

5.1 Classement des placements

Tableau 5.1 – Classement des placements

Aux	JVAERG		JVBRN		Coût amorti ¹	Total de la valeur comptable
	Classés à la JVAERG ¹	Désignés à la JVAERG	Classés à la JVBRN	Désignés à la JVBRN	Valeur comptable	
30 juin 2024						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-	1 686	1 686
Billets à court terme	783	-	-	233	-	1 016
Titres à revenu fixe						
Titres gouvernementaux	4 128	-	-	5 366	-	9 494
Titres de sociétés	8 408	-	-	3 233	-	11 641
TAC et TACH ²	3 029	-	170	781	-	3 980
Fonds de capital-investissement (non cotés)	-	-	1 587	-	-	1 587
Titres de créance	16 348	-	1 757	9 613	-	27 718
Actions privilégiées	-	1 081	530	-	-	1 611
Actions ordinaires	-	-	4 988	-	-	4 988
Immeubles de placement	-	-	508	-	-	508
Prêts	-	-	-	-	867	867
	16 348	1 081	7 783	9 613	2 553	37 378
31 décembre 2023						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-	1 171	1 171
Billets à court terme	1 365	-	-	223	-	1 588
Titres à revenu fixe						
Titres gouvernementaux	3 760	-	-	6 448	-	10 208
Titres de sociétés	7 959	-	-	3 226	-	11 185
TAC et TACH ²	2 925	-	183	780	-	3 888
Fonds de capital-investissement (non cotés)	-	-	1 567	-	-	1 567
Titres de créance	16 009	-	1 750	10 677	-	28 436
Actions privilégiées	-	992	392	-	-	1 384
Actions ordinaires	-	-	4 668	-	-	4 668
Immeubles de placement	-	-	480	-	-	480
Prêts	-	-	-	-	944	944
	16 009	992	7 290	10 677	2 115	37 083

¹ Au 30 juin 2024, ces placements étaient classés à l'étape 1 et la provision pour PCA sur les titres au coût amorti et les titres classés à la JVAERG s'élevait à respectivement 1 million \$ et 11 millions \$ (respectivement 2 millions \$ et 11 millions \$ au 31 décembre 2023).

² Comprennent les TACH négociés sur un marché organisé, lesquels sont pleinement garantis par le gouvernement américain ou garantis par un organisme public, ainsi que les TAC, notamment les créances sur cartes et prêts automobiles.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

5.2 Valeur comptable des placements

Tableau 5.2 – Valeur comptable des placements

Aux	Placement à la JVBRN	Autres placements			Total des placements
	Valeur comptable	Coût amorti	Profits latents ¹	Pertes latentes ¹	Valeur comptable
30 juin 2024					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1 686	-	-	1 686
Titres de créance	11 370	16 962	50	(664)	27 718
Actions privilégiées	530	1 141	43	(103)	1 611
Actions ordinaires	4 988	-	-	-	4 988
Immeubles de placement	508	-	-	-	508
Prêts	-	867	-	-	867
	17 396	20 656	93	(767)	37 378
31 décembre 2023					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1 171	-	-	1 171
Titres de créance	12 427	16 513	124	(628)	28 436
Actions privilégiées	392	1 141	9	(158)	1 384
Actions ordinaires	4 668	-	-	-	4 668
Immeubles de placement	480	-	-	-	480
Prêts	-	944	-	-	944
	17 967	19 769	133	(786)	37 083

¹ Les montants libellés en monnaie étrangère sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de la période.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 6 – Instruments financiers dérivés

6.1 Juste valeur et montant notionnel des instruments dérivés

La Société utilise généralement des instruments financiers dérivés à des fins de couverture économique et de façon à améliorer le profil de risque de son portefeuille de placements, pourvu que l'exposition résultante respecte les lignes directrices de sa politique de placement. Dans certaines circonstances, ces couvertures remplissent aussi les critères d'applicabilité de la comptabilité de couverture. Les stratégies de gestion des risques qui satisfont aux critères d'applicabilité de la comptabilité de couverture ont été désignées à titre de couvertures d'investissements nets dans un établissement à l'étranger, de couvertures de flux de trésorerie et de couvertures de juste valeur.

Tableau 6.1 – Juste valeur et montant notionnel des instruments dérivés

Aux		30 juin 2024			31 décembre 2023		
Type de couverture	Type d'instrument	Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif		Actif	Passif
Désigné pour couverture comptable							
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change à terme	5 708	12	41	4 992	62	2
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	75	-	10	74	-	9
Couvertures de juste valeur	Swaps combinés de taux d'intérêt et de devises	3	-	1	5	-	-
Couvertures de juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	94	38	-	92	29	-
		5 880	50	52	5 163	91	11
Non désigné pour couverture comptable							
	Contrats de change à terme	1 257	5	9	1 343	39	7
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	350	-	-	357	-	-
	Swaps de capitaux propres	1 622	22	-	1 586	8	52
	Contrats à terme normalisés sur actions	870	-	-	843	-	-
	Swaps sur l'inflation	208	52	16	203	56	21
		4 307	79	25	4 332	103	80
		10 187	129	77	9 495	194	91

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 7 – Évaluation de la juste valeur

7.1 Classement de la juste valeur

Tableau 7.1 – Hiérarchie de la juste valeur des actifs financiers, des immeubles de placement et des passifs financiers évalués à la juste valeur

Aux	Niveau 1 Évaluation selon des prix (non ajustés) cotés sur des marchés	Niveau 2 Évaluation selon les modèles avec données observables	Niveau 3 Évaluation selon les modèles sans données observables	Total
30 juin 2024				
Billets à court terme	1 016	-	-	1 016
Titres à revenu fixe				
Titres gouvernementaux	4 252	5 242	-	9 494
Titres de sociétés	-	11 641	-	11 641
TAC et TACH	-	3 980	-	3 980
Fonds de capital-investissement (non cotés)	-	-	1 587	1 587
Titres de créance	5 268	20 863	1 587	27 718
Actions privilégiées	1 611	-	-	1 611
Actions ordinaires	4 869	-	119	4 988
Immeubles de placement	-	-	508	508
Actifs financiers dérivés (tableau 9.2)	-	129	-	129
Actifs financiers et immeubles de placement évalués à la JV	11 748	20 992	2 214	34 954
Passifs financiers évalués à la juste valeur (tableau 9.4)	90	77	-	167
31 décembre 2023				
Billets à court terme	1 582	6	-	1 588
Titres à revenu fixe				
Titres gouvernementaux	4 749	5 459	-	10 208
Titres de sociétés	-	11 185	-	11 185
TAC et TACH	-	3 888	-	3 888
Fonds de capital-investissement (non cotés)	-	-	1 567	1 567
Titres de créance	6 331	20 538	1 567	28 436
Actions privilégiées	1 384	-	-	1 384
Actions ordinaires	4 539	-	129	4 668
Immeubles de placement	-	-	480	480
Actifs financiers dérivés (tableau 9.2)	-	194	-	194
Actifs financiers et immeubles de placement évalués à la JV	12 254	20 732	2 176	35 162
Passifs financiers évalués à la juste valeur (tableau 9.4)	9	91	-	100

La juste valeur des prêts était de 836 millions \$ au 30 juin 2024 (904 millions \$ au 31 décembre 2023). La valeur comptable de certains instruments financiers à court terme qui ne sont pas évalués à la juste valeur est une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

7.2 Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers et des immeubles de placement classés au niveau 3

Tableau 7.2 – Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers et des immeubles de placement classés au niveau 3

