

Intact Corporation financière

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024



Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	5
Section 1 - À propos d'Intact Corporation financière	5
RENDEMENT	6
Section 2 - Rendement consolidé	6
Section 3 - Secteur Canada	11
Section 4 - Secteur Royaume-Uni et international (RU&I)	14
Section 5 - Secteur États-Unis	16
Section 6 - Rendement des placements	17
Section 7 - Résultats non opérationnels	19
ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES	21
Section 8 - Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages	21
MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE	24
Section 9 - Notre plan stratégique	24
Section 10 - Mise à jour sur notre objectif financier : Surperformance de notre RCP	26
SITUATION FINANCIÈRE	27
Section 11 - Situation financière	27
Section 12 - Gestion du capital	28
GESTION DES RISQUES	34
Section 13 - Risque financier	34
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE	35
Section 14 - Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	35
Section 15 - Questions de comptabilité et de communication de l'information	54
Section 16 - Renseignements pour les actionnaires	56
Section 17 - Informations trimestrielles supplémentaires	57
Section 18 - Glossaire et définitions	60

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 juin 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 six mois closes le 30 juin 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. Le présent rapport de gestion est daté du 30 juillet 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, ou à la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com.

- Les abréviations et les définitions de certains termes clés utilisés dans le présent rapport de gestion sont définies à la **section 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.
- 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 juin 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 juin 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 juin 2024 et sont susceptibles de changer après cette date. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant l'acquisition des activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group plc (« DLG ») (« l'acquisition de DLG »), la sortie de Royal & Sun Alliance Insurance Limited (« RSA ») du marché britannique de l'assurance des particuliers, y compris la vente de nos activités d'assurance directe des particuliers au RU à Admiral Group plc (« Admiral »), la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus des transactions, et les conditions économiques qui en découlent 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'acquisition de DLG, de la sortie de RSA du marché britannique de l'assurance des particuliers, y compris la vente de nos activités d'assurance directe des particuliers au RU à Admiral, 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'acquisition 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 30 juillet 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.

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

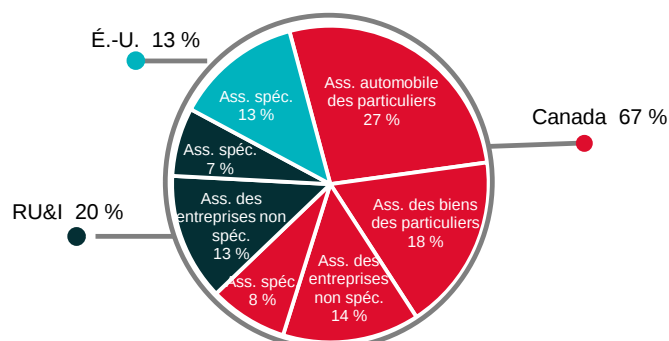
Nos gens sont au cœur de notre entreprise et de notre succès. Nos actions sont aussi importantes que nos résultats. Notre entreprise ne perd jamais de vue sa raison d'être. Elle est basée sur des valeurs et la conviction que l'assurance doit d'abord s'intéresser aux personnes, et non aux choses.

1.2 Ce qui nous définit

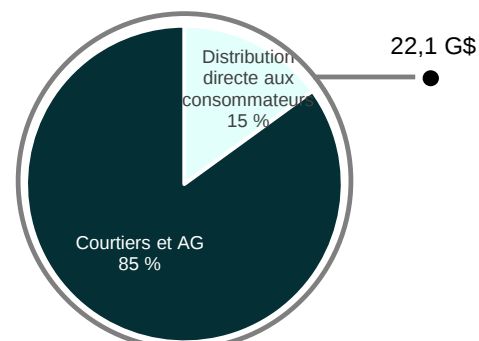
- Nous pouvons compter sur une équipe mondiale de plus de 30 000 employés, qui mettent en commun leurs forces pour servir les clients, soutenir les courtiers et mener à bien les stratégies et les activités de premier ordre essentielles au succès d'Intact Corporation financière.
- Nous sommes le plus 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)¹

Par secteur d'exploitation et secteur d'activité²



Par réseau de distribution



¹ 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.

² Les activités d'assurance des entreprises non spécialisée du secteur RU&I comprennent une part de 1 % attribuable aux activités d'assurance des biens des particuliers en Irlande.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

RENDEMENT

Section 2 - Rendement consolidé

2.1 Faits saillants consolidés

Faits saillants du T2-2024

- Les PDS opérationnelles¹ ont connu une croissance essentiellement interne de 6 % grâce à la progression soutenue en assurance des particuliers.
- Le ratio combiné^{1,2} de 87,1 % reflète un solide rendement sous-jacent dans toutes les zones géographiques et le faible nombre de sinistres liés aux catastrophes.
- Le résultat opérationnel net par action¹ a augmenté pour s'établir à 4,86 \$ (RPA de 4,04 \$), ce qui s'explique par la très bonne performance de souscription ainsi que par la solide croissance des produits de placement et de distribution.
- Le RCP opérationnel¹ a augmenté de 4 points d'un exercice à l'autre pour s'établir à 17,0 %, tandis que le RCP¹ de 13,7 % a contribué à la croissance de 15 % de la VCPA¹ au cours de la même période.
- Notre bilan a été bon, avec une marge sur le capital total¹ de 2,9 milliards \$, attribuable aux solides résultats, et une diminution du ratio de la dette sur le capital total ajusté¹ à 19,8%.

2.2 Rendement consolidé

Tableau 2.1 – Rendement consolidé¹

	Section	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles¹ (croissance en devises constantes)	3 à 5	6 655	6 226	6 %	11 765	11 035	6 %
Résultat opérationnel							
Produit net de souscription ^{1, 2}	3 à 5	681	184	270 %	1 140	578	97 %
Produit net des placements opérationnel	6	387	326	19 %	767	621	24 %
Produit tiré de la distribution ¹		169	137	23 %	269	242	11 %
Total des coûts de financement ¹		(57)	(56)	n. s.	(119)	(110)	n. s.
Autres produits opérationnels (charges opérationnelles) ¹		(60)	(47)	n. s.	(88)	(78)	n. s.
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)¹	17.4	1 120	544	106 %	1 969	1 253	57 %
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires¹		866	410	111 %	1 513	952	59 %
Résultats non opérationnels ¹	7	(128)	(200)	n. s.	(140)	(348)	n. s.
Résultat net		758	260	192 %	1 431	637	125 %
Ratio combiné^{1,2}	3 à 5	87,1 %	96,3 %	(9,2) pts	89,1 %	94,2 %	(5,1) pts
Taux d'impôt effectif							
Opérationnel ¹		19,5 %	19,2 %	0,3 pt	20,4 %	20,3 %	0,1 pt
Total ¹		23,6 %	24,4 %	(0,8) pt	21,8 %	29,6 %	(7,8) pts
Données par action (en dollars)							
RONPA ^{1, 3}		4,86	2,34	108 %	8,48	5,43	56 %
RPA – dilué ³		4,04	1,30	211 %	7,72	3,36	130 %
VCPA ¹	12.4	88,00	76,29	15 %			
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois							
RCPO ¹		17,0 %	12,9 %	4,1 pts			
RCPA ¹		16,7 %	11,8 %	4,9 pts			
RCP ¹		13,7 %	9,0 %	4,7 pts			
Gestion du capital							
Marge sur le capital total ¹	12.1	2 884	2 482	402			
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ¹	12.2	19,8 %	22,5 %	(2,7) pts			

¹ 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.

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

³ 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 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 2.2 – Résultats de souscription consolidés

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles (<i>croissance en devises constantes</i>)	6 655	6 226	6 %	11 765	11 035	6 %
Produits de souscription nets opérationnels	5 301	5 016	6 %	10 494	9 880	6 %
Produit net de souscription	681	184	270 %	1 140	578	97 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	55,9 %	58,3 %	(2,4) pts	58,2 %	59,1 %	(0,9) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	1,8 %	8,4 %	(6,6) pts	1,8 %	5,4 %	(3,6) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,7) %	(4,7) %	- pt	(5,2) %	(4,5) %	(0,7) pt
Ratio des sinistres	53,0 %	62,0 %	(9,0) pts	54,8 %	60,0 %	(5,2) pts
Commissions	16,6 %	15,9 %	0,7 pt	16,6 %	16,2 %	0,4 pt
Frais généraux	14,7 %	15,6 %	(0,9) pt	14,9 %	15,2 %	(0,3) pt
Taxes sur primes	2,8 %	2,8 %	- pt	2,8 %	2,8 %	- pt
Ratio des frais	34,1 %	34,3 %	(0,2) pt	34,3 %	34,2 %	0,1 pt
Ratio combiné	87,1 %	96,3 %	(9,2) pts	89,1 %	94,2 %	(5,1) pts
Se compose des secteurs d'exploitation :						
Canada	85,4 %	97,9 %	(12,5) pts	88,1 %	94,9 %	(6,8) pts
RU&I	92,2 %	94,1 %	(1,9) pt	93,4 %	94,3 %	(0,9) pt
É.-U.	88,5 %	91,3 %	(2,8) pts	88,3 %	90,2 %	(1,9) pt