Périodes de six mois closes les 30 juin	Classés à la JVBRN			Total
	Titres de créance	Actions ordinaires	Immeubles de placement	
2024				
Solde au début de la période	1 567	129	480	2 176
Total des profits (pertes) comptabilisés en résultat net	14	3	(6)	11
Achats	106	-	28	134
Cessions	(112)	(16)	(6)	(134)
Écarts de taux de change	12	3	12	27
Solde à la fin de la période	1 587	119	508	2 214
2023				
Solde au début de la période	1 506	165	476	2 147
Total des profits (pertes) comptabilisés en résultat net	9	(8)	11	12
Achats	218	-	19	237
Cessions	(77)	(9)	(15)	(101)
Écarts de taux de change	(18)	4	13	(1)
Transferts vers le niveau 2	(9)	-	-	(9)
Solde à la fin de la période	1 629	152	504	2 285

Note 8 – Contrats d'assurance et de réassurance

Tableau 8.1 – Valeur comptable nette des contrats d'assurance et de réassurance

Aux	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Couverture restante	Sinistres survenus	Total	Couverture restante	Sinistres survenus	Total
Contrats d'assurance :						
Canada	2 813	13 859	16 672	3 134	14 012	17 146
RU&I	3 489	5 318	8 807	3 905	5 071	8 976
É.-U.	1 792	2 799	4 591	1 603	2 628	4 231
Total des passifs des contrats d'assurance	8 094	21 976	30 070	8 642	21 711	30 353
Contrats de réassurance :						
Canada	265	1 104	1 369	289	1 097	1 386
RU&I	1 245	1 418	2 663	1 307	1 630	2 937
É.-U.	161	609	770	192	702	894
Total des actifs des contrats de réassurance	1 671	3 131	4 802	1 788	3 429	5 217
Total des contrats d'assurance et de réassurance, montant net	6 423	18 845	25 268	6 854	18 282	25 136

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

8.1 Produits des activités d'assurance

Tableau 8.2 – Produits des activités d'assurance

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Contrats évalués selon la MRP	6 191	5 754	12 284	11 391
Contrats évalués selon le MGE¹				
Montants relatifs aux variations du passif au titre de la couverture restante				
Ajustement comptabilisé au titre du risque échu	11	19	26	49
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendus	286	470	689	1 157
Total des produits des activités d'assurance	6 488	6 243	12 999	12 597

¹ Les produits des activités d'assurance évalués selon le MGE se rapportent aux sinistres acquis.

8.2 Rapprochement des valeurs comptables

Les rapprochements suivants montrent comment les valeurs comptables nettes des contrats d'assurance et de réassurance ont varié au cours de la période en raison des flux de trésorerie et des montants comptabilisés dans le résultat global.

La Société présente des tableaux où les variations du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus sont analysées séparément, et fournit le rapprochement de ces variations avec les postes du résultat global (voir le *tableau 8.3* et le *tableau 8.4*).

Tableau 8.3 – Analyse des contrats d'assurance selon la couverture restante et les sinistres survenus

Périodes de six mois closes les 30 juin	2024			2023		
	PCR ¹	PSS	Total	PCR ²	PSS	Total
Passifs des contrats d'assurance au début de la période	8 642	21 711	30 353	9 691	19 439	29 130
Variations du résultat global :						
Produits des activités d'assurance	(12 999)	-	(12 999)	(12 597)	-	(12 597)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(715)	8 334	7 619	(677)	8 780	8 103
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	2 681	-	2 681	2 479	-	2 479
Pertes et reprises sur contrats déficitaires	896	-	896	983	-	983
Évolution des sinistres des années antérieures	-	(642)	(642)	-	(469)	(469)
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 862	7 692	10 554	2 785	8 311	11 096
Composant investissement	-	-	-	(88)	88	-
Résultat des activités d'assurance lié aux contrats d'assurance	(10 137)	7 692	(2 445)	(9 900)	8 399	(1 501)
Charges financières (produits financiers) d'assurance	33	326	359	36	165	201
Écarts de taux de change	128	242	370	53	99	152
Total des variations du résultat global	(9 976)	8 260	(1 716)	(9 811)	8 663	(1 148)
Flux de trésorerie						
Primes reçues	12 155	-	12 155	11 926	-	11 926
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance payés	-	(7 995)	(7 995)	-	(8 018)	(8 018)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(2 727)	-	(2 727)	(2 615)	-	(2 615)
Total des flux de trésorerie	9 428	(7 995)	1 433	9 311	(8 018)	1 293
Passifs des contrats d'assurance à la fin de la période	8 094	21 976	30 070	9 191	20 084	29 275

¹ Comprend un élément de perte de 2 860 millions \$ au 30 juin 2024, dont une tranche de 2 857 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 2 608 millions \$ et 2 595 millions \$ au 31 décembre 2023), ce qui reflète les sinistres que la Société règlera plus tard que prévu.

² Comprend un élément de perte de 2 701 millions \$ au 30 juin 2023, dont une tranche de 2 630 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 2 341 millions \$ et 2 250 millions \$ au 31 décembre 2022), ce qui reflète les sinistres que la Société règlera plus tard que prévu.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 8.4 – Analyse des contrats de réassurance selon la couverture restante et les sinistres survenus

Périodes de six mois closes les 30 juin	2024			2023		
	ACR ¹	ASS	Total	ARC ²	ASS	Total
Actifs des contrats de réassurance au début de la période	1 788	3 429	5 217	2 120	2 884	5 004
Variations du résultat global :						
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(1 292)	-	(1 292)	(1 655)	-	(1 655)
Montants à recouvrer au titre des sinistres survenus et des autres charges	(207)	591	384	(202)	1 274	1 072
Recouvrements de pertes et reprises sur contrats déficitaires	292	-	292	326	-	326
Évolution des sinistres des années antérieures	-	(2)	(2)	-	(125)	(125)
Évolution du risque de non-exécution de la part des réassureurs	4	1	5	2	(1)	1
Produits afférents aux contrats de réassurance	89	590	679	126	1 148	1 274
Charges nettes afférentes aux contrats de réassurance	(1 203)	590	(613)	(1 529)	1 148	(381)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	24	43	67	12	17	29
Écarts de taux de change	32	58	90	33	18	51
Total des variations du résultat global	(1 147)	691	(456)	(1 484)	1 183	(301)
Flux de trésorerie						
Primes payées	1 025	-	1 025	1 344	-	1 344
Montants reçus	5	(989)	(984)	(6)	(969)	(975)
Total des flux de trésorerie	1 030	(989)	41	1 338	(969)	369
Actifs des contrats de réassurance à la fin de la période	1 671	3 131	4 802	1 974	3 098	5 072

¹ Comprend un composant recouvrement de perte de 897 millions \$ au 30 juin 2024, dont une tranche de 896 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 785 millions \$ et 781 millions \$ au 31 décembre 2023) et découle de l'élément de perte sous-jacent qui était recouvrable en vertu des modalités des contrats de réassurance détenus.

² Comprend un composant recouvrement de perte de 804 millions \$ au 30 juin 2023, dont une tranche de 798 millions \$ est liée aux sinistres acquis (respectivement 662 millions \$ et 649 millions \$ au 31 décembre 2022) et découle de l'élément de perte sous-jacent qui était recouvrable en vertu des modalités des contrats de réassurance détenus.

8.3 Juste valeur du passif net au titre des sinistres survenus

La Société estime que la juste valeur du passif net au titre des sinistres survenus se rapproche de sa valeur comptable.

Tableau 8.5 – Valeur comptable du passif net au titre des sinistres survenus

Aux	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Direct	Cédé	Net	Direct	Cédé	Net
Valeur non actualisée	27 210	4 370	22 840	27 065	4 560	22 505
Incidence de la valeur temps de l'argent	(2 497)	(386)	(2 111)	(2 356)	(372)	(1 984)
Ajustement au titre du risque non actualisé	1 105	213	892	1 106	217	889
Ordres de paiement périodiques ¹	447	202	245	417	186	231
Passif net au titre des sinistres survenus avant les montants nets à payer et les sinistres présentés selon le MGE	26 265	4 399	21 866	26 232	4 591	21 641
Montants nets à payer inclus dans les sinistres survenus	503	258	245	692	467	225
Reclassement des sinistres présentés selon le MGE ²	(4 792)	(1 526)	(3 266)	(5 213)	(1 629)	(3 584)
Passif net au titre des sinistres survenus	21 976	3 131	18 845	21 711	3 429	18 282

¹ Les ordres de paiements périodiques nets sont présentés déduction faite de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque de 351 millions \$ au 30 juin 2024 (346 millions \$ au 31 décembre 2023).