	T2-2024 par rapport à T2-2023	S1-2024 par rapport à S1-2023
Croissance des PDS opérationnelles (en devises constantes) (sections 3 à 5)	La croissance des PDS opérationnelles s'est chiffrée à 6 % pour le trimestre et pour le cumul de l'exercice, 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.	
Sinistres liés aux catastrophes, montant net (sections 3 à 5)	Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,8 % a été bas par rapport au niveau élevé de l'exercice précédent et reflète en grande partie des sinistres non liés à des événements météorologiques, qui ont eu une incidence en assurance des entreprises.	Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,8 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent, reflétant les conditions météorologiques clémentes du premier semestre de l'exercice. Les sinistres liés aux catastrophes ont surtout découlé des conditions météorologiques difficiles au T1 dans le secteur RU&I ainsi que des sinistres non liés à des événements météorologiques en assurance des entreprises.
Évolution des sinistres des années antérieures (sections 3 à 5)	Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 4,7 % a été comparable à celui de l'exercice précédent, reflétant une saine évolution des sinistres des années antérieures dans l'ensemble des zones géographiques et des secteurs d'activité.	Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 5,2 % s'est amélioré de 0,7 point par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes de l'exercice précédent.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Charges (sections 3 à 5)	- Le ratio des frais de 34,1 % a été conforme aux attentes pour le trimestre. - Le ratio des frais de 34,3 % a été légèrement supérieur aux attentes en raison d'un ajustement ponctuel de la rémunération variable au T1-2024.
Produit net (perte nette) de souscription (sections 3 à 5)	- Le ratio combiné a été bon à 87,1 %, une amélioration de 9 points par rapport à l'exercice précédent. Le ratio combiné s'est amélioré de 2 points grâce à notre rendement sous-jacent, grâce à la croissance dans les secteurs d'activité les plus rentables, et de 7 points en raison d'une baisse des sinistres liés aux catastrophes. - Le ratio combiné a été bon à 89,1 %, en baisse de 5 points par rapport à l'exercice précédent, en raison du solide rendement sous-jacent dans toutes les zones géographiques, ainsi que de la baisse des sinistres liés aux catastrophes pour la période.
Produit net des placements opérationnel (section 6)	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 19 % pour le trimestre et de 24 % pour le cumul de l'exercice, en raison des rendements de réinvestissement plus élevés au deuxième semestre de 2023.
Produit tiré de la distribution	- Le produit tiré de la distribution a augmenté de 23 % pour s'établir à 169 millions \$, en raison surtout de la hausse des produits tirés des commissions attribuable à la solide croissance interne et de l'apport de nos activités de fusion et d'acquisition. - Le produit tiré de la distribution a augmenté de 11 % pour s'établir à 269 millions \$, en raison de la hausse des produits en interne et des acquisitions, contrebalancée par un apport moins élevé de On Side au T1. Nous prévoyons toujours une croissance d'au moins 10 % en 2024.
Total des coûts de financement	- Le total des coûts de financement de 57 millions \$ a été comparable d'un trimestre à l'autre, la dette impayée ayant peu évolué depuis le premier trimestre. - Le total des coûts de financement de 119 millions \$ a augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison du financement nécessaire pour l'acquisition de DLG, qui a été obtenu au T4-2023.
Autres produits (charges) opérationnels	- Les autres charges opérationnelles de 60 millions \$ ont été élevées et tiennent compte de l'incidence d'une hausse du cours de l'action sur la rémunération, ainsi que d'une hausse des éliminations intersectorielles saisonnières, ce qui est cohérent avec la croissance de nos activités de distribution. - Les autres charges opérationnelles de 88 millions \$ ont augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison d'une hausse des frais généraux du siège social attribuable essentiellement à la rémunération variable.
RONPA	Le RONPA a augmenté pour s'établir à 4,86 \$ pour le trimestre et à 8,48 \$ pour le cumul de l'exercice, en raison du solide rendement sous-jacent, du faible niveau de sinistres liés aux catastrophes ainsi que des bons résultats au chapitre des placements et de la distribution.
Résultats non opérationnels (section 7)	- Les pertes non opérationnelles de 128 millions \$ comprennent les coûts d'intégration et de restructuration liés aux acquisitions de RSA et de DLG. Pour la période considérée, nous avons enregistré des profits sur les opérations avec un courtier et un nombre limité de pertes liées aux unités d'exploitation abandonnées par rapport à l'exercice précédent, ce qui est conforme à nos prévisions. - Les pertes non opérationnelles de 140 millions \$ ont été inférieures à celles de l'exercice précédent, reflétant le profit à la vente de nos activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU au T1, le profit sur les opérations avec un courtier au T2, ainsi que les fluctuations favorables des marchés boursiers.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Taux d'impôt effectif	- Le taux d'impôt effectif opérationnel de 19,5 % reflète l'incidence défavorable des nouvelles lois fiscales au Canada qui sont entrées en vigueur au cours du trimestre, contrebalancée en totalité par un recouvrement d'impôt lié à nos activités au RU. - Le taux d'impôt effectif total de 23,6 % a diminué par rapport à l'exercice précédent en raison de l'incidence favorable des profits non imposables, contrebalancée en partie par l'introduction de nouvelles lois fiscales au Canada. - Le taux d'impôt effectif opérationnel de 20,4 % tient compte de l'augmentation du taux d'impôt prévu par la loi au RU applicable en 2024 (à 25 %), ainsi que des fluctuations susmentionnées au cours du trimestre. - Le taux d'impôt effectif total de 21,8 % 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.
RPA – dilué	Le RPA a augmenté pour s'établir à 4,04 \$ pour le trimestre et à 7,72 \$ pour le cumul de l'exercice, en raison des bons résultats opérationnels et de la baisse des charges non opérationnelles, comme il est décrit précédemment.
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois	- Le RCP opérationnel a augmenté de 4 points d'un exercice à l'autre pour atteindre 17,0 % et tient toujours compte d'un demi-point d'excédent des sinistres liés aux catastrophes pour les 12 derniers mois. - Le RCP ajusté de 16,7 % et le RCP de 13,7 % ont été supérieurs à ceux de l'exercice précédent en raison des bons résultats.
VCPA (section 12.4)	- La VCPA de 88,00 \$ a augmenté de 4 % par rapport au T1-2024, en raison du solide rendement opérationnel. - La VCPA de 88,00 \$ a augmenté de 15 % par rapport à l'exercice précédent, dont 9 points essentiellement attribuables aux bons résultats, déduction faite des dividendes, 3 points aux profits de réévaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de titres à revenu fixe principalement au T4-2023, et 3 points à l'émission d'actions ordinaires au cours de la période.
Ratio de la dette sur le capital total ajusté (section 12.2)	- Le ratio de la dette sur le capital total ajusté de 19,8 % au 30 juin 2024 était conforme à notre cible à long terme et en baisse de 2,7 points par rapport à l'exercice précédent. Les activités de financement pour le trimestre comprennent l'émission et le remboursement respectifs des billets à moyen terme non garantis de série 15 et de série 11, dont l'incidence a été en grande partie compensée. - Après la clôture du trimestre, à la suite de l'approbation des actionnaires, les actions privilégiées émises par RSA ont été annulées dans le cadre d'un processus continu d'optimisation de notre structure du capital. Voir la section 12.2 – Structure du capital pour plus de détails.
Situation financière (section 12.1)	Nous avons terminé le trimestre en bonne situation financière, avec de solides ratios de capital réglementaire dans l'ensemble des territoires. La marge sur le capital total a augmenté pour s'établir à 2,9 milliards \$ par rapport au T1-2024, en raison de la bonne génération de capitaux au cours d'un trimestre au faible nombre de sinistres liés aux catastrophes.



- À compter du T2-2024, l'incidence nette de l'actualisation et de la désactualisation sera sortie des résultats opérationnels pour être comptabilisée dans les résultats non opérationnels.
- Ce changement de présentation élimine la volatilité des taux d'intérêt de nos résultats opérationnels, car elle n'est pas liée au rendement de notre entreprise. Ce changement n'a pas d'incidence sur notre façon de gérer nos activités ou de présenter nos résultats sectoriels, qui sont déjà présentés sur une base non actualisée. Voir la **section 7 – Résultats non opérationnels** pour plus de détails.
- Les données comparatives ont été reclassées en conséquence, le TCAC moyen lié au RONPA ayant peu évolué au fil du temps.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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			
ICR non conformes aux PCGR	Libellés dans le rapport de gestion	T2-2024	T2-2023	Analyse des résultats	Libellés dans les états financiers	T2-2024	T2-2023	Rapprochement avec les PCGR
	Produits de souscription nets opérationnels	5 301	5 016	Sections 3 à 5	Produits des activités d'assurance	6 488	6 243	Tableau 14.1
					Charges afférentes aux contrats de réassurance	(619)	(808)	
	Total des sinistres nets et des frais de souscription nets opérationnels	(4 620)	(4 832)	Sections 3 à 5	Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 196)	(5 500)	Tableau 14.1
					Produits afférents aux contrats de réassurance	365	541	
	Produit net de souscription	681	184	Sections 3 à 5	Résultat des activités d'assurance	1 038	476	Tableau 14.1
	Produit net des placements opérationnel	387	326	Section 6.2	Produits nets des placements	387	326	S. O. – identique
	ROAI	1 120	544	Section 17.4	Résultat avant impôt sur le résultat	981	333	Table 14.3
	RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	866	410	Section 2.2	Résultat net attribuable aux actionnaires	750	252	Table 14.4
RONPA	4,86	2,34	Section 2.2	RPA – dilué	4,04	1,30	Table 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	T2-2024	T2-2023	Analyse des résultats	Libellés dans les états financiers et le rapport de gestion	S1-2024	S1-2023	Rapprochement avec les PCGR
	Résultat net	758	260	Section 2.2	Résultat net	1 431	637	S. O. – identique
	RPA – de base	4,05	1,30	Section 14.6	RPA – de base	7,73	3,36	S. O. – identique
	RPA – dilué	4,04	1,30	Section 2.2	RPA – dilué	7,72	3,36	S. O. – identique
	VCPA	88,00	76,29	Section 2.2	VCPA	88,00	76,29	S. O. – identique

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 Canada¹

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles	4 563	4 270	7 %	7 815	7 266	8 %
Ratio des sinistres	53,1 %	64,6 %	(11,5) pts	55,1 %	62,1 %	(7,0) pts
Ratio des frais	32,3 %	33,3 %	(1,0) pt	33,0 %	32,8 %	0,2 pt
Ratio combiné	85,4 %	97,9 %	(12,5) pts	88,1 %	94,9 %	(6,8) pts
<i>Se compose des secteurs d'activité :</i>						
Assurance automobile des particuliers 3.2	91,4 %	91,2 %	0,2 pt	95,0 %	94,1 %	0,9 pt
Assurance des biens des particuliers 3.3	78,0 %	119,2 %	(41,2) pts	80,2 %	102,1 %	(21,9) pts
Assurance des entreprises 3.4	83,6 %	89,5 %	(5,9) pts	85,4 %	90,1 %	(4,7) pts

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

T2-2024 par rapport à T2-2023	S1-2024 par rapport à S1-2023
- La croissance des PDS opérationnelles de 7 % pour le trimestre et de 8 % pour le cumul de l'exercice est attribuable à la bonne progression en assurance des particuliers. - Les ratios combinés de 85,4 % pour le trimestre et de 88,1 % pour le cumul de l'exercice ont été respectivement de 12,5 points et 6,8 points inférieurs à ceux de l'exercice précédent, ce qui reflète le bon rendement sous-jacent, combiné au faible niveau de sinistres liés aux catastrophes en raison des conditions météorologiques clémentes par rapport aux conditions météorologiques difficiles de l'exercice précédent.	

3.2 Assurance automobile des particuliers

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

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles	1 892	1 711	11 %	3 192	2 880	11 %
Risques assurés (en milliers)	1 547	1 539	1 %	2 585	2 560	1 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 566	1 430	10 %	3 077	2 809	10 %
Produit net (perte nette) de souscription	135	125	8 %	155	166	(7) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	68,3 %	71,0 %	(2,7) pts	71,8 %	74,7 %	(2,9) pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	- %	0,8 %	(0,8) pt	- %	0,4 %	(0,4) pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(3,3) %	(7,2) %	3,9 pts	(3,3) %	(7,3) %	4,0 pts
Ratio des sinistres	65,0 %	64,6 %	0,4 pt	68,5 %	67,8 %	0,7 pt
Ratio des frais	26,4 %	26,6 %	(0,2) pt	26,5 %	26,3 %	0,2 pt
Ratio combiné	91,4 %	91,2 %	0,2 pt	95,0 %	94,1 %	0,9 pt

T2-2024 par rapport à T2-2023	S1-2024 par rapport à S1-2023
- La croissance des PDS opérationnelles a atteint 11 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice, en raison de bonnes hausses tarifaires dans des conditions de marché fermes et de la progression soutenue des unités. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 68,3 % au cours d'un trimestre favorable au chapitre des conditions saisonnières, s'améliorant de 2,7 points par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des primes acquises, qui a surpassé l'inflation. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 3,3 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice, est demeuré satisfaisant, mais a été inférieur aux niveaux élevés de l'exercice précédent, à mesure que nous nous éloignons des années de la pandémie. - Le ratio des frais de 26,4 % a été semblable à celui de l'exercice précédent. - Le ratio combiné est demeuré bon à 91,4 %, reflétant la bonne amélioration du rendement sous-jacent, qui a atténué le niveau moins élevé de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures.	
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 71,8 %, une amélioration de 2,9 points par rapport à l'exercice précédent, malgré une inflation soutenue, mais stable, ce qui reflète les avantages tirés de nos bonnes mesures tarifaires. - Le ratio des frais de 26,5 % a augmenté légèrement par rapport à l'exercice précédent, en raison d'un ajustement ponctuel de la rémunération au rendement au T1-2024. - Le ratio combiné de 95,0 % reflète nos mesures d'amélioration de la rentabilité et notre discipline continue en matière de souscription. Nous prévoyons toujours obtenir un ratio combiné désaisonnalisé inférieur à 95 % au cours des prochains trimestres.	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles	1 161	1 062	9 %	1 989	1 822	9 %
Risques assurés (en milliers)	876	869	1 %	1 471	1 453	1 %
Produits de souscription nets opérationnels	969	898	8 %	1 914	1 776	8 %
Produit net (perte nette) de souscription	213	(173)	n. s.	379	(37)	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	47,0 %	55,7 %	(8,7) pts	49,0 %	50,4 %	(1,4) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	1,4 %	26,6 %	(25,2) pts	0,7 %	15,2 %	(14,5) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,9) %	1,4 %	(6,3) pts	(4,8) %	1,6 %	(6,4) pts
Ratio des sinistres	43,5 %	83,7 %	(40,2) pts	44,9 %	67,2 %	(22,3) pts
Ratio des frais	34,5 %	35,5 %	(1,0) pt	35,3 %	34,9 %	0,4 pt
Ratio combiné	78,0 %	119,2 %	(41,2) pts	80,2 %	102,1 %	(21,9) pts

T2-2024 par rapport à T2-2023

- **La croissance des PDS opérationnelles a atteint 9 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice**, en raison de bonnes hausses tarifaires dans des conditions de marché fermes et de la progression soutenue des unités.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été très bon à 47,0 %**, en baisse de 8,7 points par rapport au niveau élevé de l'exercice précédent et s'est établi en dessous des moyennes historiques, en raison de nos mesures d'amélioration de la rentabilité et du nombre moins élevé de sinistres importants au cours du trimestre.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 1,4 %** reflète les conditions météorologiques clémentes pour la période, ce qui contraste avec les conditions météorologiques difficiles enregistrées à l'exercice précédent.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 4,9 % pour le trimestre et à 4,8 % pour le cumul de l'exercice, a été satisfaisant** et tient compte de l'évolution favorable des sinistres liés aux catastrophes de l'exercice précédent. Le ratio s'est amélioré d'environ 6 points par rapport à l'exercice précédent, les résultats de l'exercice 2023 ayant été atypiques en raison de l'évolution défavorable des sinistres des années antérieures.
- **Le ratio des frais de 34,5 %** s'est amélioré de 1 point par rapport au niveau élevé de l'exercice précédent, et reflète la gestion continue des frais.
- **Le ratio combiné a été très bon à 78,0 %**, reflétant de solides résultats sous-jacents et l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, combinés au faible niveau des sinistres liés aux catastrophes au cours d'une période habituellement active.

S1-2024 par rapport à S1-2023

- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 49,0 %**, reflétant l'avantage continu des tarifs gagnés plus élevés.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes a été faible à 0,7 %** par rapport à un exercice précédent très difficile, tandis que le premier semestre de 2024 a enregistré des conditions météorologiques clémentes.
- **Le ratio des frais de 35,3 %** a augmenté légèrement par rapport à l'exercice précédent, en raison d'un ajustement ponctuel de la rémunération au rendement au T1-2024.
- **Le ratio combiné a été très bon à 80,2 %**, en baisse de 22 points par rapport à l'exercice précédent, ce qui reflète les conditions météorologiques favorables au S1-2024 et le retour à une saine évolution des sinistres des années antérieures.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles	1 510	1 497	1 %	2 634	2 564	3 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 192	1 146	4 %	2 378	2 257	5 %
Produit net (perte nette) de souscription	195	121	61 %	346	223	55 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	49,5 %	49,5 %	- pt	53,3 %	51,6 %	1,7 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	2,2 %	7,3 %	(5,1) pts	1,8 %	6,5 %	(4,7) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(6,5) %	(7,2) %	0,7 pt	(9,1) %	(7,0) %	(2,1) pts
Ratio des sinistres	45,2 %	49,6 %	(4,4) pts	46,0 %	51,1 %	(5,1) pts
Ratio des frais	38,4 %	39,9 %	(1,5) pt	39,4 %	39,0 %	0,4 pt
Ratio combiné	83,6 %	89,5 %	(5,9) pts	85,4 %	90,1 %	(4,7) pts

T2-2024 par rapport à T2-2023

- **La croissance des PDS opérationnelles a atteint 1 % pour le trimestre et 3 % pour le cumul de l'exercice**, ce qui reflète les hausses tarifaires d'environ 5 %, contrebalancées en grande partie par la concurrence continue pour les comptes importants et l'incidence défavorable du calendrier des renouvellements au cours du trimestre.
- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été solide à 49,5 %** et est comparable à celui de l'exercice précédent, ce qui reflète notre discipline soutenue en matière de souscription.
- **Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,2 % pour le trimestre et de 1,8 % pour le cumul de l'exercice** a été inférieur à celui de l'exercice précédent et se compose essentiellement de sinistres non liés aux conditions météorologiques.
- **Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon, s'établissant à 6,5 % pour le trimestre et à 9,1 % pour le cumul de l'exercice**, en raison surtout de l'évolution favorable des sinistres dont la période de règlement est à long terme et des sinistres liés aux catastrophes.
- **Le ratio des frais de 38,4 %** s'est amélioré de 1,5 point par rapport au niveau élevé de l'exercice précédent et reflète la gestion continue des frais.
- **Le ratio combiné de 83,6 % pour le trimestre et de 85,4 % pour le cumul de l'exercice est demeuré très bon**, reflétant le solide rendement sous-jacent ainsi que le faible nombre de sinistres liés aux catastrophes depuis le début de l'exercice.

S1-2024 par rapport à S1-2023

- **Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours est demeuré solide à 53,3 %**, mais a connu une hausse de 1,7 point par rapport à l'exercice précédent, majoritairement en raison d'une augmentation des sinistres importants au cours de la période.
- **Le ratio des frais de 39,4 %** a augmenté légèrement par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout d'un ajustement ponctuel de la rémunération au rendement au T1-2024.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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&I¹

	T2-2024 comme présenté	T2-2023 pro forma ²	Variation	S1-2024 comme présenté	S1-2023 pro forma ²	Variation
PDS opérationnelles	1 315	904	45 %	2 560	1 848	39 %
Croissance en devises constantes			42 %			35 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 040	755	38 %	2 050	1 481	38 %
Croissance en devises constantes			35 %			35 %
Produit net (perte nette) de souscription	81	73	11 %	136	157	(13) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	57,0 %	56,0 %	1,0 pt	57,0 %	57,2 %	(0,2) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	2,7 %	8,2 %	(5,5) pts	4,6 %	4,5 %	0,1 pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,2) %	(7,5) %	3,3 pts	(4,5) %	(7,5) %	3,0 pts
Ratio des sinistres	55,5 %	56,7 %	(1,2) pt	57,1 %	54,2 %	2,9 pts
Ratio des frais	36,7 %	33,7 %	3,0 pts	36,3 %	35,2 %	1,1 pt
Ratio combiné	92,2 %	90,4 %	1,8 pt	93,4 %	89,4 %	4,0 pts

¹ Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et la section 7.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de détails.

² 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 T2-2023 et au S1-2023, voir la section 17.4 – Rendement opérationnel par secteur ou se reporter à l'information financière supplémentaire sur notre site Web.

T2-2024 présenté par rapport à T2-2023 pro forma	S1-2024 présenté par rapport à S1-2023 pro forma
• La croissance des PDS opérationnelles a été de 42 % pour le trimestre et de 35 % pour le cumul de l'exercice, en raison principalement de l'acquisition de DLG au T4-2023. Si l'on exclut cette incidence et la fin d'un important contrat en assurance automobile des entreprises en 2023, la croissance interne a été respectivement de 6 % et 5 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice, reflétant des mesures tarifaires d'environ 5 % et le solide niveau de nouvelles affaires. • Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 57,0 %, en hausse de 1 point par rapport à l'exercice précédent, alors que nous maintenons une attitude prudente quant aux activités de DLG. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 2,7 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent, reflétant le nombre moins élevé de sinistres non liés aux conditions météorologiques et les conditions météorologiques généralement clémentes. • Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, qui s'est établi à 4,2 % pour le trimestre et à 4,5 % pour le cumul de l'exercice, a été satisfaisant grâce à l'apport de la plupart des portefeuilles. • Le ratio des frais de 36,7 % a augmenté par rapport au faible ratio de l'exercice précédent, qui avait bénéficié d'un crédit de commission variable. • Le ratio combiné est demeuré satisfaisant à 92,2 % pour le trimestre et à 93,4 % pour le cumul de l'exercice, ce qui a été conforme aux attentes suivant l'acquisition de DLG.	• Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours s'est établi à 57,0 %, ce qui est comparable à celui de l'exercice précédent, reflétant nos mesures d'amélioration de la rentabilité, qui ont atténué la constitution de provisions à l'égard des activités de DLG. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,6 % a été semblable à celui de l'exercice précédent et tient compte des conditions météorologiques difficiles au T1. • Le ratio des frais de 36,3 % a augmenté par rapport à l'exercice précédent, mais reflète la composition actuelle des activités.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 des activités d'assurance des entreprises par courtage 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

	T2-2024		S1-2024	
	RU&I	Intact	RU&I	Intact
Croissance des PDS – <i>comme présentée</i>	7 %	6 %	2 %	6 %
Croissance des PDS – <i>à l'exclusion des abandons (pro forma)</i> ¹	42 %	12 %	35 %	12 %
Croissance des PDS – <i>en interne</i> ²	6 %	6 %	5 %	7 %

¹ 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.

² 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 juin 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-Unis¹

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles	777	754	3 %	1 390	1 332	4 %
Croissance en devises constantes			1 %			4 %
Produits de souscription nets opérationnels	534	498	7 %	1 072	994	8 %
Croissance en devises constantes			5 %			7 %
Produit net (perte nette) de souscription	61	43	42 %	126	97	30 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	48,0 %	48,8 %	(0,8) pt	48,9 %	49,2 %	(0,3) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	5,3 %	5,0 %	0,3 pt	4,0 %	3,6 %	0,4 pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(5,7) %	(2,7) %	(3,0) pts	(4,3) %	(2,7) %	(1,6) pt
Ratio des sinistres	47,6 %	51,1 %	(3,5) pts	48,6 %	50,1 %	(1,5) pt
Ratio des frais	40,9 %	40,2 %	0,7 pt	39,7 %	40,1 %	(0,4) pt
Ratio combiné	88,5 %	91,3 %	(2,8) pts	88,3 %	90,2 %	(1,9) pt

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

T2-2024 par rapport à T2-2023	S1-2024 par rapport à S1-2023
• La croissance des PDS opérationnelles a été de 1 % pour le trimestre et de 4 % pour le cumul de l'exercice en raison des mesures tarifaires d'environ 5 % dans la plupart des secteurs d'activité, ainsi que des mesures correctives et de la réduction de l'exposition dans certains secteurs d'exploitation. • Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 48,0 % pour le trimestre et à 48,9 % pour le cumul de l'exercice, une amélioration par rapport à l'exercice précédent, reflétant la croissance des activités rentables ainsi que les avantages tirés de la hausse des tarifs gagnés. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 5,3 % est élevé en raison d'une tornade et d'un sinistre non lié aux conditions météorologiques. • Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été solide à 5,7 % pour le trimestre et à 4,3 % pour le cumul de l'exercice, en hausse par rapport aux moyennes historiques, en raison d'une évolution favorable des sinistres des années antérieures dans la plupart des secteurs d'activité. • Le ratio des frais de 40,9 % a augmenté de 0,7 point par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout de l'incidence de la rémunération variable. • Le ratio combiné est demeuré solide à 88,5 % pour le trimestre et à 88,3 % pour le cumul de l'exercice, une amélioration par rapport à l'exercice précédent reflétant une évolution favorable des sinistres des années antérieures et une discipline continue en matière de souscription. Nous demeurons en bonne position pour continuer d'afficher un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 %, ou mieux.	
	• Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,0 % a dépassé celui de l'exercice précédent et découle surtout des sinistres non liés aux conditions météorologiques au cours de la période. • Le ratio des frais s'est établi à 39,7 %, une amélioration de 0,4 point par rapport à l'exercice précédent qui reflète la gestion continue des frais.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 6 - Rendement des placements

6.1 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 6.1 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Indice composé S&P/TSX	(1) %	- %	4 %	4 %
Indice de la finance S&P/TSX	(2) %	1 %	2 %	2 %
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	(4) %	(1) %	2 %	(4) %
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	3 %	(4) %	11 %	(3) %
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans	(1) pdb	67 pdb	34 pdb	28 pdb
Indice des titres souverains américains de cinq ans	16 pdb	58 pdb	53 pdb	15 pdb
Indice des titres souverains britanniques de cinq ans	20 pdb	131 pdb	57 pdb	105 pdb
Écarts sur les obligations de sociétés canadiennes AA de cinq ans	(3) pdb	(21) pdb	(17) pdb	(17) pdb
Raffermissement (affaiblissement) : USD vs CAD	1 %	(2) %	3 %	(2) %
Raffermissement (affaiblissement) : GBP vs CAD	1 %	1 %	2 %	3 %

6.2 Rendement opérationnel : Produit net des placements opérationnel

Tableau 6.2 – Produit net des placements opérationnel

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
Produits d'intérêts	308	230	78	615	454	161
Produits de dividendes	81	99	(18)	158	175	(17)
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	10	6	4	17	11	6
Produit des placements opérationnel	399	335	64	790	640	150
Charges liées aux placements	(12)	(9)	(3)	(23)	(19)	(4)
Produit net des placements opérationnel	387	326	61	767	621	146

2024 par rapport à 2023

- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 19 % pour le trimestre et de 24 % pour le cumul de l'exercice, en raison des rendements de réinvestissement plus élevés au deuxième semestre de 2023.
Rappel : Le produit net des placements opérationnel pour le T2-2023 et le S1-2023 tient compte d'un dividende spécial de 25 millions \$.
- À la clôture du trimestre, le rendement de réinvestissement de 4,6 % continuait de dépasser le rendement comptable de 3,7 %, et le rendement comptable augmente progressivement à mesure que les portefeuilles continuent d'être renouvelés.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

Tableau 6.3 – Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN¹

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :						
Obligations à la JVAERG, nettes des dérivés	10	5	5	(13)	14	(27)
Titres de capitaux propres, nets des dérivés	4	(49)	53	132	(69)	201
Immeubles de placement	-	10	(10)	(6)	11	(17)
Autres profits nets (pertes nettes) de change ²	(17)	(40)	23	(39)	(46)	7
Charge au titre des PCA	-	(1)	1	(1)	(2)	1
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	(3)	(75)	72	73	(92)	165

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

² Excluent les profits (pertes) de change de (20) millions \$ au T2-2024, de (24) millions \$ au S1-2024, de (21) millions \$ au T2-2023 et de (56) millions \$ au S1-2023, qui sont présentés directement dans les Profits nets (pertes nettes) sur les obligations à la JVBRN.