² Comprend le reclassement des sinistres acquis et des contrats d'assurance rétroactifs depuis le passif au titre des sinistres survenus vers le passif au titre de la couverture restante.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

8.4 Taux d'actualisation

Le tableau suivant présente les courbes de taux utilisées pour actualiser les flux de trésorerie des contrats d'assurance et de réassurance. Voir la **note 11 – Contrats d'assurance et de réassurance** des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails.

Tableau 8.6 – Courbes de taux utilisées pour actualiser les flux de trésorerie futurs des contrats d'assurance et de réassurance libellés dans les monnaies importantes

Aux	30 juin 2024				31 décembre 2023			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
CAD	4,8 %	4,4 %	4,4 %	4,5 %	4,9 %	4,3 %	4,2 %	4,2 %
USD	5,4 %	5,1 %	5,0 %	5,1 %	5,2 %	4,7 %	4,6 %	4,7 %
GBP	5,1 %	5,0 %	5,0 %	5,1 %	5,0 %	4,5 %	4,4 %	4,5 %
EUR	3,6 %	3,5 %	3,5 %	3,6 %	3,5 %	3,2 %	3,1 %	3,2 %
Ordres de paiements périodiques	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %

8.5 Rétention nette de la réassurance et limites de réassurance de la Société en fonction de la nature du risque

Dans le cours normal des affaires, la Société réassure certains risques auprès d'autres réassureurs afin de limiter ses pertes maximales en cas de catastrophes ou d'autres sinistres importants.

La Société dispose d'un programme de réassurance d'entreprise couvrant les événements de risques individuels, ainsi que les événements multirisques et les catastrophes. Le tableau suivant présente la rétention de la réassurance et les limites de réassurance de la Société pour les événements multirisques et les catastrophes.

Tableau 8.7 – Rétention nette de la réassurance et limites de réassurance de la Société en fonction de la nature du risque

Aux	30 juin 2024	31 décembre 2023
Événements au Canada (en millions CAD)		
Rétention ¹	250	250
Limites de réassurance ²	5 400	6 400
Événements aux É.-U. (en millions CAD)		
Rétention ¹	150	150
Limites de réassurance ²	1 300	1 300
Événements au RU (en millions GBP)		
Rétention ¹	150	125
Limites de réassurance ²	2 100	1 600

¹ En excluant les primes de reconstitution, l'incidence fiscale et les coparticipations entre la rétention et les limites de réassurance.

² Représente les limites avant les coparticipations et la rétention.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024, la Société a réduit ses limites de réassurance pour les événements au Canada afin de tenir compte de la diminution de l'exposition aux tremblements de terre en Colombie-Britannique, tout en maintenant un niveau de tolérance au risque constant. Pour les événements aux États-Unis, la Société a maintenu la rétention et les limites de couverture aux mêmes niveaux en 2024. En ce qui concerne les événements au RU, la Société a accru sa rétention et ses limites de réassurance afin de tenir compte de l'incidence de l'acquisition de DLG.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 9 – Autres actifs et autres passifs

9.1 Autres actifs

Tableau 9.1 – Éléments des autres actifs

Aux	30 juin 2024	31 décembre 2023
Autres montants à recevoir et à recouvrer	573	553
Autres placements ¹	369	338
Actifs financiers liés aux placements (<i>tableau 9.2</i>)	359	203
Régimes de retraite en position de surplus (<i>tableau 20.1</i>)	330	229
Charges payées d'avance	254	195
Produit des placements à recevoir	239	206
Fonds soumis à restrictions	41	54
Autres	182	158
	2 347	1 936

¹ Comprennent principalement les actions privilégiées et les fonds de capital-investissement comptabilisés à la juste valeur en fonction de données comme les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples des bénéfices projetés, les multiples des commissions de courtage ou les transactions récentes, classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Tableau 9.2 – Actifs financiers liés aux placements

Aux	30 juin 2024	31 décembre 2023
Titres acquis en vertu de conventions de revente	176	-
Actifs financiers dérivés (<i>tableau 6.1</i>)	129	194
Sommes à recevoir de courtiers en placement à l'égard de transactions non réglées	54	9
	359	203

9.2 Autres passifs

Tableau 9.3 – Éléments des autres passifs

Aux	30 juin 2024	31 décembre 2023
Obligations locatives	670	660
Créditeurs et charges à payer	531	417
Salaires et rémunération connexe à payer	395	535
Passifs financiers liés aux placements (<i>tableau 9.4</i>)	255	135
Régimes de retraite en position de déficit et régimes non capitalisés (<i>tableau 20.1</i>)	190	228
Autres sommes à payer à des courtiers	188	188
Découverts bancaires (<i>tableau 22.3</i>)	171	-
Garanties de tiers	159	154
Primes à payer par les courtiers aux assureurs	146	116
Sommes à payer à l'assureur nominal	139	132
Plan de répartition des risques à payer	132	133
Autres régimes postérieurs à l'emploi et autres avantages complémentaires de retraite	84	85
Provisions	82	93
Autres	300	263
	3 442	3 139

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 9.4 – Passifs financiers liés aux placements

Aux	30 juin 2024	31 décembre 2023
Positions à découvert sur actions	90	9
Sommes à payer à des courtiers en placement à l'égard de transactions non réglées	88	35
Passifs financiers dérivés (<i>tableau 6.1</i>)	77	91
	255	135

Note 10 – Dette impayée

10.1 Sommaire de la dette impayée

Tableau 10.1 – Valeur comptable de la dette impayée

Aux	Date d'échéance	Durée initiale (années)	Taux fixe	Versement des intérêts	Capital	30 juin 2024	31 décembre 2023
Billets à moyen terme							
Série 2	nov. 2039	30	6,40 %	mai et nov.	250	248	248
Série 3	juill. 2061	50	6,20 %	janv. et juill.	100	99	99
Série 5	juin 2042	30	5,16 %	juin et déc.	250	249	249
Série 6	mars 2026	10	3,77 %	mars et sept.	250	250	250
Série 7	juin 2027	10	2,85 %	juin et déc.	425	424	424
Série 8	mars 2025	5	3,69 %	mars et sept.	300	300	299
Série 9	déc. 2030	10	1,93 %	juin et déc.	300	299	299
Série 10	déc. 2050	30	2,95 %	juin et déc.	300	298	298
Série 11	mai 2024	3	1,21 %	mai et nov.	375	-	375
Série 12	mai 2028	7	2,18 %	mai et nov.	375	374	374
Série 13	mai 2053	32	3,77 %	mai et nov.	250	248	248
Série 14	sept. 2054	31	5,28 %	mars et sept.	400	396	396
Série 15	mai 2034	10	4,65 %	mai et nov.	300	298	-
Billets de premier rang de 2022 en USD							
	sept. 2032	10	5,46 %	mars et sept.	500 \$ US	677	655
Emprunts à terme (<i>voir 10.3</i>)							
Tranche en GBP	févr. 2024	1			100 £	-	169
Emprunt en GBP	oct. 2025	2			65 £	-	110
Billets subordonnés garantis							
Billets en GBP	oct. 2045	31	5,13 %	oct.	120 £	216	214
Obligations en USD	oct. 2029	30	8,95 %	avr. et oct.	9 \$ US	16	16
Papier commercial							
						5	105
Autres dettes							
	divers					6	6
Total de la dette impayée avant les billets hybrides subordonnés						4 403	4 834
Billets hybrides subordonnés							
Série 1	mars 2081	60	4,13 %	mars et sept.	250	247	247
Total de la dette impayée						4 650	5 081

À son gré et en tout temps, la Société peut racheter la totalité ou une partie des billets à moyen terme de série 2 à 14 à un prix de rachat égal au plus élevé des montants suivants : le rendement des obligations du Canada à la date du rachat plus une marge ou leur valeur nominale. Les billets à moyen terme de série 15 sont rachetables au gré de l'émetteur, en totalité ou en partie, à tout moment dans les cinq ans précédant leur échéance à un prix de rachat égal à leur valeur nominale, majorée des intérêts courus et impayés.

La juste valeur de la dette impayée s'élevait à 4 543 millions \$ au 30 juin 2024 (5 004 millions \$ au 31 décembre 2023) et a été établie à l'aide de données d'évaluation provenant d'une société de référencement.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10.2 Nouveau financement émis

Billets à moyen terme non garantis de série 15	- Le 16 mai 2024, la Société a réalisé un placement de billets à moyen terme non garantis de série 15 d'un capital de 300 millions \$ au moyen d'un placement privé au Canada. Les billets portent intérêt à un taux annuel fixe de 4,65 %, payables en versements semestriels, du 16 novembre 2024 au 16 mai 2029. Par la suite, l'intérêt est rajusté au taux canadien des opérations de pension à un jour quotidien composé majoré de 1,00 % et est payable en versements trimestriels jusqu'à l'échéance le 16 mai 2034. - Le produit net reçu a été affecté au rachat des billets à moyen terme non garantis de série 11 d'un capital de 375 millions \$ de la Société échus le 21 mai 2024.
---	--

10.3 Autre financement

Emprunts à terme

La tranche en GBP et l'emprunt en GBP ont été remboursés en totalité à même l'excédent de trésorerie disponible respectivement le 8 février 2024 et le 26 mars 2024.

Facilité de crédit

La Société dispose d'une facilité de crédit à terme renouvelable non garantie de 1,8 milliard \$, qui vient à échéance le 19 octobre 2028. Au 30 juin 2024, aucun montant n'était prélevé sur cette facilité de crédit (néant au 31 décembre 2023).

Note 11 – Capital-actions

11.1 Actions émises et en circulation

Tableau 11.1 – Rapprochement du capital-actions

Périodes de six mois closes les	Actions ordinaires		Actions privilégiées Actions de catégorie A		Autres titres de capitaux propres		Capital-actions
	Nombre d'actions	Valeur comptable	Nombre d'actions	Valeur comptable	Nombre d'unités	Valeur comptable	Valeur comptable
30 juin 2024							
Solde au début de la période	178 320 868	8 099	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 718
Émission d'actions ordinaires ¹	84 021	19	-	-	s. o.	-	19
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions ²	70 000	13	-	-	s. o.	-	13
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(110 921)	(5)	-	-	s. o.	-	(5)
Solde à la fin de la période	178 363 968	8 126	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 745
30 juin 2023							
Solde au début de la période	175 256 968	7 542	54 000 000	1 322	s. o.	-	8 864
Émission d'autres titres de capitaux propres	-	-	-	-	s. o.	297	297
Solde à la fin de la période	175 256 968	7 542	54 000 000	1 322	s. o.	297	9 161

¹ Les actions ordinaires émises étaient liées à une opération d'acquisition d'un courtier.

² Voir la *note 19.3 – Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants* pour plus de détails.

11.2 Dividendes déclarés et versés par action

Le 13 février 2024, le conseil d'administration a approuvé l'augmentation du dividende trimestriel de la Société de 0,11 \$ pour le porter à 1,21 \$ par action ordinaire. Après la fin du trimestre, le 30 juillet 2024, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel sur les actions ordinaires et les actions privilégiées pour le troisième trimestre de 2024. Voir la *note 20 – Capital-actions* des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

11.3 Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités

Le 17 février 2024, la Société a renouvelé son OPRA en vertu de laquelle elle rachètera aux fins d'annulation jusqu'à 5 349 626 actions ordinaires au cours des 12 prochains mois, ce qui représente environ 3 % de ses actions ordinaires émises et en circulation. Le nombre réel d'actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation et le calendrier des rachats seront déterminés par la Société.

Tableau 11.2 – Sommaire des actions ordinaires rachetées et annulées dans le cadre de l'OPRA

Périodes closes le 30 juin 2024	Trois mois	Six mois
Actions ordinaires rachetées et annulées (en actions)	110 921	110 921
Prix moyen (en dollars)	220,04	220,04
Total de la contrepartie versée	24	24

Aucune action ordinaire de la Société n'a été rachetée et annulée au cours des périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2023. Voir la **note 20 – Capital-actions** des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails.

Note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle

12.1 Annulation des actions privilégiées de RSA

Le 12 juin 2024, les porteurs d'actions privilégiées de RSA ont été appelés à déposer leurs actions privilégiées. Cette transaction s'inscrit dans le processus continu d'optimisation de la structure du capital de la Société, car ces instruments perpétuels ne seront plus considérés comme du capital réglementaire à compter de 2026 et ne rempliront plus leur objectif initial.

Après la clôture du trimestre, à la suite de l'approbation des actionnaires le 16 juillet 2024, les 125 000 000 d'actions privilégiées émises par RSA ont été annulées au prix d'offre de 1,22 £ par action privilégiée, plus des droits de vote et des coûts liés à la transaction, pour une contrepartie en trésorerie totale d'environ 280 millions \$ (158 millions £). De plus, des dividendes de 5 millions \$ (3 millions £) ont été cumulés et versés aux porteurs d'actions privilégiées au troisième trimestre de 2024. La transaction a été financée au moyen d'une combinaison de papier commercial et de l'excédent de la trésorerie disponible.

Au troisième trimestre de 2024, la Société décomptabilisera la valeur comptable de la participation ne donnant pas le contrôle de 285 millions \$, qui correspond à la juste valeur au moment de l'acquisition de RSA, et comptabilisera dans les Résultats non distribués un profit d'environ 5 millions \$. Par suite de cette transaction, la Société n'aura plus de participation ne donnant pas le contrôle.

Voir la **note 21 – Participations ne donnant pas le contrôle** des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails sur les actions privilégiées de RSA.

Note 13 – Cumul des autres éléments du résultat global

Tableau 13.1 – Éléments du CAERG

Aux	30 juin 2024	31 décembre 2023
Titres de créance à la JVAERG	(411)	(338)
Conversion des établissements à l'étranger, déduction faite des couvertures	173	17
	(238)	(321)

Note 14 – Gestion du capital

14.1 Objectifs en gestion du capital

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, chacune des filiales d'assurance de dommages de la Société assujetties à la réglementation respectait les exigences réglementaires en matière de capital. Voir la **note 23 – Gestion du capital** des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails sur la gestion du capital de la Société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 15 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance

Tableau 15.1 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Produits nets des placements	387	326	767	621
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	(34)	(295)	(74)	(146)
Rendement net des placements	353	31	693	475
Résultat financier net d'assurance	(195)	79	(292)	(172)
Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance	158	110	401	303

Tableau 15.2 – Produits nets des placements

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif :				
Titres de créance classés ou désignés à la JVAERG	155	112	312	208
Prêts et trésorerie et équivalents de trésorerie	30	12	57	30
Produits d'intérêts et produits similaires sur les titres classés ou désignés à la JVBRN	123	106	246	216
Produits d'intérêts	308	230	615	454
Produits (charges) de dividendes découlant :				
D'actions ordinaires, nettes				
Classés à la JVBRN	58	77	113	132
D'actions privilégiées, nettes				
Désignés à la JVAERG	16	16	32	32
Classés à la JVBRN	7	6	13	11
Produits de dividendes	81	99	158	175
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	10	6	17	11
Produits des placements	399	335	790	640
Charges liées aux placements	(12)	(9)	(23)	(19)
	387	326	767	621