Faits saillants du T2-2024	Faits saillants du S1-2024
Les pertes nettes, compte non tenu des obligations à la JVBRN, ont été négligeables à 3 millions \$ en raison des fluctuations limitées du marché.	Les profits nets, compte non tenu des obligations à la JVBRN, de 73 millions \$ reflètent principalement les profits liés à la réévaluation à la juste valeur de marché des titres de capitaux propres au T1.

6.4 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.

Tableau 6.4 – Composition des placements (exposition nette)

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

Nous avons maintenu une surpondération en trésorerie, équivalents de trésorerie et billets à court terme et une sous-pondération en actions. Au cours du deuxième semestre de l'exercice, nous prévoyons accroître progressivement notre exposition aux actions ordinaires plus près de 10 %. 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.

6.5 Notre portefeuille de placements

Faits saillants au 30 juin 2024
- Notre portefeuille de placements s'établissait à 37,4 milliards \$ au 30 juin 2024. L'augmentation de 0,6 milliard \$ de notre portefeuille pour le trimestre reflète les entrées de trésorerie provenant du produit des placements et le produit de la vente de nos activités d'assurance directe au RU (habitation et animaux de compagnie). - La composition de notre portefeuille par zone géographique (pays de constitution) se présente comme suit : Canada (51 %), États-Unis (28 %), RU (9 %) et autres (12 %). - Au 30 juin 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. - Au 30 juin 2024, notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 ».

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 7 - 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.

7.1 Résultats non opérationnels

Tableau 7.1 – Résultats non opérationnels¹

	Section	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
Profits nets (pertes nettes) sur les obligations à la JVBRN et de change ²		(31)	(220)	189	(147)	(54)	(93)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres ³		8	278	(270)	119	230	(111)
Actualisation appliquée au passif des sinistres		237	207	30	465	426	39
Désactualisation nette du passif des sinistres		(219)	(216)	(3)	(446)	(442)	(4)
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des obligations à la JVBRN	6.3	(3)	(75)	72	73	(92)	165
Autres profits nets (pertes nettes)		74	2	72	254	19	235
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	7.2	(14)	(37)	23	(75)	(97)	22
Coûts de restructuration		(36)	(26)	(10)	(75)	(102)	27
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises		(75)	(65)	(10)	(150)	(130)	(20)
Coûts d'acquisition et d'intégration		(54)	(50)	(4)	(128)	(110)	(18)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises		-	(1)	1	(2)	(2)	-
Autres		(15)	3	(18)	(28)	6	(34)
Résultats non opérationnels		(128)	(200)	72	(140)	(348)	208

¹ Des mesures non conformes aux PCGR sont mentionnées dans la présente section. Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

² Comprend les profits (pertes) de change sur nos obligations. Voir la section 6.3 – Rendement non opérationnel pour plus de détails.

³ 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.

T2-2024 par rapport à T2-2023	S1-2024 par rapport à S1-2023
Les pertes nettes sur les obligations à la JVBRN et de change de 31 millions \$ reflètent les pertes de change ainsi que les faibles hausses des taux d'intérêt aux États-Unis et au RU au cours du trimestre. Les pertes nettes élevées de l'exercice précédent reflètent les hausses élevées des taux d'intérêt, en particulier au RU (voir la section 6.1 – Mise à jour sur les marchés financiers).	Les pertes nettes sur les obligations à la JVBRN et de change de 147 millions \$ reflètent la hausse des taux d'intérêt dans toutes les zones géographiques au S1-2024. Les résultats de l'exercice précédent ont subi l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt durant la période.
Le profit lié à l'ARM et l'incidence du change sur le passif des sinistres de 8 millions \$ pour le trimestre et de 119 millions \$ pour le cumul de l'exercice est attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt décrites ci-dessus.	
L'actualisation appliquée au passif des sinistres de 237 millions \$ et la désactualisation nette du passif des sinistres de (219) millions \$ se contrebalancent en grande partie pour une incidence nette de 18 millions \$, ce qui est essentiellement conforme aux attentes.	L'actualisation appliquée au passif des sinistres de 465 millions \$ et la désactualisation nette du passif des sinistres de (446) millions \$ se contrebalancent en grande partie pour une incidence nette de 19 millions \$, ce qui est essentiellement conforme aux attentes.
Les autres profits nets se sont établis à 74 millions \$, reflétant les profits sur les opérations avec un courtier.	Les autres profits nets de 254 millions \$ sont en grande partie attribuables à la vente des activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU au T1 et aux profits sur les opérations avec un courtier au T2.
Les coûts de restructuration de 36 millions \$ pour le trimestre et de 75 millions \$ pour le cumul de l'exercice découlent de 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.	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

T2-2024 par rapport à T2-2023

- Les coûts d'acquisition et d'intégration de 54 millions \$ ont été comparables d'un exercice à l'autre et sont imputables aux coûts liés aux acquisitions de RSA et de DLG.

S1-2024 par rapport à S1-2023

- Les coûts d'acquisition et d'intégration de 128 millions \$ tiennent compte d'une radiation non récurrente d'actifs liée à l'intégration de RSA au premier trimestre.

À compter du T2-2024, l'incidence nette de l'actualisation et de la désactualisation est sortie des résultats opérationnels et est comptabilisée dans les résultats non opérationnels. Les données comparatives ont été reclassées en conséquence.

Bien que l'ajustement fondé sur le rendement du marché (« ARM »), qui est inclus dans nos résultats non opérationnels, soit conçu pour éliminer la volatilité liée aux variations des taux d'actualisation, nos résultats opérationnels comptabilisés antérieurement tiennent tout de même compte de certaines variations des taux liées à l'incidence nette de l'actualisation et de la désactualisation. Étant donné que cette incidence n'était pas représentative du rendement fondamental de nos activités, elle a été reclassée dans les résultats non opérationnels.



7.2 Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées

Nous classons des unités d'exploitation comme abandonnées lorsqu'une décision officielle a été prise d'abandonner un secteur d'activité particulier ou les activités dans une zone géographique particulière. Une telle décision peut être liée à des problèmes de rentabilité, à l'absence d'une voie vers la surperformance ou à d'autres raisons d'ordre stratégique. Les résultats de ces unités d'exploitation sont considérés comme non opérationnels parce qu'ils ne font plus partie des activités de base et qu'ils ne peuvent plus être extrapolés pour évaluer les résultats futurs. 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 7.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS	350	69	281	717	134	583
Produits de souscription nets	356	73	283	715	153	562
Sinistres nets	(227)	(67)	(160)	(505)	(165)	(340)
Frais de souscription nets	(143)	(43)	(100)	(285)	(85)	(200)
Produit net (perte nette) de souscription	(14)	(37)	23	(75)	(97)	22
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées						
Canada	3	4	(1)	5	1	4
RU&I	(18)	(32)	14	(81)	(76)	(5)
É.-U.	1	(9)	10	1	(22)	23

Faits saillants du T2-2024

RU&I

- Les pertes de souscription de 18 millions \$ découlent principalement de l'augmentation des provisions au sein de notre portefeuille en Europe.
- Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur RU&I, elles auraient eu une incidence défavorable de 3,3 points sur le ratio combiné global du secteur RU&I.
- Pour le reste de 2024 et au-delà, nous continuons de nous attendre à ce que nos portefeuilles d'activités abandonnées atteignent le seuil de rentabilité, en supposant l'atteinte des niveaux prévus de sinistres liés aux conditions météorologiques.

Faits saillants du S1-2024

- Les pertes de souscription de 81 millions \$ sont principalement attribuables aux tempêtes et aux conditions météorologiques glaciales au T1, ce qui a eu une incidence sur nos activités d'assurance habitation au RU.
- Si les unités d'exploitation abandonnées avaient été présentées dans le secteur RU&I, elles auraient eu une incidence défavorable de 4,7 points sur le ratio combiné global du secteur RU&I.

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

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance automobile des particuliers – Canada	- Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 10 % à 13 % au T1-2024. - La rentabilité de l'industrie a été mise à l'épreuve en 2023 et continue de l'être au début de 2024. Nous prévoyons donc que les mesures correctives de l'industrie se poursuivront en raison des pressions persistantes découlant de la gravité des sinistres. - Nous nous attendons à des conditions de marché fermes au cours des 12 prochains mois et au maintien d'une bonne croissance de l'industrie.	- 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. - 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. - 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.
Assurance des biens des particuliers – Canada	- Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 7 % à 9 % au T1-2024. - Nous prévoyons que les conditions de marché fermes persisteront à mesure que ce secteur d'activité réagit aux tendances météorologiques et à l'inflation. - Nous prévoyons que la croissance des primes pourrait atteindre les deux chiffres au cours des 12 prochains mois.	- Nous surveillons et controns activement l'inflation et les tendances climatiques dans notre portefeuille en prenant des mesures tarifaires et de prévention, en mettant à contribution notre chaîne d'approvisionnement (p. ex. expansion d'On Side Après-Sinistre et de Wildfire Defense Systems) et en assurant le traitement continu des processus de réclamations en interne. - Nous adaptons nos produits continuellement et nous sommes en bonne position pour protéger la rentabilité au moyen de mesures tarifaires dans des conditions de marché favorables. - Nous avons confiance en notre capacité à maintenir un ratio combiné inférieur à 90 % à l'instar des 10 dernières années, ainsi qu'un ratio combiné inférieur à 95 %, même avec des conditions météorologiques difficiles.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des entreprises – Canada	- Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 5 % à 9 % au T1-2024. - Nous prévoyons une croissance des primes d'environ 5 % pour l'industrie au cours des 12 prochains mois dans des conditions de marché variables selon le secteur d'activité, en raison des coûts de réassurance passés et des sinistres liés aux catastrophes.	- Nous continuons de mettre l'accent sur la qualité de notre portefeuille, notre discipline en matière de tarifs, la prévention des sinistres et l'excellence du service. - Nous avons 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 et de poursuivre la recherche de possibilités de croissance en tirant parti de nos canaux de distribution. - Nous demeurons en bonne situation pour continuer d'afficher un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 %, ou mieux, en raison de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.
RU&I	- En assurance des entreprises, les conditions de marché du secteur RU&I sont fermes, les hausses de tarifs étant soutenues par les pressions inflationnistes persistantes et les conditions en vigueur sur le marché de la réassurance. - Nous prévoyons donc que la croissance des primes de l'industrie de l'assurance des entreprises au RU et en Europe sera d'environ 5 % au cours des 12 prochains mois.	- Nous continuons à faire preuve de rigueur à l'égard des nouvelles affaires et mettons l'accent sur la qualité et la rentabilité. Nous continuons d'augmenter les tarifs pour contrebalancer l'inflation des sinistres, tout en améliorant les capacités de tarification et de segmentation. - À la suite des mesures stratégiques prises récemment, le secteur RU&I recentré devrait atteindre un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % en 2024.
Assurance des entreprises – États-Unis	- Au T1-2024, les primes de l'industrie ont connu une croissance d'environ 5 % à 9 %, et nous estimons que le ratio combiné de l'industrie se situe autour de 95 %. - Nous prévoyons que la croissance des primes de l'industrie se situera entre 5 % et 9 % au cours des 12 prochains mois, en raison des coûts de réassurance passés et des sinistres liés aux catastrophes découlant de conditions météorologiques, des pressions inflationnistes persistantes et de l'incertitude géopolitique et économique.	- Notre objectif est toujours de développer le secteur des produits spécialisés aux États-Unis, tout en surperformant au chapitre de la rentabilité. Nous poursuivons la recherche de possibilités de croissance dans les segments du portefeuille dont le rendement est égal ou supérieur aux attentes et mettons en œuvre des mesures correctives ciblées dans les segments dont le rendement est inférieur aux attentes. - Nous continuons à mettre l'accent sur nos initiatives de sophistication de la tarification et à mettre en œuvre des mesures tarifaires à l'échelle du portefeuille. Nous obtenons des hausses de tarifs semblables à celles de l'industrie tout en maintenant des niveaux de rétention conformes aux attentes. Nous demeurons concentrés sur la réalisation de la croissance en tirant parti de nos canaux de distribution et de notre expertise spécialisée. - Nous sommes en bonne position pour afficher un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 %, ou mieux, conforme à nos objectifs à court terme.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Placements	- Les marchés des capitaux devraient demeurer volatils en raison des tendances inflationnistes persistantes, de la hausse des taux d'intérêt et des conflits géopolitiques. - Les taux d'intérêt demeurent élevés, mais pourraient diminuer au cours des 12 prochains mois. Nous nous attendons à ce que le rendement avant impôt des placements de l'industrie augmente, car le rendement de réinvestissement dépasse le rendement comptable.	- Notre portefeuille de placements est géré comme le reste de nos activités, c'est-à-dire dans une optique à long terme. Notre équipe de gestion des placements cherche à maximiser les rendements après impôt tout en préservant le capital et en limitant la volatilité. - Nous prévoyons un produit des placements supérieur à 1,5 milliard \$. Nos prévisions tiennent compte des mesures prises en 2023 pour renforcer notre rendement comptable sur les titres à revenu fixe ainsi que du maintien de rendements élevés à court terme et des taux de change élevés au S1-2024.
Dans l'ensemble	- Au cours des 12 prochains mois, nous prévoyons que les conditions de marché favorables dans l'industrie de l'assurance se maintiendront en raison des sinistres liés à des catastrophes passés et des pressions inflationnistes : - En assurance des particuliers, la croissance des primes pourrait atteindre les deux chiffres, et notre priorité est de tirer parti de ce contexte pour accélérer la croissance interne rentable. - En assurance des entreprises et en assurance spécialisée, les primes devraient augmenter d'environ 5 %, et nous nous concentrons sur la réalisation de la croissance en tirant parti de nos canaux de distribution et de notre expertise spécialisée. - Puisque les taux d'intérêt demeurent élevés, nous nous attendons à ce que le rendement avant impôt des placements de l'industrie continue d'augmenter à mesure que les portefeuilles seront renouvelés. Nous continuerons de tirer prudemment parti de la hausse des rendements des placements. - Nous prévoyons que le RCP¹ 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.	