Tableau 15.3 – Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements

Périodes de trois mois closes les 30 juin	2024			2023		
	Titres à revenu fixe	Titres de capitaux propres et immeubles	Total	Titres à revenu fixe	Titres de capitaux propres et immeubles	Total
Portefeuilles						
Instruments financiers :						
Classés ou désignés à la JVAERG	2	-	2	(8)	-	(8)
Désignés à la JVBRN	(12)	-	(12)	(204)	-	(204)
Classés à la JVBRN	1	(37)	(36)	5	(69)	(64)
	(9)	(37)	(46)	(207)	(69)	(276)
Dérivés¹ :						
Contrats de swaps	-	17	17	-	24	24
Contrats à terme de gré à gré et normalisés	8	24	32	13	(4)	9
	8	41	49	13	20	33
Immeubles de placement	-	-	-	-	10	10
Profits nets (pertes nettes) de change	(37)	-	(37)	(61)	-	(61)
Charge au titre des PCA	-	-	-	(1)	-	(1)
	(38)	4	(34)	(256)	(39)	(295)

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Périodes de six mois closes les 30 juin	2024			2023		
	Titres à revenu fixe	Titres de capitaux propres et immeubles	Total	Titres à revenu fixe	Titres de capitaux propres et immeubles	Total
Portefeuilles						
Instruments financiers :						
Classés ou désignés à la JVAERG	(20)	-	(20)	(10)	-	(10)
Désignés à la JVB RN	(125)	-	(125)	(9)	-	(9)
Classés à la JVB RN	2	176	178	11	(38)	(27)
	(143)	176	33	(8)	(38)	(46)
Dérivés ¹ :						
Contrats de swaps	-	(25)	(25)	-	(2)	(2)
Contrats à terme de gré à gré et normalisés	7	(19)	(12)	24	(29)	(5)
	7	(44)	(37)	24	(31)	(7)
Immeubles de placement	-	(6)	(6)	-	11	11
Profits nets (pertes nettes) de change	(63)	-	(63)	(102)	-	(102)
Charge au titre des PCA	(1)	-	(1)	(2)	-	(2)
	(200)	126	(74)	(88)	(58)	(146)

¹ Compte non tenu des contrats de change, lesquels sont présentés dans les profits nets (pertes nettes) de change sur les placements.

Tableau 15.4 – Résultat financier net d'assurance

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Variation de la valeur comptable des contrats d'assurance découlant :				
De la désactualisation	(245)	(251)	(505)	(509)
De changements des taux d'actualisation et d'autres hypothèses financières	(12)	281	83	177
De profits nets (pertes nettes) de change	25	73	63	131
Produits financiers (charges financières) d'assurance	(232)	103	(359)	(201)
Variation de la valeur comptable des contrats de réassurance découlant :				
De la désactualisation	42	52	94	107
De changements des taux d'actualisation et d'autres hypothèses financières	(3)	(56)	(17)	(44)
De profits nets (pertes nettes) de change	(2)	(20)	(10)	(34)
Produits financiers (charges financières) de réassurance	37	(24)	67	29
	(195)	79	(292)	(172)

Note 16 – Autres profits nets (pertes nettes) et autres produits et charges

Tableau 16.1 – Éléments des autres profits nets (pertes nettes)

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Profit tiré de la vente d'une entreprise ¹	-	-	138	-
Autres profits nets (pertes nettes) de change	(1)	(1)	6	(4)
Autres ^{2,3}	75	3	110	23
	74	2	254	19

¹ Se rapporte à la vente des activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU close le 31 mars 2024. Voir la *note 4 – Regroupements d'entreprises et cessions*.

² Comprennent des profits de respectivement 43 millions \$ et 68 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024 liés à des opérations avec des courtiers consistant en l'acquisition du contrôle de participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

³ Comprennent des profits de 25 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024 liés à une opération avec un courtier consistant en la cession d'une participation dans des entreprises associées et des coentreprises.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 16.2 – Autres produits et charges

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Autres produits (<i>tableau 21.2</i>)	191	169	360	360
Autres charges	(364)	(324)	(772)	(662)
	(173)	(155)	(412)	(302)

Note 17 – Impôts sur le résultat

17.1 Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée dans le résultat net

Tableau 17.1 – Éléments de la charge d'impôt sur le résultat comptabilisée dans le résultat net

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Charge (économie) d'impôt sur le résultat exigible	262	77	394	186
Charge (économie) d'impôt sur le résultat différé	(39)	(4)	(14)	61
	223	73	380	247

17.2 Taux d'impôt effectif

Les taux d'impôt effectifs sont différents des taux d'impôt fédéral canadien et provincial combinés prévus par la loi. Les états consolidés résumés intermédiaires du résultat contiennent des éléments qui ne sont pas imposables ainsi que des éléments non déductibles aux fins de l'impôt, ce qui amène la charge d'impôt sur le résultat à différer de ce qu'elle aurait été d'après les taux d'impôt prévus par la loi.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le taux d'impôt effectif et la charge d'impôt sur le résultat calculé en fonction des taux d'impôt prévus par la loi.

Tableau 17.2 – Rapprochement du taux d'impôt effectif

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Taux d'impôt prévus par la loi	25,9 %	25,9 %	25,9 %	25,9 %
Augmentation (diminution) des taux d'impôt découlant des éléments suivants :				
Pertes non déductibles (profits non imposables)	(1,6) %	(0,8) %	(1,2) %	(0,1) %
Produit des placements non imposable	(1,0) %	(7,5) %	(1,7) %	(5,2) %
Pertes non déductibles (produits non imposables) de filiales et des entreprises associées	(0,9) %	(2,4) %	(0,8) %	(1,8) %
Variation de l'impôt différé non comptabilisée	(1,1) %	(0,3) %	(2,0) %	6,3 %
Taux effectifs plus élevés (moins élevés) sur le résultat assujéti à l'impôt à l'étranger	(1,1) %	5,8 %	(1,1) %	1,8 %
Charges non déductibles	0,3 %	1,0 %	0,2 %	0,4 %
Autres	2,2 %	0,2 %	1,7 %	0,6 %
Taux d'impôt effectif	22,7 %	21,9 %	21,0 %	27,9 %

17.3 Modifications aux lois fiscales

Règles du Pilier Deux

La Société a préparé ses états financiers conformément aux règles du Pilier Deux qui ont été adoptées ou quasi adoptées dans les territoires où elle exerce ses activités, dont le Canada, qui a adopté ces règles en juin 2024 de façon rétrospective à compter du 1^{er} janvier 2024. L'adoption n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024. La Société a appliqué l'exception à la comptabilisation et à la présentation d'informations concernant les actifs et passifs d'impôt différé découlant des règles du Pilier Deux selon l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*.

Voir la *note 28 – Impôts sur le résultat* des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 pour plus de détails sur les modifications aux règles du Pilier Deux.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Mesures fiscales fédérales canadiennes

En juin 2024, le gouvernement du Canada a adopté des mesures fiscales, y compris la proposition de refuser aux institutions financières la déduction pour dividendes reçus après le 31 décembre 2023 sur certains types d'actions de sociétés canadiennes. Les mesures adoptées ayant une incidence sur la Société ont été appliquées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires. Il n'y a pas eu d'incidence importante pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024.

Note 18 – Résultat par action

Le RPA de base a été calculé en divisant le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le RPA dilué tient compte de l'incidence des options sur actions.

Tableau 18.1 – Résultat par action

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Résultat net attribuable aux actionnaires	750	252	1 423	629
Moins : dividendes déclarés sur les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, nets de l'impôt	(28)	(23)	(45)	(39)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	722	229	1 378	590
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	178,3	175,3	178,3	175,3
Incidence nette des options sur actions	0,2	-	0,2	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions), dilué	178,5	175,3	178,5	175,3
RPA (en dollars)				
De base	4,05	1,30	7,73	3,36
Dilué	4,04	1,30	7,72	3,36

Note 19 – Paiements fondés sur des actions

Les tableaux suivants présentent de l'information sur les principaux régimes de paiement fondés sur des actions.

19.1 Régime incitatif à long terme

Tableau 19.1 – Rapprochement des unités d'actions des RILT

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024 (en unités)	2023 (en unités)	2024 (en unités)	2023 (en unités)
En circulation au début de la période	1 695 207	1 780 759	1 650 768	1 733 703
Attribuées (qui ont fait l'objet d'une renonciation)	22 041	45 148	389 438	390 794
Variation nette des estimations des unités en cours	90 861	117 749	21 908	89 070
Unités réglées	(414 284)	(335 618)	(668 289)	(605 529)
En circulation à la fin de la période	1 393 825	1 608 038	1 393 825	1 608 038

La charge au titre du RILT s'est élevée à respectivement 31 millions \$ et 41 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024 (respectivement 30 millions \$ et 51 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2023).

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.2 Régime d'achat d'actions des employés

Tableau 19.2 – Rapprochement des actions ordinaires incessibles

	Trois mois		Six mois	
	2024 (en unités)	2023 (en unités)	2024 (en unités)	2023 (en unités)
Périodes closes les 30 juin				
En circulation au début de la période	124 710	117 747	122 703	114 637
Accumulées	28 902	28 245	60 672	59 360
Attribuées et droits acquis	(28 708)	(26 418)	(57 891)	(53 595)
Qui ont fait l'objet d'une renonciation	(497)	(986)	(1 077)	(1 814)
En circulation à la fin de la période	124 407	118 588	124 407	118 588

La charge au titre du RAAE s'est élevée à respectivement 7 millions \$ et 14 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2024 (respectivement 7 millions \$ et 13 millions \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2023).

19.3 Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants

La Société gère un régime d'options sur actions à l'intention de dirigeants clés dans le cadre duquel, de temps à autre, des options sur actions et des DPVA peuvent être attribués. Le 13 février 2024, le conseil d'administration a approuvé l'attribution de 120 000 options sur actions à un prix d'exercice de 223,46 \$ et venant à échéance le 15 février 2034.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, 70 000 options sur actions ont été exercées pour une contrepartie en trésorerie de 11 millions \$, et la Société a décomptabilisé la juste valeur de ces options de 2 millions \$ du surplus d'apport, ce qui a donné lieu à l'émission d'actions ordinaires totalisant 13 millions \$.

19.4 Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions

Le RILT et le RAAE réglés en instruments de capitaux propres de la Société ont été réglés par l'entremise de l'administrateur du régime qui a acheté des actions ordinaires sur le marché et les a remises aux participants. Le coût cumulé de ces unités a été retiré du surplus d'apport.

L'excédent du cours des actions sur le coût cumulé pour la Société de ces unités comportant des droits acquis, net de l'impôt sur le résultat, a été comptabilisé dans les résultats non distribués.

Tableau 19.3 – Règlement en actions (RILT et RAAE)

	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Périodes closes les 30 juin				
Valeur des actions ordinaires rachetées à des fins de paiements fondés sur des actions	98	64	144	117
Moins : coût cumulé des unités pour la Société	59	39	90	77
Excédent du cours des actions sur le coût cumulé pour la Société	39	25	54	40
Montant comptabilisé dans les résultats non distribués, net de l'impôt	30	18	43	30

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 20 – Avantages futurs du personnel

20.1 Situation de capitalisation

L'obligation au titre des prestations définies, déduction faite de la juste valeur des actifs des régimes, est comptabilisée aux bilans consolidés à titre d'actif si le régime est en position de surplus ou à titre de passif si le régime est en position de déficit. Le classement est propre à chaque régime.

Tableau 20.1 – Actif (passif) des régimes de retraite à prestations définies, par pays

Aux	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	RU&I	Canada ¹	Total	RU&I	Canada	Total
Obligation au titre des prestations définies	(8 969)	(2 204)	(11 173)	(9 327)	(3 272)	(12 599)
Contrats de rente sans rachat des engagements	8 836	-	8 836	9 188	1 035	10 223
Titres de créance	111	1 556	1 667	124	1 545	1 669
Autres actifs des régimes ²	78	744	822	20	696	716
Juste valeur des actifs des régimes	9 025	2 300	11 325	9 332	3 276	12 608
Réévaluation des autres surplus nets	(8)	(4)	(12)	(3)	(5)	(8)
Actif (passif) net au titre des prestations définies	48	92	140	2	(1)	1
Présenté dans les :						
Autres actifs – régimes en position de surplus	55	275	330	40	189	229
Autres passifs – régimes en position de déficit et régimes non capitalisés	(7)	(183)	(190)	(38)	(190)	(228)
	48	92	140	2	(1)	1

¹ Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, la Société a décomptabilisé les actifs au titre des contrats de rente sans rachat des engagements et l'obligation au titre des prestations définies correspondante de 1 009 millions \$ relativement à la conversion des contrats de rente sans rachat des engagements. Voir la *note 20.5 – Information supplémentaire sur les régimes de retraite*.

² Les autres actifs des régimes du secteur RU&I ont été présentés déduction faite de la prime différée des contrats de rente de 180 millions \$ au 31 décembre 2023. La Société a remboursé le solde de la prime différée des contrats de rente au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024.

20.2 Charge liée aux avantages futurs du personnel comptabilisée dans le résultat net

Tableau 20.2 – Charge liée aux avantages futurs du personnel comptabilisée dans le résultat net

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Coût des services rendus	17	13	33	25
Charge d'intérêts nette :				
Charge d'intérêts liée à l'obligation au titre des prestations définies	132	146	273	293
Produits d'intérêts sur les actifs des régimes	(131)	(166)	(272)	(325)
Autres	5	6	12	10
	23	(1)	46	3

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

20.3 Écarts actuariels sur les avantages futurs du personnel, nets de la réévaluation des autres surplus, comptabilisés dans les AERG

Tableau 20.3 – Écarts actuariels sur les avantages futurs du personnel, nets de la réévaluation des autres surplus, comptabilisés dans les AERG

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Variation du taux d'actualisation utilisé pour déterminer l'obligation au titre des prestations	374	539	894	329
Rendement réel des actifs des régimes	(286)	(582)	(561)	(413)
Expérience des régimes et variations des autres hypothèses financières ¹	(12)	(43)	(215)	(72)
Contrats de rente sans rachat des engagements ²	-	-	-	(1 404)
Réévaluation des autres surplus nets ²	-	-	(4)	178
	76	(86)	114	(1 382)

¹ Les variations des autres hypothèses financières sont principalement liées au taux d'inflation.

² La transaction de contrats de rente au RU conclue le 27 février 2023 a eu une incidence nette de 1 195 millions \$ (727 millions £), comprenant une perte découlant de la réévaluation des actifs des régimes de 1 404 millions \$ (854 millions £) incluse dans les contrats de rente sans rachat des engagements et la décomptabilisation d'une charge d'impôt de 209 millions \$ (127 millions £) liée au surplus incluse dans la réévaluation des autres surplus nets. Pour plus de détails, voir la *note 31.6 – Information supplémentaire sur les régimes de retraite à prestations définies au RU* des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

20.4 Hypothèses utilisées

Le tableau suivant présente les variations de certaines hypothèses clés présentées à la *note 4 – Jugements, estimations et hypothèses comptables importants* des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Tableau 20.4 – Principales hypothèses moyennes pondérées retenues pour évaluer l'obligation au titre des régimes à prestations définies

Aux	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	RU	Canada	RU	Canada
Taux d'actualisation	5,17 %	5,04 %	4,54 %	4,64 %
Taux d'inflation (IPC) ¹	2,62 %	2,02 %	2,45 %	1,85 %
Taux d'inflation (IPD)	3,19 %	s. o.	3,05 %	s. o.