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

MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE

Section 9 - Notre plan stratégique

9.1 Mises à jour sur la stratégie

Trois ans après l'acquisition de RSA, notre capacité à générer des bénéfices a considérablement augmenté. Grâce à l'expansion considérable de notre présence, nous avons pris de l'élan pour assurer notre croissance et générer une surperformance. Nous avons également réalisé des progrès importants dans la mise en œuvre de notre plan stratégique.

Faits saillants de notre plan stratégique au T2	
Le lancement du service Wildlife Defense System (WDS) à Fort McMurray a eu lieu une semaine après l'annonce de notre projet pilote. Bien que les feux de forêt n'aient pas touché directement Fort McMurray, le WDS a préparé les propriétés de nos clients grâce à des systèmes de prévention des sinistres et de lutte contre les feux de forêt. Ces services, offerts aux clients admissibles en Alberta et en Colombie-Britannique, aident les gens et les collectivités à s'adapter aux répercussions des feux de forêt.	Canada
Les ventes numériques ont atteint 228 millions \$ en PDS pour le cumul de l'exercice, une hausse de 84 % d'un exercice à l'autre. Grâce à un nouveau flux d'achat, de devis et de paiement amélioré, les taux d'achèvement ont augmenté de manière significative ce trimestre.	Canada
BrokerLink a atteint 4 milliards \$ en PDS et conclu au cours du trimestre neuf acquisitions représentant 235 millions \$ de PDS, ce qui nous place en bonne position pour atteindre notre cible de 5 milliards \$ en PDS d'ici 2025. Ces acquisitions nous ont également permis de pénétrer les marchés du Manitoba et de la Saskatchewan.	Canada
Après le transfert réussi des activités d'assurance des entreprises par courtage de DLG le 1er mai 2024, la migration des clients a commencé à la mi-juin et devrait se terminer à la fin du T3-2025. Notre objectif d'intégration consiste désormais à harmoniser les produits de RSA et de NIG offerts par notre réseau de courtiers élargi.	RU et Irlande
Les progrès en matière de tarification et de sélection des risques se sont poursuivis grâce à une première collaboration entre le Lab de données au Canada et l'équipe de modélisation prédictive aux États-Unis. Les couvertures de biens dans les secteurs de la technologie, des services financiers, du divertissement et de l'assurance maritime aux États-Unis disposent désormais d'une modélisation améliorée, ce qui permettra à ces secteurs de réaliser des gains de rentabilité supplémentaires.	Avantages concurrentiels
Au T2, nous avons mis en place cinq nouveaux centres de services spécialisés en réparations, haussant le total au Canada à 37. En moyenne, nos centres de services offrent un traitement 36 % plus rapide et ont un indice de recommandation client supérieur de 9 points à ceux des ateliers de réparation automobile standards.	Avantages concurrentiels
On Side Après-Sinistre a poursuivi l'expansion et l'internalisation de ses activités en faisant l'acquisition d'une société de biens et services en Alberta. Cette acquisition devrait également contribuer à l'augmentation des marges et à l'amélioration des capacités.	Avantages concurrentiels
Intact a annoncé la bonification de son programme de subventions aux municipalités pour la résilience climatique pour 2024, doublant son investissement, et versera 2 millions \$ sur deux ans pour aider les municipalités, les organismes de bienfaisance et les communautés autochtones à faire face aux phénomènes météorologiques extrêmes.	Gens et collectivité
Nous nous sommes entretenus avec les maires et les chefs de service d'incendie de treize municipalités canadiennes qui présentent un risque important de feux de forêt. L'objectif de ces entretiens était de plaider en faveur de la prévention des feux de forêt et de l'adaptation au sein des municipalités.	Gens et collectivité

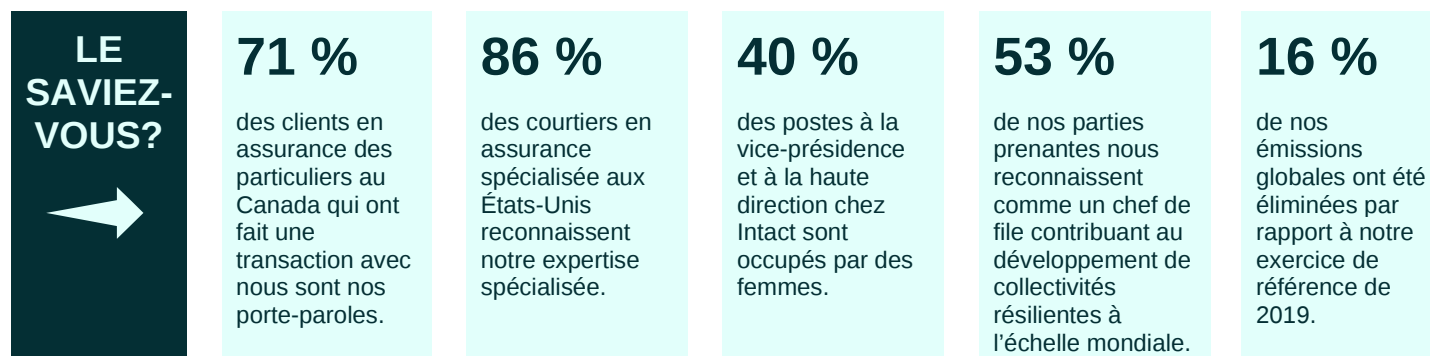
Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

9.2 Ce que nous voulons accomplir

Au T2-2024, nous avons publié le Rapport sur notre contribution à la société et nos engagements ESG de 2023, qui présente en détail les importants progrès réalisés à l'égard de nos objectifs stratégiques au cours de l'exercice. Ces objectifs stratégiques consistent à placer les clients au cœur de tout ce que nous faisons, à nous assurer que nos employés sont engagés et fiers de travailler chez Intact, et à faire de notre entreprise l'une des plus respectées dans la création de collectivités résilientes et l'atteinte de la surperformance.



Pour plus de détails sur les liens entre notre incidence sociale et nos stratégies d'affaires, 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.

9.3 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 9.1 – Résultats des Solutions spécialisées mondiales^{1, 2}

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
PDS opérationnelles (en millions) (<i>croissance en devises constantes</i>)	1 776	1 740	1 %	3 316	3 172	4 %
Produits de souscription nets opérationnels (<i>croissance en devises constantes</i>)	1 248	1 174	5 %	2 484	2 305	7 %
Ratio combiné	82,4 %	85,1 %	(2,7) pts	85,3 %	87,4 %	(2,1) pts

¹ Les données présentées ont été regroupées à partir de rapports de la direction des différents secteurs et sont fondées sur les définitions actuelles des secteurs d'assurance spécialisée, qui pourraient changer.

² 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 (retraité en 2024 et 2023).

Faits saillants de 2024

- Les PDS opérationnelles ont augmenté de 1 % pour s'établir à 1,8 milliard \$ pour le trimestre, et de 4 % pour s'établir à 3,3 milliards \$ pour le cumul de l'exercice, ce qui s'explique par les mesures tarifaires et le bon niveau de nouvelles affaires, le tout contrebalancé par les mesures correctives mises en œuvre dans certains secteurs et la concurrence accrue pour les comptes importants.
- Le ratio combiné a été très bon, s'établissant à 82,4 % pour le trimestre et à 85,3 % pour le cumul de l'exercice, en raison du solide rendement dans toutes les zones géographiques, en particulier au Canada, qui a bénéficié de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures et d'un faible nombre de sinistres liés aux catastrophes au cours de la période.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 10 - Mise à jour sur notre objectif financier : Surperformance de notre RCP

10.1 Surperformance de 5 points par rapport au RCP de l'industrie

La surperformance de notre RCP de 500 points de base par rapport à celui de l'industrie chaque année est l'un des deux objectifs financiers d'Intact. La surperformance de notre RCP est mesurée par rapport à la moyenne pondérée du RCP de l'industrie et sera disponible annuellement (une estimation préliminaire est fournie au premier trimestre et les résultats finaux, au deuxième trimestre). Les pondérations attribuées sont fondées sur le capital déployé et les données de l'industrie, sur ce qui suit :

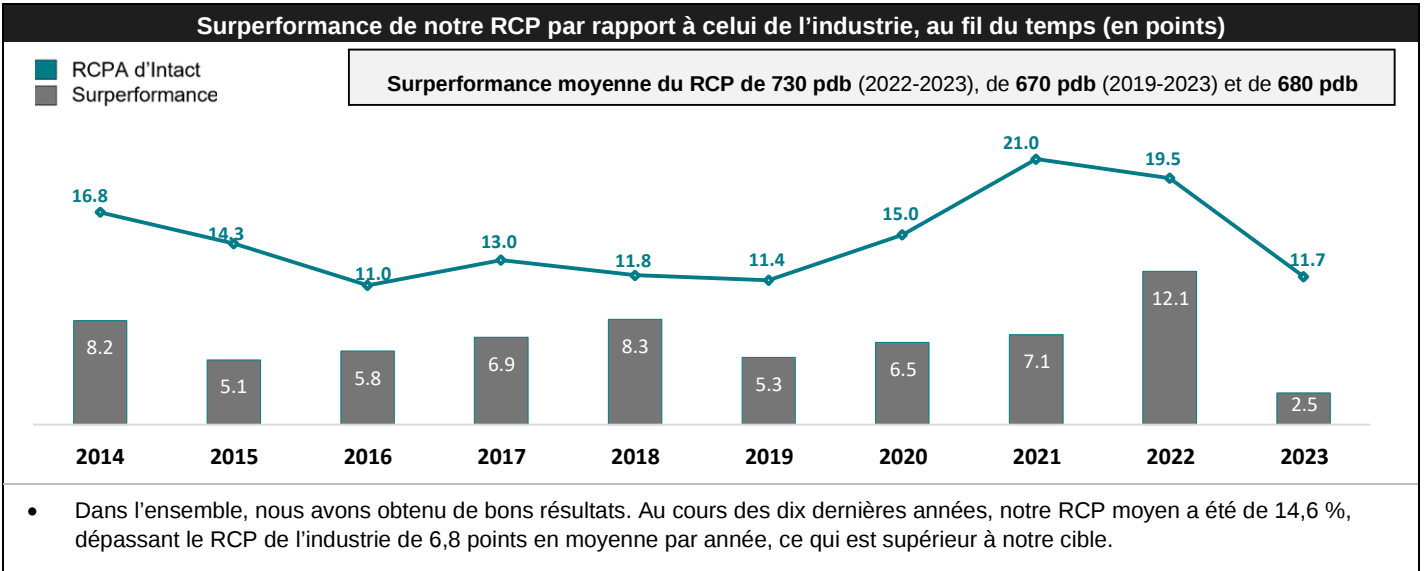
- les données de l'industrie canadienne fondées sur l'information financière fournie par MSA Research;
- les données de l'industrie britannique fondées sur les Solvency and Financial Condition Reports (« SFCR »);
- les données de l'industrie américaine pour les 200 entités d'assurance de dommages les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

Tableau 10.1 – Industrie de l'assurance de dommages – surperformance (sous-performance) d'Intact

	Exercice 2023	Exercice 2022	Exercice 2021
RCP (pour les 12 derniers mois)			
Intact ¹	11,7 %	19,5 %	21,0 %
Industrie de l'assurance de dommages	9,2 %	7,4 %	13,9 %
Surperformance	2,5 pts	12,1 pts	7,1 pts

¹ Le RCP d'Intact correspond à un rendement des capitaux propres ajusté (RCPA), qui est plus comparable aux données de l'industrie.

Performance relative pour 2023	• En 2023, nous avons surclassé le RCP de l'industrie de l'assurance de dommages de 250 points de base. La surperformance de notre RCP a été bonne mais, dans l'ensemble, elle a subi l'incidence négative d'environ 3 points des abandons stratégiques et des activités de restructuration au cours de l'exercice. • Notre avantage concurrentiel nous a permis d'obtenir un rendement supérieur du RCP de près de 3 points grâce à notre expertise en matière de tarification, de sélection des risques et de sinistres, et un rendement supérieur d'environ 3 points grâce à nos activités liées à la gestion du capital et des placements. • En 2024, cet avantage concurrentiel nous permettra de surpasser le RCP de l'industrie d'au moins 5 points.
---------------------------------------	---



Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SITUATION FINANCIÈRE

Section 11 - Situation financière

11.1 Bilans

Tableau 11.1 – Bilans

Aux	Section	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actif				
Placements				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 686	1 304	1 171
Billets à court terme		1 016	973	1 588
Titres à revenu fixe		26 702	26 652	26 848
Actions privilégiées		1 611	1 632	1 384
Total des placements		4 988	4 836	4 668
Immeubles de placement		508	493	480
Prêts		867	921	944
Total des placements	6	37 378	36 811	37 083
Actifs des contrats de réassurance		4 802	4 932	5 217
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		925	935	944
Immobilisations incorporelles et goodwill		9 438	9 251	9 132
Autres actifs		3 992	4 514	3 603
Total de l'actif		56 535	56 443	55 979
Passif				
Passifs des contrats d'assurance		30 070	29 969	30 353
Dette impayée	12	4 650	4 714	5 081
Autres passifs		4 215	4 735	4 070
Total du passif		38 935	39 418	39 504
Capitaux propres				
Total des placements		8 126	8 118	8 099
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		1 619	1 619	1 619
Capital-actions		9 745	9 737	9 718
Surplus d'apport		244	271	290
Résultats non distribués		7 564	7 024	6 503
Cumul des autres éléments du résultat global		(238)	(292)	(321)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		17 315	16 740	16 190
Capitaux propres attribuables aux PNDPC		285	285	285
Total des capitaux propres		17 600	17 025	16 475
Total du passif et des capitaux propres		56 535	56 443	55 979

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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. Au 30 juin 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 estimée¹

Aux	Seuils d'intervention	Cible opérationnelle	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
Marge sur le capital total							
Entités réglementées au Canada			1 307	1 251	1 428	971	1 160
Entités réglementées au RU&I ²			873	712	633	768	694
Entités réglementées aux É.-U.			680	623	555	570	588
Sociétés de portefeuille			24	68	55	532	40
Marge sur le capital total			2 884	2 654	2 671	2 841	2 482
Ratios de capital réglementaire							
Entités réglementées au Canada (TCM)	167 % ³	195 %	205 %	203 %	210 %	197 %	201 %
Entités réglementées au RU&I (CSR) ^{2, 4}	120 %	160 %	172 %	171 %	168 %	185 %	180 %
Entités réglementées aux É.-U. (CRF)	200 %	375 %	405 %	389 %	381 %	383 %	399 %

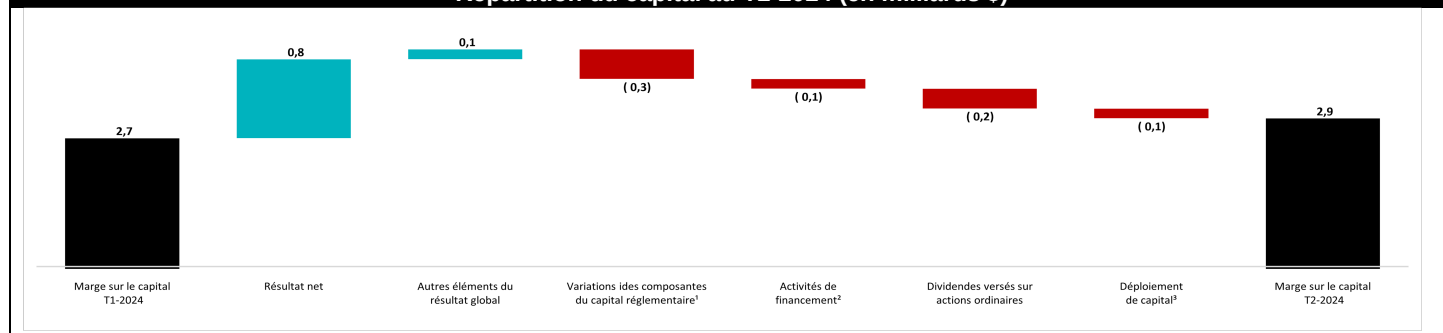
¹ Mesures supplémentaires. Voir la section 14 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

² 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 prévisibles sont pris en compte dans le ratio CSR, mais sont exclus de la marge sur le capital.

³ Le seuil d'intervention 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 »]).

⁴ 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.

Répartition du capital au T2-2024 (en milliards \$)



¹ Comprend les modifications des exigences en matière de capital, les ajustements prévus par la loi et autres et d'autres éléments comme les frais généraux du siège social.

² Comprend l'émission et le remboursement d'instruments financiers et le versement de dividendes sur actions privilégiées.

³ Représente les dépenses inscrites à l'actif, les acquisitions nettes ou les désinvestissements de courtiers et les placements stratégiques, ainsi que les transactions spéciales.

Faits saillants sur le capital au T2-2024

La marge sur le capital total était bonne à 2,9 milliards \$ au 30 juin 2024, une augmentation par rapport au trimestre précédent. La bonne génération de capitaux découle du solide rendement opérationnel d'un trimestre au faible nombre de sinistres liés aux catastrophes, contrebalancé par les capitaux affectés aux activités de désendettement et aux activités de distribution au Canada.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 juin 2024, notre structure du capital est composée à 70,5 % de capitaux propres, à 19,8 % de dette et à 9,7 % d'actions privilégiées et de titres hybrides.

Tableau 12.2 – Activités de financement¹

Financement	Dette impayée (excluant les titres hybrides)	Capital total ajusté	Ratio de la dette sur le capital total ajusté
Au 31 mars 2024	4 467	21 739	20,5 %
Papier commercial	5	5	- %
Émission d'actions ordinaires ²	-	11	- %
Rachat d'actions ordinaires	-	(24)	- %
Billets à moyen terme			
Émission de billets de série 15	298	298	1,1 %
Remboursement des billets de série 11	(375)	(375)	(1,4) %
Autres variations	8	596	(0,4) %
Au 30 juin 2024	4 403	22 250	19,8 %

¹ Voir les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie pour plus de détails.

² Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions. Voir la note 19.3 – Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

Faits saillants du T2-2024	
OPRA	- Le 17 février 2024, nous avons renouvelé l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (« OPRA »), en vertu de laquelle nous rachèterons aux fins d'annulation jusqu'à 3 % des actions émises et en circulation d'Intact. - Au T2-2024, nous avons racheté et annulé en temps opportun un nombre relativement faible d'actions, soit 110 921 actions ordinaires à un prix moyen de 220 \$ l'action pour une contrepartie totale de 24 millions \$.
Billets à moyen terme	- Le 16 mai 2024, nous avons réalisé le placement privé au Canada de billets à moyen terme non garantis de série 15 d'un montant de capital de 300 millions \$. - Le produit net reçu a servi à rembourser les billets à moyen terme non garantis de série 11 d'un montant de 375 millions \$, qui venaient à échéance le 21 mai 2024.

Voir la note 10 – Dette impayée des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Faits saillants du T3-2024 à venir

Actions privilégiées de RSA (PNDDPC)

- 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 seront plus considérés comme du capital réglementaire à compter de 2026 et ne rempliront plus leur objectif initial.
- 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 d'environ 280 millions \$¹ (158 millions £¹). Cette transaction a été financée au moyen d'une combinaison de papier commercial et de l'excédent de la trésorerie disponible. Voir la **note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle** des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.
- Au T3-2024, nous décomptabiliserons des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de 285 millions \$, au titre desquels il n'y aura plus de solde à l'avenir. Les activités susmentionnées ne devraient pas avoir d'incidence importante sur le ratio de la dette sur le capital total ajusté.

¹ Excluant les dividendes cumulés.

12.3 Cotes de crédit

Les agences tierces et indépendantes de notation évaluent la capacité de nos filiales d'assurance à respecter leurs obligations permanentes envers les titulaires de police (« cote de solidité financière ») et notre capacité de nous acquitter de nos obligations financières (« cote des titres d'emprunt non garantis de premier rang »). Ces agences de notation sont A. M. Best Ratings Services Inc., DBRS, Moody's Investor Service Inc. et Fitch Ratings Inc. Les cotes sont un facteur important pour l'établissement de notre position concurrentielle dans le marché de l'assurance, en particulier en assurance des entreprises, et pour l'accès aux marchés financiers à des prix compétitifs. Notre objectif est de conserver des cotes de première qualité en tout temps.

Tableau 12.3 – Cotes de crédit

	A. M. Best	DBRS	Moody's	Fitch
Dernière révision	4 juin 2024	10 oct. 2023	18 oct. 2023	13 déc. 2023
Perspective	Stable	Stable	Positive	Stable
Cotes de crédit				
Cotes de solidité financière – principales filiales canadiennes d'assurance de dommages d'Intact	A+	AA	A1	AA-
Cotes des titres d'emprunt non garantis de premier rang – Intact Corporation financière	a-	A (élevé)	Baa1	A-

Pour obtenir la liste complète des cotes de solidité financière et des cotes des titres d'emprunt non garantis de premier rang par entité, consultez l'information financière supplémentaire de la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com.

Faits saillants du T2-2024

- Le 4 juin 2024, A. M. Best a reconduit notre cote de solidité financière de A+ avec perspective stable, estimant que notre bilan consolidé était très bon et soulignant notre bon rendement opérationnel, notre profil d'affaires avantageux et notre gestion appropriée des risques d'entreprise.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

12.4 Valeur comptable par action

Tableau 12.4 – Évolution de la VCPA (en dollars)

Périodes	T2-2024		S1-2024		12 derniers mois	
	\$	%	\$	%	\$	%
VCPA au début de la période	84,76	S. O.	81,71	S. O.	76,29	S. O.
Résultat net²						
RONPA	4,86	5,7 %	8,48	10,4 %	14,48	19,0 %
Profits (pertes) non opérationnels après impôt	(0,82)	(0,9) %	(0,76)	(1,0) %	(3,12)	(4,1) %
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA – dilué)	4,04	4,8 %	7,72	9,4 %	11,36	14,9 %
Autres éléments du résultat global						
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres à la JVAERG	0,03	- %	(0,04)	- %	1,93	2,5 %
Incidence du change, déduction faite des couvertures	0,34	0,4 %	0,87	1,1 %	0,96	1,3 %
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel	0,41	0,5 %	0,62	0,8 %	0,54	0,7 %
Dividendes sur actions ordinaires	(1,21)	(1,4) %	(2,42)	(3,0) %	(4,62)	(6,0) %
Incidence nette de l'émission d'actions ordinaires ³	0,08	0,1 %	0,17	0,2 %	1,94	2,5 %
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(0,13)	(0,2) %	(0,13)	(0,2) %	(0,13)	(0,2) %
Paielements fondés sur des actions	(0,32)	(0,4) %	(0,50)	(0,6) %	(0,27)	(0,4) %
VCPA à la fin de la période	88,00	3,8 %	88,00	7,7 %	88,00	15,3 %

¹ Représente les fluctuations pour la période selon la VCPA d'ouverture.

² Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué utilisé pour le calcul des 12 derniers mois s'élève à 177,8 millions.

³ Comprend l'incidence de l'écart entre la moyenne pondérée et le nombre final d'actions en circulation.

Faits saillants relatifs à la VCPA pour le T2-2024

- **L'apport du RPA de 4,04 \$** est attribuable au solide rendement opérationnel et non opérationnel.
- **Le profit de change de 0,34 \$ par action** est attribuable au raffermissement du dollar américain et de la livre sterling de 1 %.
- **Les paiements fondés sur des actions ont été de 0,32 \$ par action** et tiennent compte d'un paiement au dernier cycle de rendement, dont l'incidence a été plus importante en raison d'une hausse du cours de l'action.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	938	618	320	1 208	112	1 096
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
<u>Activités d'investissement</u>						
Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements, montant net	(22)	(201)	179	479	61	418
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	(80)	(136)	63	(199)
Produit tiré de la vente d'entreprises	145	-	145	145	-	145
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(119)	(112)	(7)	(218)	(222)	4
<u>Activités de financement</u>						
Produit de l'émission (du remboursement) de dette, montant net	(77)	(67)	(10)	(359)	227	(586)
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial	5	36	(31)	(100)	4	(104)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(244)	(216)	(28)	(477)	(425)	(52)
Produit de l'émission d'actions ordinaires, d'actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres, montant net	11	-	11	11	296	(285)
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(24)	-	(24)	(24)	-	(24)
Rachat d'actions ordinaires à des fins de paiements fondés sur des actions	(98)	(64)	(34)	(144)	(117)	(27)
Dividendes versés aux PNDPC	(8)	(8)	-	(8)	(8)	-
Paiement d'obligations locatives	(27)	(12)	(15)	(51)	(38)	(13)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	407	(19)	426	326	(47)	373
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des découverts bancaires	1 103	991	112	1 171	1 010	161
Écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5	4	1	18	13	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, déduction faite des découverts bancaires	1 515	976	539	1 515	976	539

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 12.6 – Flux de trésorerie dans la société de portefeuille

	T2-2024	T2-2023	Variation	S1-2024	S1-2023	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, montant net	6	26	(20)	8	4	4
Flux de trésorerie générés par :						
Nos filiales en propriété exclusive	480	362	118	1 277	813	464
Flux de trésorerie utilisés pour :						
Activités de placement, de financement et de trésorerie	(84)	69	(153)	(534)	(105)	(429)
Capital remboursé aux porteurs d'actions ordinaires	(240)	(193)	(47)	(456)	(386)	(70)
Frais du siège social ¹	(151)	(255)	104	(284)	(317)	33
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, montant net	11	9	2	11	9	2

¹ 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 T2-2024

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.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

GESTION DES RISQUES

Section 13 - Risque financier

13.1 Exposition au risque de change

Tableau 13.1 – Exposition aux monnaies étrangères

Aux En dollars canadiens	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	USD	GBP	EUR	USD	GBP	EUR
Actif net des établissements à l'étranger	2 748	4 609	521	2 556	4 267	515
Dérivés de change	-	(1 723)	(249)	-	(1 403)	(249)
Exposition nette liée aux placements ¹	53	-	-	39	-	-
Autres actifs nets libellés en monnaie étrangère	111	(58)	-	54	(38)	-
Total de l'exposition nette	2 912	2 828	272	2 649	2 826	266
Capitaux propres ordinaires			15 696			14 571
Ratio d'exposition nette² (en % des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires)	19 %	18 %	2 %	18 %	19 %	2 %

¹ Placements en appui aux activités canadiennes.

² Représente 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.

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 juin 2024			31 décembre 2023		
	Résultat net	AERG	VCPA	Résultat net	AERG	VCPA
Risque de prix inhérent aux instruments de capitaux propres						
Cours des actions ordinaires (baisse de 10 %) ¹	(170)	(72)	(1,36)	(158)	(66)	(1,26)
Cours des actions privilégiées (baisse de 5 %) ²	(20)	(40)	(0,34)	(14)	(36)	(0,28)
Risque lié au prix des immeubles (baisse de 10 %)	(37)	-	(0,21)	(35)	-	(0,20)
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)³						
Titres de créance ^{4, 5}	(277)	(426)	(3,94)	(301)	(424)	(4,07)
Passif net au titre des sinistres survenus ⁶	353	-	1,98	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	-	60	0,34	-	84	0,47
Risque de change⁷ (raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises)						
Actif net des établissements à l'étranger libellé :						
en USD	(10)	(251)	(1,46)	(5)	(234)	(1,34)
en GBP	4	(262)	(1,45)	3	(286)	(1,59)

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

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

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

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

⁵ La sensibilité aux taux d'intérêt se fonde sur le portefeuille de titres à revenu fixe, qui se compose à environ 50 % de titres gouvernementaux et 50 % de titres de sociétés.

⁶ 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 %.

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

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 du siège social (*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 juin 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 juin 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 juin 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
Trimestre clos le 30 juin 2024													
Produits des activités d'assurance	6 488	(619)	(356)					(207)	(12)	7	(1 187)	5 301	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 196)	365	370	(114)	8	(44)	(237)	223	12	(7)	576	(4 620)	Somme des sinistres nets opérationnels (2 812 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 808 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(619)	619									619	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	365	(365)									(365)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 038	-	14	(114)	8	(44)	(237)	16	-	-	(357)	681	Produit net (perte nette) de souscription
Trimestre clos le 30 juin 2023													
Produits des activités d'assurance	6 243	(808)	(73)				-	(321)	(55)	30	(1 227)	5 016	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 500)	541	110	(112)	6	(34)	(207)	339	55	(30)	668	(4 832)	Somme des sinistres nets opérationnels (3 109 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 723 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(808)	808					-				808	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	541	(541)					-				(541)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	476	-	37	(112)	6	(34)	(207)	18	-	-	(292)	184	Produit net (perte nette) de souscription

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Rapprochement des éléments du tableau ci-dessus :

1	Ajustement pour présenter les résultats, déduction faite de la réassurance
2	Ajustement pour exclure le produit net de souscription, les sinistres nets et les frais de souscription nets des unités d'exploitation abandonnées (traités comme non opérationnels)
3	Ajustement pour inclure les frais de souscription indirects (des Autres produits et charges selon les IFRS)
4	Ajustement pour exclure la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle
5	Ajustement pour reclasser les commissions intersociétés (vers Produit tiré de la distribution et Autres produits opérationnels (charges opérationnelles))
6	Ajustement pour exclure 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 juin 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
Semestre clos le 30 juin 2024													
Produits des activités d'assurance	12 999	(1 292)	(715)					(488)	(32)	22	(2 505)	10 494	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(10 554)	679	790	(262)	16	(93)	(465)	525	32	(22)	1 200	(9 354)	Somme des sinistres nets opérationnels (5 757 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (3 597 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(1 292)	1 292									1 292	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	679	(679)									(679)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 832	-	75	(262)	16	(93)	(465)	37	-	-	(692)	1 140	Produit net (perte nette) de souscription
Semestre clos le 30 juin 2023													
Produits des activités d'assurance	12 597	(1 655)	(153)					(862)	(114)	67	(2 717)	9 880	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(11 096)	1 274	250	(198)	12	(69)	(426)	904	114	(67)	1 794	(9 302)	Somme des sinistres nets opérationnels (5 927 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (3 375 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(1 655)	1 655									1 655	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	1 274	(1 274)									(1 274)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 120	-	97	(198)	12	(69)	(426)	42	-	-	(542)	578	Produit net (perte nette) de souscription

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Rapprochement des éléments du tableau ci-dessus :

1	Ajustement pour présenter les résultats, déduction faite de la réassurance
2	Ajustement pour exclure le produit net de souscription, les sinistres nets et les frais de souscription nets des unités d'exploitation abandonnées (traités comme non opérationnels)
3	Ajustement pour inclure les frais de souscription indirects (des Autres produits et charges selon les IFRS)
4	Ajustement pour exclure la charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle
5	Ajustement pour reclasser les commissions intersociétés (vers Produit tiré de la distribution et Autres produits opérationnels (charges opérationnelles))
6	Ajustement pour exclure 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 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

14.2 Autres résultats du siège social

Autres résultats du siège social

- 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 17.4 – Rendement opérationnel par secteur** 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

	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	981	333	1 811	884
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	11	11	18	21
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (tableau 7.1)	128	200	140	348
ROAI	1 120	544	1 969	1 253
Plus l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat opérationnel	(218)	(103)	(403)	(254)
Moins le résultat opérationnel net attribuable aux PNDPC	(8)	(8)	(8)	(8)
RON attribuable aux actionnaires (tableau 14.4)	894	433	1 558	991

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	750	252	1 423	629
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (<i>tableau 7.1</i>)	128	200	140	348
Moins la charge (économie) d'impôt non opérationnelle (<i>tableau 14.11</i>)	16	(19)	(5)	14
RON attribuable aux actionnaires	894	433	1 558	991
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(28)	(23)	(45)	(39)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	866	410	1 513	952
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions) (<i>tableau 14.10</i>)	178,5	175,3	178,5	175,3
RONPA (en dollars)	4,86	2,34	8,48	5,43
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 575	1 952		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG (<i>tableau 14.12</i>)	15 151	15 145		
RCPO pour les 12 derniers mois	17,0 %	12,9 %		

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de finance- ment	Autres produits (charges) opération- nels	Produit net des placements opération- nel	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opérationnels	Produit net (perte nette) de souscrip- tion	Total présenté aux états financiers
Trimestre clos le 30 juin 2024								
Résultat des activités d'assurance	28		16			199	795	1 038
Produits nets des placements				387				387
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(34)		(34)
Résultat financier net d'assurance						(195)		(195)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	52	(3)	(1)		(11)	(9)		28
Autres profits nets (pertes nettes)						74		74
Autres produits et charges	89		(75)			(73)	(114)	(173)
Autres coûts de financement		(54)						(54)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(90)		(90)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(223)			(223)
Total présenté dans le rapport de gestion	169	(57)	(60)	387	(234)	(128)	681	
Trimestre clos le 30 juin 2023								
Résultat des activités d'assurance	9		25			146	296	476
Produits nets des placements				326				326
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(295)		(295)
Résultat financier net d'assurance						79		79
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	50	(4)	(2)		(11)	(5)		28
Autres profits nets (pertes nettes)						2		2
Autres produits et charges	78		(70)			(51)	(112)	(155)
Autres coûts de financement		(52)						(52)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(76)		(76)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(73)			(73)
Total présenté dans le rapport de gestion	137	(56)	(47)	326	(84)	(200)	184	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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		
	Produit tiré 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
Semestre clos le 30 juin 2024								
Résultat des activités d'assurance	71		22			337	1 402	1 832
Produits nets des placements				767				767
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(74)		(74)
Résultat financier net d'assurance						(292)		(292)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	90	(8)	1		(18)	(15)		50
Autres profits nets (pertes nettes)						254		254
Autres produits et charges	108		(111)			(147)	(262)	(412)
Autres coûts de financement		(111)						(111)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(203)		(203)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(380)			(380)
Total présenté dans le rapport de gestion	269	(119)	(88)	767	(398)	(140)	1 140	
Semestre clos le 30 juin 2023								
Résultat des activités d'assurance	45		24			275	776	1 120
Produits nets des placements				621				621
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements						(146)		(146)
Résultat financier net d'assurance						(172)		(172)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	97	(8)	(1)		(21)	(9)		58
Autres profits nets (pertes nettes)						19		19
Autres produits et charges	100		(101)			(103)	(198)	(302)
Autres coûts de financement		(102)						(102)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration						(212)		(212)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat					(247)			(247)
Total présenté dans le rapport de gestion	242	(110)	(78)	621	(268)	(348)	578	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 éléments 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

	T2-2024		T2-2023	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	(75)	(56)	(65)	(50)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(54)	(41)	(50)	(38)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(3)	-	(1)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	-	1	(1)	-
Profits (pertes) liés à des acquisitions	(129)	(99)	(116)	(89)
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)	(34)	(7)	(295)	(223)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	8	7	278	210
Actualisation appliquée au passif des sinistres	237	177	207	155
Désactualisation nette du passif des sinistres	(219)	(164)	(216)	(163)
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(13)	(10)	8	5
Autres profits nets (pertes nettes)	74	71	2	5
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(14)	(10)	(37)	(29)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(38)	(109)	(31)	(52)
Autres résultats non opérationnels	1	(45)	(84)	(92)
Résultats non opérationnels	(128)	(144)	(200)	(181)

	S1-2024		S1-2023	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	(150)	(113)	(130)	(99)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(128)	(96)	(110)	(83)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(3)	-	(2)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	(2)	(1)	(2)	(1)
Profits (pertes) liés à des acquisitions	(280)	(213)	(242)	(185)
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)	(74)	(46)	(146)	(111)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	119	90	230	175
Actualisation appliquée au passif des sinistres	465	347	426	319
Désactualisation nette du passif des sinistres	(446)	(333)	(442)	(332)
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(25)	(19)	11	8
Autres profits nets (pertes nettes)	254	212	19	15
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(75)	(56)	(97)	(76)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(78)	(117)	(107)	(175)
Autres résultats non opérationnels	140	78	(106)	(177)
Résultats non opérationnels	(140)	(135)	(348)	(362)

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Résultat financier net d'assurance, comme présenté selon les IFRS	(195)	79	(292)	(172)
Moins le résultat financier net d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	(16)	(17)	(35)	(40)
Rapprochement de l'ARM et de l'incidence du change sur le passif des sinistres et de la désactualisation nette du passif des sinistres	(211)	62	(327)	(212)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	8	278	119	230
Désactualisation nette du passif des sinistres	(219)	(216)	(446)	(442)

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	750	252	1 423	629
Moins les éléments liés à des acquisitions, après impôt (voir le tableau 14.7 pour plus de détails)				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	56	50	113	99
Coûts d'acquisition et d'intégration	41	38	96	83
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	3	1	3	2
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	(1)	-	1	1
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires	849	341	1 636	814
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(28)	(23)	(45)	(39)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	821	318	1 591	775
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions) (tableau 14.10)	178,5	175,3	178,5	175,3
RPAA (en dollars)	4,61	1,81	8,91	4,42
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 453	1 682		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 14.12)	14 698	14 226		
RCPA pour les 12 derniers mois	16,7 %	11,8 %		

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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

	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	750	252	1 423	629
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(28)	(23)	(45)	(39)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	722	229	1 378	590
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base (en millions)	178,3	175,3	178,3	175,3
RPA – de base (en dollars)	4,05	1,30	7,73	3,36
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué ¹ (en millions)	178,5	175,3	178,5	175,3
RPA – dilué (en dollars)	4,04	1,30	7,72	3,36
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 020	1 280		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 14.12)	14 698	14 226		
RCP pour les 12 derniers mois	13,7 %	9,0 %		

¹ 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.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Économie (charge) d'impôt sur le résultat, présentée selon les IFRS	(223)	(73)	(380)	(247)
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	(11)	(11)	(18)	(21)
Total de l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat	(234)	(84)	(398)	(268)
Résultat avant impôt	992	344	1 829	905
Taux d'impôt effectif total	23,6 %	24,4 %	21,8 %	29,6 %
Total de l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat	(234)	(84)	(398)	(268)
Moins la composante non opérationnelle de l'économie (la charge) d'impôt (<i>tableau 14.7</i>)	16	(19)	(5)	14
Économie (charge) d'impôt sur le résultat opérationnel	(218)	(103)	(403)	(254)
ROAI	1 120	544	1 969	1 253
Taux d'impôt effectif opérationnel	19,5 %	19,2 %	20,4 %	20,3 %

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 actions ordinaires émises ou d'autres transactions importantes portant sur les capitaux proportionnellement au nombre de jours reflète mieux la moyenne de nos capitaux propres ordinaires utilisée pour calculer le RCP*, le RCPA* et le RCPO*.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 juin	2024	2023
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période	15 696	13 370
Moins les transactions importantes portant sur les capitaux ayant eu lieu au cours des 12 derniers mois	(557)	1 195
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période, à l'exclusion des transactions importantes portant sur les capitaux	15 139	14 565
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période	13 370	14 699
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion des transactions importantes portant sur les capitaux	14 255	14 632
Incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux ¹	443	(406)
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés	14 698	14 226
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (à l'exclusion du CAERG)	15 934	14 040
Moins les transactions importantes portant sur les capitaux ayant eu lieu au cours des 12 derniers mois	(557)	1 195
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	15 377	15 235
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période, à l'exclusion du CAERG	14 040	15 867
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du CAERG et les transactions importantes portant sur les capitaux	14 708	15 551
Incidence pondérée des transactions importantes portant sur les capitaux ¹	443	(406)
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG	15 151	15 145

¹ Les données au 30 juin 2024 représentent l'incidence pondérée de la transaction importante portant sur les capitaux du 13 septembre 2023. Les données au 30 juin 2023 représentent l'incidence pondérée nette de la transaction importante portant sur les capitaux du 27 février 2023.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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.

Marge sur le capital total¹ à la fin d'une période définie	La marge sur le capital total comprend le capital excédant les seuils d'intervention de la Société ¹ dans les entités d'assurance réglementées au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni et dans d'autres territoires étrangers, et les fonds détenus dans des entités non réglementées, déduction faite des fonds propres accessoires engagés par la Société.	Ratios de capital réglementaire¹ 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).
---	---	--	---

¹ 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.

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 juin	2024	2023
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	17 315	14 989
Moins les actions privilégiées et les autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS	(1 619)	(1 619)
Capitaux propres ordinaires	15 696	13 370
Moins le CAERG, présenté selon les IFRS	238	670
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG)	15 934	14 040
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date (en millions)	178,4	175,3
VCPA	88,00	76,29
VCPA (à l'exclusion du CAERG)	89,33	80,11

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 650	4 714	5 081
Moins les billets hybrides subordonnés	(247)	(247)	(247)
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 403	4 467	4 834
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 650	4 714	5 081
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	17 315	16 740	16 190
Actions privilégiées issues des capitaux propres attribuables aux PNDPC	285	285	285
Capital total ajusté	22 250	21 739	21 556
Dette impayée (excluant les titres hybrides)	4 403	4 467	4 834
Capital total ajusté	22 250	21 739	21 556
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	19,8 %	20,5 %	22,4 %
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 650	4 714	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	285
Dette impayée et actions privilégiées (y compris les PNDPC)	6 554	6 618	6 985
Capital total ajusté (<i>voir ci-dessus</i>)	22 250	21 739	21 556
Total du ratio de levier	29,5 %	30,4 %	32,4 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	19,8 %	20,5 %	22,4 %
Actions privilégiées et titres hybrides	9,7 %	9,9 %	10,0 %

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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 juin 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 juin 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 juin 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 T2-2024, 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 juin 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 30 juillet 2024	Nombre d'actions	Montant (en millions)
Total des placements	178 363 968	8 126
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

	T3-2024	T2-2024
Total des placements	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 30 juillet 2024, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T3-2024.

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

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

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 17 - Informations trimestrielles supplémentaires

17.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 17.1 – Principales informations trimestrielles¹

	Selon l'IFRS 17								
	2024			2023			2022		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
PDS opérationnelles	6 655	5 110	5 410	5 925	6 226	4 809	5 125	5 423	5 801
Total des produits ^{2, 3}	7 066	7 060	7 058	6 880	6 738	6 840	6 851	6 672	6 772
Produits opérationnels par secteur ³	5 854	5 719	5 768	5 700	5 488	5 325	5 470	5 276	5 150
Produits de souscription nets opérationnels	5 301	5 193	5 259	5 226	5 016	4 864	5 041	4 918	4 802
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	96	97	199	611	421	108	171	238	245
Évolution (favorable) des sinistres des années antérieures	(247)	(295)	(237)	(161)	(235)	(211)	(228)	(222)	(189)
Produit net (perte nette) de souscription	681	459	517	88	184	394	345	407	471
Ratio combiné	87,1%	91,2%	90,1%	98,3%	96,3%	91,9%	93,2%	91,7%	90,2%
Produit net des placements opérationnel	387	380	376	349	326	295	279	232	211
Produit tiré de la distribution	169	100	109	116	137	105	94	113	142
Résultat net	758	673	531	163	260	377	353	375	1 235
Résultat net attribuable aux actionnaires	750	673	524	163	252	377	346	375	1 234
Données par action									
RONPA	4,86	3,63	4,00	1,98	2,34	3,09	2,80	2,91	3,24
RPA – de base	4,05	3,68	2,78	0,83	1,30	2,06	1,88	2,05	6,93
RPA – dilué	4,04	3,68	2,78	0,83	1,30	2,06	1,88	2,05	6,93

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

² 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.

³ 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.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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 juin 2024	31 déc. 2023	T2-2024	T2-2023	S1-2024	S1-2023
Monnaie étrangère par rapport au dollar canadien						
USD	1,368	1,325	1,368	1,343	1,358	1,348
GBP	1,730	1,689	1,727	1,682	1,718	1,663
EUR	1,465	1,463	1,473	1,462	1,468	1,457

17.4 Rendement opérationnel par secteur

Tableau 17.3 – Rendement opérationnel par secteur (trimestriel)¹

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
Produits de souscription nets opérationnels	3 727	1 040	534	-	5 301	3 474	1 037	498	7	5 016
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)
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
Produit tiré 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

¹ 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)¹

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
Produits de souscription nets opérationnels	7 369	2 050	1 072	3	10 494	6 842	2 029	994	15	9 880
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)
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
Produit tiré 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

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

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

	T2-2024		T2-2023		S1-2024		S1-2023	
	Non actualisé	Actualisé	Non actualisé	Actualisé	Non actualisé	Actualisé	Non actualisé	Actualisé
Par secteur d'exploitation								
Assurance automobile des particuliers	91,4 %	86,4 %	91,2 %	86,8 %	95,0 %	90,0 %	94,1 %	89,4 %
Assurance des biens des particuliers	78,0 %	76,6 %	119,2 %	117,0 %	80,2 %	78,7 %	102,1 %	100,2 %
Assurance des entreprises	83,6 %	78,2 %	89,5 %	84,6 %	85,4 %	80,5 %	90,1 %	84,7 %
Assurance de dommages – Canada	85,4 %	81,3 %	97,9 %	93,9 %	88,1 %	84,0 %	94,9 %	90,7 %
Assurance de dommages – RU&I	92,2 %	86,8 %	94,1 %	89,7 %	93,4 %	87,9 %	94,3 %	89,6 %
Assurance de dommages – États-Unis	88,5 %	83,9 %	91,3 %	86,7 %	88,3 %	83,4 %	90,2 %	85,8 %
Ratio combiné	87,1 %	82,7 %	96,3 %	92,2 %	89,1 %	84,7 %	94,2 %	89,8 %

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 18 - Glossaire et définitions

18.1 Glossaire des abréviations

Description		Description	
AAP	Assurance automobile des particuliers	pdb	Points de base
ABP	Assurance des biens des particuliers	PDS	Primes directes souscrites
AE	Assurance des entreprises	PME	Petites et moyennes entreprises
AERG	Autres éléments du résultat global	PNA	Primes nettes acquises
AESG	Activités environnementales, sociales et de gouvernance	PNDPC	Participation ne donnant pas le contrôle
AG	Agent général/agents généraux	PNS	Primes nettes souscrites
AMF	Autorité des marchés financiers	PRA	Prudential Regulatory Authority
AP	Assurance des particuliers	RCP	Rendement des capitaux propres
ARM	Ajustement fondé sur le rendement du marché	RCPA	RCP ajusté
AS	Assurance spécialisée	RCPO	RCP opérationnel
BAIIA	Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements	ROAI	Résultat opérationnel avant impôt
BRCRL	Billets avec remboursement de capital à recours limité	RON	Résultat opérationnel net
BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières	RONPA	RON par action
CAD	Dollar canadien	RPA	Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires
CAERG	Cumul des AERG	RPAA	RPA ajusté
CFR	Capital fondé sur le risque (États-Unis)	RU	Royaume-Uni
CSR	Capital de solvabilité requis (Europe)	RU&I	Royaume-Uni et international
DAV	Disponible à la vente	RSA	RSA Insurance Group Limited
DBRS	Dominion Bond Rating Services	S&P	Standard & Poor's
É.-U.	États-Unis	TAC	Titres adossés à des créances
FCA	Financial Conduct Authority	TACH	Titres adossés à des créances hypothécaires
Fitch	Fitch Ratings Inc.	TCAC	Taux de croissance annuel composé
GBP (£)	Livre sterling, la monnaie du Royaume-Uni	TCM	Test de capital minimal (Canada)
ICR	Indicateurs clés du rendement	TRI	Taux de rendement interne
IFRS	Normes internationales d'information financière	TSX	Bourse de Toronto
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	USD	Dollar américain
JVBRN	Juste valeur par le biais du résultat net	VCPA	Valeur comptable par action
Moody's	Moody's Investor Service Inc.	\$ CA	Dollar canadien
NAIC	National Association of Insurance Commissioners	\$ US	Dollar américain
OPRA	Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités		

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 juin 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.

Seuils des sinistres liés aux catastrophes	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).
Ratio combiné	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.
Croissance en devises constantes	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.
Fréquence des sinistres	Nombre moyen de sinistres déclarés pendant une période définie.
Événement météorologique autre qu'une catastrophe	Représente un groupe de sinistres qui est considéré comme important et qui est lié à un événement météorologique unique, mais dont le coût est inférieur au seuil de catastrophe.
Sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	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.
Croissance interne	Exclut l'incidence des unités d'exploitation abandonnées et la croissance attribuable aux acquisitions.
Évolution des sinistres des années antérieures	L'évolution des sinistres des années antérieures est définie comme la variation du passif des sinistres des années antérieures pour la période considérée, déduction faite de la réassurance, compte non tenu de l'évolution des sinistres des années antérieures des unités d'exploitation abandonnées. Une diminution du passif des sinistres indique une évolution favorable des sinistres des années antérieures. Une augmentation du passif des sinistres indique une évolution défavorable des sinistres des années antérieures.
Gravité des sinistres	Coût moyen d'un sinistre calculé en divisant le coût total des sinistres par le nombre total de sinistres.
Rendement sous-jacent (en matière de souscription)	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.
Risques assurés	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.