¹ Au Canada : 4,00 % pour 2024 et 3,00 % pour 2025 au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, et 2,02 % et 1,85 % pour chaque année subséquente au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, respectivement.

20.5 Information supplémentaire sur les régimes de retraite

Conversion des contrats de rente sans rachat des engagements au Canada en 2024

En mars 2024, la Société a conclu des ententes visant la conversion de contrats de rente admissibles sans rachat des engagements en contrats de rente avec rachat des engagements, qui sont entrés en vigueur le 1^{er} mars 2024. Par conséquent, pour la période de six mois close le 30 juin 2024, la Société a décomptabilisé les actifs au titre des contrats de rente sans rachat des engagements et l'obligation au titre des prestations définies correspondante de 1 009 millions \$ comptabilisée auparavant au montant net dans les autres passifs. L'incidence sur le résultat net et les autres éléments du résultat global de la Société a été de néant, la juste valeur des rentes sans rachat des engagements ayant varié en fonction de l'obligation au titre des prestations définies correspondante.

Souscription de contrats de rente sans rachat des engagements au RU en 2023

Dans le cadre de sa stratégie de réduction des risques, la Société a souscrit des contrats de rente sans rachat des engagements en 2023. Par conséquent, une perte actuarielle initiale s'élevant à 1 195 millions \$ (727 millions £) a été comptabilisée dans les AERG pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Pour plus de détails, voir la *note 31.6 – Information supplémentaire sur les régimes de retraite à prestations définies au RU* des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Note 21 – Informations sectorielles

21.1 Secteurs isolables

La Société compte trois secteurs isolables, ce qui reflète sa structure de gestion et l'information financière interne, lesquelles sont fondées sur le pays ainsi que sur la nature de ses activités, comme il est décrit ci-après.

Canada

- Souscription de contrats d'assurance automobile, habitation et entreprises pour les particuliers et les entreprises au Canada, distribués par l'entremise d'un vaste réseau de courtiers et directement aux consommateurs.
- Produit tiré de la distribution, compte tenu des résultats opérationnels de la filiale en propriété exclusive de la Société, BrokerLink Inc., des courtiers affiliés, des plateformes d'agents généraux, ainsi que des résultats des activités liées à la chaîne d'approvisionnement de On Side Development Ltd.

RU&I

- Souscription de contrats d'assurance automobile, habitation, animaux de compagnie et entreprises pour les entreprises au RU, en Europe et en Irlande, ainsi qu'à l'international grâce au réseau mondial de la Société. La Société distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire d'un vaste réseau de partenaires à affinités et de courtiers, ou directement aux consommateurs.
- Compte tenu de l'abandon de ces activités par la Société, sont exclus du rendement opérationnel :
 - À compter du 1^{er} janvier 2023, les résultats de souscription du marché de l'assurance automobile des particuliers au RU.
 - À compter du 1^{er} octobre 2023, les résultats de souscription des assurances des particuliers au RU (habitation et animaux de compagnie).
- À compter du 1^{er} octobre 2023, les résultats de l'acquisition de DLG ont été inclus dans ce secteur.
- Voir la **note 4 – Regroupements d'entreprises et cessions** pour plus de détails.

É.-U.

- Souscription de contrats spécialisés principalement pour les petites et moyennes entreprises aux É.-U. La Société distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire d'agences indépendantes, de courtiers, de grossistes et d'agences de gestion générale.
- Le produit tiré de la distribution comprend les résultats opérationnels de la filiale en propriété exclusive de la Société, Strior Insurance Solutions.

Le secteur Siège social et autres (« siège social ») comprend les activités de gestion des placements, les activités de gestion de la trésorerie et du capital, la réassurance d'entreprise, y compris certains contrats internes et externes, ainsi que d'autres activités du siège social.

21.2 Rendement opérationnel par secteur

Tous les produits opérationnels par secteur présentés au **tableau 21.1** proviennent de clients externes.

La direction évalue la rentabilité des secteurs de la Société en fonction du ROAI, qui exclut des éléments qui ne sont pas représentatifs du rendement opérationnel de la Société puisqu'ils comprennent des éléments découlant surtout de l'évolution des conditions du marché, ont trait à des éléments liés à une acquisition ou à des éléments spéciaux, ou ne s'inscrivent pas dans les activités régulières de la Société. Voir la **section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** du rapport de gestion intermédiaire de la Société pour la définition et le rapprochement des mesures opérationnelles connexes.

Le rapprochement des produits opérationnels et du ROAI aux montants comptabilisés dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat est présenté respectivement au **tableau 21.2** et au **tableau 21.3**.

Au 1^{er} avril 2024, la Société a amélioré la présentation des informations sectorielles et reclassé l'information comparative en conséquence. L'actualisation appliquée au passif des sinistres et la désactualisation nette du passif des sinistres, qui étaient auparavant présentées dans les résultats opérationnels du secteur Siège social et autres, sont désormais présentées dans les résultats non opérationnels. Cette modification éliminera la volatilité liée aux variations des taux d'actualisation des résultats opérationnels de la Société, car elle n'était pas représentative du rendement fondamental de ses activités. Ce changement de présentation n'a pas d'incidence sur la façon dont la Société gère ses secteurs d'activité, puisqu'ils étaient déjà présentés sur une base non actualisée. Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2023, ce changement a donné lieu à une augmentation de respectivement 9 millions \$ et 16 millions \$ du ROAI et à une augmentation de respectivement 8 millions \$ et 13 millions \$ du RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 21.1 – Rendement opérationnel par secteur

Périodes de trois mois closes les 30 juin	2024					2023				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Résultat opérationnel										
Produits de souscription nets opérationnels	3 727	1 040	534	-	5 301	3 474	1 037	498	7	5 016
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	387	387	-	-	-	326	326
Autres produits opérationnels	156	-	7	3	166	140	-	3	3	146
Produits opérationnels par secteur	3 883	1 040	541	390	5 854	3 614	1 037	501	336	5 488
Sinistres nets opérationnels	(1 979)	(576)	(254)	(3)	(2 812)	(2 244)	(611)	(254)	-	(3 109)
Frais de souscription nets opérationnels	(1 205)	(383)	(219)	(1)	(1 808)	(1 157)	(364)	(201)	(1)	(1 723)
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	52	-	-	-	52	50	-	-	-	50
Total des coûts de financement	(3)	-	-	(54)	(57)	(4)	-	-	(52)	(56)
Autres charges opérationnelles	(47)	-	1	(63)	(109)	(59)	-	3	(50)	(106)
ROAI	701	81	69	269	1 120	200	62	49	233	544
Charge d'impôt sur le résultat opérationnel					(218)					(103)
Résultat net attribuable aux PNDPC					(8)					(8)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres					(28)					(23)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires					866					410
Le ROAI se compose de ce qui suit :										
Produit net (perte nette) de souscription	543	81	61	(4)	681	73	62	43	6	184
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	387	387	-	-	-	326	326
Produits tirés de la distribution	161	-	8	-	169	131	-	6	-	137
Total des coûts de financement	(3)	-	-	(54)	(57)	(4)	-	-	(52)	(56)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(60)	(60)	-	-	-	(47)	(47)
ROAI	701	81	69	269	1 120	200	62	49	233	544

Périodes de six mois closes les 30 juin	2024					2023				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Résultat opérationnel										
Produits de souscription nets opérationnels	7 369	2 050	1 072	3	10 494	6 842	2 029	994	15	9 880
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	767	767	-	-	-	621	621
Autres produits opérationnels	290	-	17	5	312	280	-	27	5	312
Produits opérationnels par secteur	7 659	2 050	1 089	775	11 573	7 122	2 029	1 021	641	10 813
Sinistres nets opérationnels	(4 063)	(1 171)	(520)	(3)	(5 757)	(4 250)	(1 179)	(498)	-	(5 927)
Frais de souscription nets opérationnels	(2 426)	(743)	(426)	(2)	(3 597)	(2 240)	(734)	(399)	(2)	(3 375)
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	90	-	-	-	90	97	-	-	-	97
Total des coûts de financement	(8)	-	-	(111)	(119)	(8)	-	-	(102)	(110)
Autres charges opérationnelles	(124)	-	(4)	(93)	(221)	(146)	-	(16)	(83)	(245)
ROAI	1 128	136	139	566	1 969	575	116	108	454	1 253
Charge d'impôt sur le résultat opérationnel					(403)					(254)
Résultat net attribuable aux PNDPC					(8)					(8)
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres					(45)					(39)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires					1 513					952
Le ROAI se compose de ce qui suit :										
Produit net (perte nette) de souscription	880	136	126	(2)	1 140	352	116	97	13	578
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	767	767	-	-	-	621	621
Produits tirés de la distribution	256	-	13	-	269	231	-	11	-	242
Total des coûts de financement	(8)	-	-	(111)	(119)	(8)	-	-	(102)	(110)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(88)	(88)	-	-	-	(78)	(78)
ROAI	1 128	136	139	566	1 969	575	116	108	454	1 253

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 21.2 – rapprochement des produits opérationnels par secteur aux montants comptabilisés dans les états consolidés résumés intermédiaires

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Produits opérationnels par secteur (tableau 21.1)	5 854	5 488	11 573	10 813
Charges afférentes aux contrats de réassurance	619	808	1 292	1 655
Produits des activités d'assurance nets tirés des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	207	321	488	862
Commissions reprises (cédées) et ajustement des primes	12	55	32	114
Produits des activités d'assurance nets tirés des contrats de réassurance rétroactifs	(7)	(30)	(22)	(67)
Autres produits compris dans les frais de souscription nets opérationnels	25	23	48	48
Produits de souscription nets tirés des unités d'exploitation abandonnées	356	73	715	153
Produits, tels que présentés	7 066	6 738	14 126	13 578
Représentés par les éléments suivants :				
Produits des activités d'assurance	6 488	6 243	12 999	12 597
Produits nets des placements	387	326	767	621
Autres produits (tableau 16.2)	191	169	360	360
	7 066	6 738	14 126	13 578

Tableau 21.3 – rapprochement du ROAI sectoriel aux montants comptabilisés dans les états consolidés résumés intermédiaires

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
ROAI sectoriel (tableau 21.1)	1 120	544	1 969	1 253
Éléments non opérationnels :				
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	(34)	(295)	(74)	(146)
Variations du taux d'actualisation et des autres hypothèses financières	(15)	225	66	133
Profits nets (pertes nettes) de change compris dans les résultats financiers nets des services d'assurance	23	53	53	97
Actualisation appliquée au passif des sinistres	237	207	465	426
Désactualisation nette du passif des sinistres	(219)	(216)	(446)	(442)
Autres profits nets (pertes nettes)	74	2	254	19
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(14)	(37)	(75)	(97)
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	(75)	(65)	(150)	(130)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	(90)	(76)	(203)	(212)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	-	(1)	(2)	(2)
Autres	(15)	3	(28)	6
Résultat avant impôt, tel que présenté dans le rapport de gestion intermédiaire	992	344	1 829	905
Moins : quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	(11)	(11)	(18)	(21)
Résultat avant impôt sur le résultat, tel qu'il est présenté	981	333	1 811	884

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

21.3 Principaux actifs et passifs sectoriels

Tableau 21.4 – Principaux actifs et passifs sectoriels

Aux	30 juin 2024					31 décembre 2023				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Placements (<i>note 5</i>)	-	-	-	37 378	37 378	-	-	-	37 083	37 083
Passif net au titre des contrats d'assurance ¹	13 597	6 109	2 155	5	21 866	13 746	5 867	2 026	2	21 641

¹ Représente le passif net au titre des sinistres survenus avant les montants nets à payer inclus dans les sinistres survenus et le reclassement des sinistres nets présentés selon le MGE. Voir le *tableau 8.5 – Valeur comptable du passif net au titre des sinistres survenus*.

Note 22 – Informations supplémentaires sur les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie

22.1 Information supplémentaire sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Tableau 22.1 – Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Ajustements au titre des éléments sans effet de trésorerie				
(Profits nets) pertes nettes sur les portefeuilles de placements (<i>note 15</i>)	34	295	74	146
Autres (profits nets) pertes nettes	(74)	(2)	(254)	(19)
Amortissement des immobilisations corporelles ¹	41	43	82	87
Amortissement des immobilisations incorporelles	141	113	282	215
Primes nettes sur les titres de créances classés à la JVAERG	(28)	6	(62)	11
Charge au titre des régimes à prestations définies (<i>note 20</i>)	23	(1)	46	3
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	39	37	57	65
Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	(28)	(28)	(50)	(58)
Autres	66	(4)	93	44
	214	459	268	494
Variation des autres actifs et passifs opérationnels				
Cotisations aux régimes de retraite à prestations définies	(9)	(38)	(72)	(1 009)
Variation des contrats d'assurance et de réassurance	108	82	(148)	(24)
Paiements fondés sur des actions	(4)	(3)	(20)	(15)
Autres actifs opérationnels	(37)	(24)	(141)	(55)
Autres passifs opérationnels	(169)	(142)	(31)	(89)
Dividendes reçus des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	10	12	33	17
	(101)	(113)	(379)	(1 175)

¹ Comprend l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation des contrats de location.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 22.2 – Autres informations à fournir sur les flux de trésorerie – activités opérationnelles

Périodes closes les 30 juin	Trois mois		Six mois	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts payés	47	60	107	106
Intérêts reçus	322	246	585	439
Dividendes reçus	92	89	188	169

22.2 Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des découverts bancaires

Tableau 22.3 – Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des découverts bancaires

Aux 30 juin	2024	2023
Trésorerie	940	767
Équivalents de trésorerie	746	209
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 686	976
Découverts bancaires, comptabilisés dans les autres passifs (<i>tableau 9.3</i>)	(171)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite des découverts bancaires	1 515	976

La trésorerie et les équivalents de trésorerie à utilisation restreinte s'établissaient respectivement à environ 273 millions \$ et 373 millions \$ aux 30 juin 2024 et 2023.

Note 23 – Normes émises, mais non encore en vigueur

23.1 IFRS 18, *Présentation et information à fournir dans les états financiers*

En avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18, *Présentation et information à fournir dans les états financiers* (« IFRS 18 ») pour améliorer l'information sur la performance financière. L'IFRS 18 remplace l'IAS 1, mais reprend telles quelles de nombreuses dispositions de l'IAS 1. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'application anticipée est permise. L'IFRS 18 introduit des sous-totaux spécifiés dans les états du résultat, de nouvelles informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction ainsi que des dispositions additionnelles sur le regroupement et la ventilation des informations.

La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur la présentation et les informations à fournir dans ses états financiers.

23.2 Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers

En mai 2024, l'IASB a publié un document intitulé *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers* (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7) afin de répondre aux questions soulevées lors de l'examen suivant la mise en œuvre des dispositions de l'IFRS 9, *Instruments financiers*. Les modifications clarifient le classement de certains actifs financiers ainsi que la décomptabilisation d'un passif financier et introduisent une option de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un virement électronique si certaines conditions sont remplies. Les modifications ajoutent également des obligations d'information pour certains instruments financiers.

Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, l'application anticipée étant permise, et s'appliqueront de façon rétrospective. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers.