

Intact Corporation financière

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025



Page intentionnellement laissée en blanc

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	5
Section 1 – À propos d'Intact Corporation financière	5
RENDEMENT	6
Section 2 – Rendement consolidé	6
Section 3 – Rendement par secteur d'exploitation	10
Section 4 – Secteur Canada	11
Section 5 – Secteur Royaume-Uni et international (RU&I)	14
Section 6 – Secteur États-Unis	15
Section 7 – Rendement des placements	16
Section 8 – Résultats non opérationnels	18
ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES	20
Section 9 – Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages	20
MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE	23
Section 10 – Notre plan stratégique	23
Section 11 – Performance relative d'Intact au premier semestre	25
SITUATION FINANCIÈRE	26
Section 12 – Situation financière	26
Section 13 – Gestion du capital	27
GESTION DES RISQUES	32
Section 14 – Risque financier	32
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE	34
Section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	34
Section 16 – Questions de comptabilité et de communication de l'information	50
Section 17 – Renseignements pour les actionnaires	51
Section 18 – Informations trimestrielles supplémentaires	52
Section 19 – Glossaire et définitions	53

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

La responsabilité du présent rapport de gestion incombe à la direction, et il a été revu et approuvé par le conseil d'administration (le « conseil ») pour la période close le 30 septembre 2025. Le présent rapport de gestion a pour but de permettre aux lecteurs de comparer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2025 avec ceux des périodes correspondantes de 2024. 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 2024 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 4 novembre 2025.

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 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 19 – Glossaire et définitions**.
- D'autres termes d'assurance sont définis à la **section 19 – 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 (y compris les sinistres nets opérationnels, compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et de l'évolution de sinistres des années antérieures, les sinistres nets liés aux catastrophes pour l'exercice en cours et l'évolution des sinistres des années antérieures), les frais de souscription nets opérationnels (y compris les commissions, les frais généraux et les taxes sur primes), le produit net (la perte nette) de souscription, le produit tiré de la distribution, le total des coûts de financement, les autres produits (charges) opérationnels, la charge (l'économie) d'impôt sur le résultat opérationnel et le total de la charge (de l'économie), 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, le capital total ajusté, la dette impayée et les actions privilégiées.

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, le ratio de la dette sur le capital total ajusté, le total du ratio de levier et le ratio des actions privilégiées et titres hybrides.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(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, 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 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** pour la définition et le rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables (ou les « mesures présentées ») ainsi que les raisons justifiant leur utilisation.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Mise en garde concernant les énoncés de nature prospective

Certains énoncés inclus dans le présent rapport de gestion concernant les projets et les intentions, les attentes et les résultats, les niveaux d'activité, le rendement, les objectifs ou les accomplissements actuels et futurs de la Société ou tout autre événement à venir ou fait nouveau constituent des énoncés de nature prospective. Les mots « peut », « devrait », « pourrait », « prévoit », « s'attend », « planifie », « à l'intention de », « indique », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables, indiquent des énoncés de nature prospective. Sauf indication contraire, les énoncés de nature prospective du présent rapport de gestion sont formulés en date du 30 septembre 2025 et sont susceptibles de changer après cette date. Le présent rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective concernant l'intégration des activités d'assurance des entreprises par courtage de Direct Line Insurance Group plc (« DLG »), la sortie de Royal & Sun Alliance Insurance Limited (« RSA ») du marché britannique de l'assurance des particuliers, la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus de ces transactions, et l'incidence de la conjoncture économique et d'autres conditions externes sur les opérations et la performance financière de la Société.

Les énoncés de nature prospective sont fondés sur des estimations et des hypothèses de la direction à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des faits nouveaux prévus, ainsi que d'autres facteurs que la direction estime appropriés dans les circonstances. En plus des autres estimations et hypothèses qui peuvent être mentionnées dans les présentes, des estimations et des hypothèses ont été effectuées à l'égard notamment de la réalisation des avantages stratégiques, financiers et autres attendus de l'intégration des activités d'assurance des entreprises par courtage de DLG, de la sortie de RSA du marché britannique de l'assurance des particuliers, des contextes économique et politique ainsi que de la conjoncture sectorielle. En outre, rien ne garantit que les avantages stratégiques et financiers attendus de l'intégration des activités d'assurance des entreprises par courtage 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 27.6 – Principaux risques et risques émergents pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs* et à la *section 27.7 – Autres facteurs de risque pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs* du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, notamment un tremblement de terre important, les changements climatiques, les poursuites liées aux changements climatiques ou l'activisme climatique, les catastrophes, le risque géopolitique, 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, le risque de projet et changement, l'incapacité à limiter la fraude et les abus, l'insatisfaction de la clientèle, l'agitation sociale, la dépendance envers des tiers, les risques liés aux régimes de retraite à prestations définies, l'insuffisance de la réassurance, les risques de distribution, 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 4 novembre 2025, sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la section Gestion des risques (*sections 25 à 28*) du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos à cette date, qui ont été publiés sur le site de SEDAR+ au www.sedarplus.ca. 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.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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.

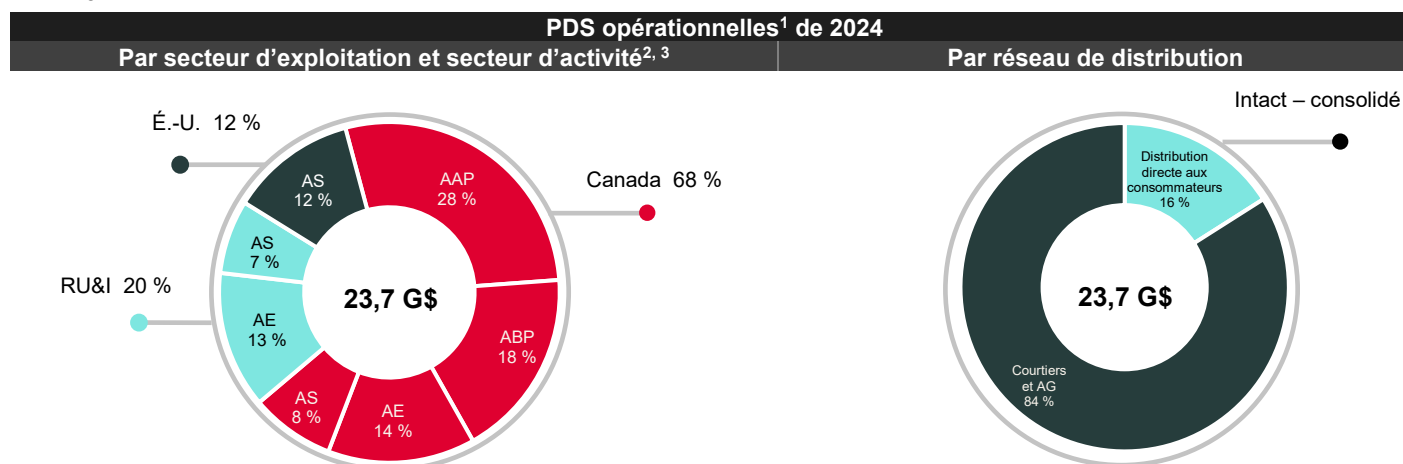
Nos valeurs guident nos décisions, nous inspirent, nous aident à nous dépasser et sont la clé de notre succès.

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 fondamentale que l'assurance doit d'abord s'intéresser aux personnes, et non aux choses.

1.2 Qui nous sommes et ce qui nous définit

- Une équipe mondiale de 31 000 employés qui mettent en commun leurs forces pour atteindre les objectifs stratégiques d'Intact et créer de la valeur pour les clients, les courtiers, les employés et les actionnaires grâce à notre expertise, à notre plateforme et à nos services.
- 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 Royaume-Uni et en Irlande. Notre entreprise a connu une croissance interne et par acquisition, et nos PDS opérationnelles annuelles totalisent près de 24 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 l'intermédiaire de belairdirect et de nos groupes d'affinité. Nous offrons également des produits d'assurance uniques et taillés sur mesure aux clients ayant des actifs de grande valeur 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. Depuis octobre 2025, nous exerçons officiellement nos activités sous la marque Intact Assurance au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe, offrant des solutions d'assurance pour les entreprises et d'assurance spécialisée à l'échelle régionale et nationale par l'entremise de courtiers, de grossistes et d'agents généraux, anciennement sous les marques RSA, NIG et FarmWeb. En Irlande, nous offrons également des produits d'assurance des particuliers directement aux consommateurs sous la marque 123.ie.



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

¹ Voir la section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

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

³ Les activités d'assurance des biens des particuliers en Irlande, qui représentent 1 % des activités d'Intact, sont comprises dans les activités d'assurance des entreprises au RU&I.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

RENDEMENT

Section 2 – Rendement consolidé

2.1 Faits saillants consolidés

Faits saillants du T3-2025	
•	Les PDS opérationnelles ¹ ont connu une croissance de 6 %, attribuable à la progression en assurance des entreprises et à la vigueur soutenue en assurance des particuliers.
•	Le ratio combiné ¹ a été bon à 89,8 %, reflétant un solide rendement sous-jacent dans l'ensemble des zones géographiques et des secteurs d'activité.
•	Le résultat opérationnel net par action ¹ a été solide à 4,46 \$ (RPA de 4,73 \$), grâce à de robustes produits de souscription, de placement et de distribution.
•	Le RCP opérationnel ¹ s'est établi à 19,6 % (RCP ¹ de 17,3 %), en hausse de 4 points par rapport à l'exercice précédent.
•	Le bilan a continué de s'améliorer, avec une marge sur le capital total ¹ de 3,3 milliards \$ et une VCPA ¹ de 103,16 \$, en hausse de 14 % d'un exercice à l'autre.

2.2 Rendement consolidé

Tableau 2.1 – Rendement consolidé

	Section	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles¹ (croissance en devises constantes)	2-6	6 643	6 207	6 %	19 038	17 972	4 %
Résultat opérationnel							
Produit net (perte nette) de souscription ¹	2-6	598	(215)	n. s.	1 867	925	102 %
Produit net des placements opérationnel	7	402	394	2 %	1 217	1 161	5 %
Produit tiré de la distribution ¹	2.2	147	132	11 %	429	401	7 %
Total des coûts de financement ¹	2.2	(59)	(59)	-	(178)	(178)	-
Autres produits (charges) opérationnels ¹	2.2	(49)	(39)	(10)	(128)	(127)	(1)
Résultat opérationnel avant impôt (ROAI)¹	3	1 039	213	388 %	3 207	2 182	47 %
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires¹		797	182	338 %	2 449	1 695	44 %
Résultats non opérationnels ¹	8	83	23	60	(84)	(117)	33
Résultat net		861	212	306 %	2 404	1 643	46 %
Ratio combiné¹	2-6	89,8 %	103,9 %	(14,1) pts	89,0 %	94,2 %	(5,2) pts
Taux d'impôt effectif							
Opérationnel ¹	2.2	21,8 %	4,2 %	17,6 pts	21,7 %	18,9 %	2,8 pts
Total ¹	2.2	23,3 %	10,2 %	13,1 pts	23,0 %	20,4 %	2,6 pts
Données par action (en dollars)							
RONPA ^{1, 2}	2.2	4,46	1,01	342 %	13,71	9,49	44 %
RPA – dilué ²	2.2	4,73	1,06	346 %	13,11	8,78	49 %
VCPA ¹	13.4	103,16	90,60	14 %			
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois							
RCPO ¹	2.2	19,6 %	15,8 %	3,8 pts			
RCPA ¹	2.2	19,9 %	16,7 %	3,2 pts			
RCP ¹		17,3 %	13,8 %	3,5 pts			
Gestion du capital							
Marge sur le capital total ¹	13.1	3 262	2 566	696			
Ratio de la dette sur le capital total ajusté ¹	13.2	17,9 %	20,3 %	(2,4) 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 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

² Les données par action sont calculées en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué. Voir le tableau 15.5 et le tableau 15.11 pour plus de détails.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Mesures conformes aux PCGR

Dans le présent rapport de gestion, nous utilisons des mesures financières conformes aux PCGR et des mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer notre rendement, comme présenté au **tableau 2.1**. Le tableau ci-dessous présente les mesures conformes aux PCGR les plus comparables qui constituent le résultat opérationnel avant impôt (ROAI) :

Tableau 2.2 – Mesures conformes aux PCGR les plus comparables aux mesures non conformes aux PCGR

Période de trois mois close le 30 septembre 2025					
Mesures conformes aux PCGR les plus comparables	Résultat des activités d'assurance	Produits nets des placements	Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	Autres coûts de financement	Autres produits et charges
Selon les états financiers	1 009 \$	402 \$	8 \$	(55) \$	(236) \$
Mesures non conformes aux PCGR	Produit net (perte nette) de souscription	Produit net des placements opérationnel	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opérationnels
Rapprochement avec les PCGR	Tableau 15.2	s. o.	Tableau 15.6	Tableau 15.6	Tableau 15.6

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 mesures non conformes aux PCGR prises individuellement n'aient pas de définition prescrite selon les IFRS, la somme des composantes opérationnelles et non opérationnelles se rapproche du résultat net présenté dans nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Résultats de souscription consolidés

Tableau 2.3 – Résultats de souscription consolidés¹

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles (croissance en devises constantes)	6 643	6 207	6 %	19 038	17 972	4 %
Produits de souscription nets opérationnels	5 865	5 505	7 %	17 049	15 999	7 %
Produit net de souscription	598	(215)	n. s.	1 867	925	102 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	54,0 %	55,0 %	(1,0) pt	57,0 %	57,2 %	(0,2) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	6,8 %	22,1 %	(15,3) pts	4,5 %	8,8 %	(4,3) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(5,2) %	(5,7) %	0,5 pt	(6,5) %	(5,4) %	(1,1) pt
Ratio des sinistres	55,6 %	71,4 %	(15,8) pts	55,0 %	60,6 %	(5,6) pts
Commissions	16,8 %	15,9 %	0,9 pt	16,6 %	16,3 %	0,3 pt
Frais généraux	14,6 %	13,8 %	0,8 pt	14,6 %	14,5 %	0,1 pt
Taxes sur primes	2,8 %	2,8 %	- pt	2,8 %	2,8 %	- pt
Ratio des frais	34,2 %	32,5 %	1,7 pts	34,0 %	33,6 %	0,4 pts
Ratio combiné	89,8 %	103,9 %	(14,1) pts	89,0 %	94,2 %	(5,2) pts
Se compose des secteurs d'exploitation :						
Canada	89,1 %	109,5 %	(20,4) pts	87,7 %	95,4 %	(7,7) pts
RU&I	95,5 %	91,9 %	3,6 pts	95,3 %	92,9 %	2,4 pts
États-Unis	83,6 %	87,4 %	(3,8) pts	86,0 %	88,0 %	(2,0) pts

¹ Il s'agit de mesures financières non conformes aux PCGR et de ratios non conformes aux PCGR. Voir la **section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** pour plus de détails.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
Croissance des PDS opérationnelles (en devises constantes) (sections 2 à 6)	La croissance des PDS opérationnelles a augmenté à 6 % pour le trimestre et à 4 % pour le cumul de l'exercice, grâce à une amélioration séquentielle de 3 points en assurance des entreprises au T3 et une croissance soutenue à deux chiffres en assurance des particuliers.	
Sinistres de l'exercice en cours (compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes et de l'évolution des sinistres des années antérieures) (sections 2 à 6)	Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 54,0 %, une amélioration de 1 point par rapport à l'exercice précédent, reflétant le rendement solide dans l'ensemble des zones géographiques.	Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 57,0 % a été satisfaisant et comparable à celui de l'exercice précédent, ce qui reflète notre discipline continue en matière de souscription.
Sinistres liés aux catastrophes (sections 2 à 6)	Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est établi à 6,8 %, principalement en raison des feux de forêt à Terre-Neuve et des incendies importants en assurance des entreprises aux États-Unis et au RU&I. Le ratio élevé de l'exercice précédent découlait de conditions météorologiques difficiles au Canada.	Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 4,5 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent et aux attentes. Il reflète principalement les événements météorologiques de la période, ainsi que plusieurs incendies importants en assurance des entreprises.
Évolution des sinistres des années antérieures (sections 2 à 6)	Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 5,2 % s'explique par l'évolution favorable dans l'ensemble des zones géographiques et des secteurs d'activité.	Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 6,5 %, reflétant les pratiques prudentes continues en matière de provisions.
Charges (sections 2 à 6)	Les ratios des frais de 34,2 % pour le trimestre et de 34,0 % pour le cumul de l'exercice ont augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des commissions variables, en particulier au Canada et aux États-Unis, ainsi que de l'incidence du repositionnement de nos activités au RU&I.	
Produit net (perte nette) de souscription (sections 2 à 6)	Le ratio combiné a été bon à 89,8 %, une amélioration de 14 points d'un exercice à l'autre, ce qui reflète un rendement sous-jacent solide dans toutes les zones géographiques et une baisse des sinistres liés aux catastrophes par rapport à l'exercice précédent.	Le ratio combiné s'est établi à 89,0 %, une amélioration de 5 points d'un exercice à l'autre, reflétant la baisse des sinistres liés aux catastrophes et notre discipline continue en matière de souscription.
Produit net des placements opérationnel (section 7)	Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 2 % pour s'établir à 402 millions \$ en raison de la hausse des actifs. Les fluctuations favorables des taux de change ont été contrebalancées par une diminution des taux variables.	Le produit net des placements opérationnel a grimpé de 5 % pour atteindre 1 217 millions \$, reflétant la hausse des actifs et les fluctuations favorables des taux de change. Nous continuons de prévoir un produit des placements d'environ 1,6 milliard \$ en 2025.
Produit tiré de la distribution	Le produit tiré de la distribution a augmenté de 11 % pour s'établir à 147 millions \$, en raison de la hausse des commissions variables et de l'apport des acquisitions.	Le produit tiré de la distribution a augmenté de 7 % pour s'établir à 429 millions \$, en raison de nos activités de fusion et d'acquisition et de la croissance interne de BrokerLink, ainsi que de la hausse des commissions variables. Nous continuons de prévoir une croissance annuelle d'environ 10 %.
Total des coûts de financement	Le total des coûts de financement de 59 millions \$ pour le trimestre et de 178 millions \$ pour le cumul de l'exercice a été comparable à celui de l'exercice précédent.	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
Autres produits (charges) opérationnels	Les autres charges opérationnelles de 49 millions \$ ont augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des éliminations intersectorielles principalement attribuable à la distribution des produits d'Intact par l'intermédiaire de notre réseau de courtiers.	Les autres charges opérationnelles de 128 millions \$ sont comparables à celles de l'exercice précédent.
RONPA	Le RONPA a été bon à 4,46 \$, une hausse de 3,45 \$ par rapport à l'exercice précédent, attribuable à la croissance des primes et à l'amélioration des marges, ce qui tient compte de la baisse des catastrophes, ainsi qu'à l'apport des produits de placement et de distribution.	Le RONPA a augmenté de 44 % pour s'établir à 13,71 \$, en raison de l'amélioration de la performance de souscription, y compris la baisse des sinistres liés aux catastrophes, ainsi que d'une hausse des produits de placement et de distribution d'un exercice à l'autre.
Résultats non opérationnels (section 8)	Les profits non opérationnels de 83 millions \$ reflètent les profits liés au marché sur nos titres de capitaux propres et à des investissements de capital-risque.	Les pertes non opérationnelles de 84 millions \$ se sont améliorées d'un exercice à l'autre en raison des fluctuations favorables des marchés boursiers et de la baisse des coûts liés aux unités d'exploitation abandonnées au cours de la période considérée. Les résultats de l'exercice précédent comprennent le profit lié à la vente des activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU.
Taux d'impôt effectif	- Les taux d'impôt effectif opérationnel de 21,8 % pour le trimestre et de 21,7 % pour le cumul de l'exercice ont été conformes aux attentes. La rentabilité plus faible de l'exercice précédent s'explique par le niveau élevé des sinistres liés à des catastrophes, qui ont modifié la composition de nos bénéfices et entraîné une baisse du taux d'imposition, les taux prévus par la loi variant selon la source de produits. - Les taux d'impôt effectif totaux de 23,3 % pour le trimestre et de 23,0 % pour le cumul de l'exercice ont été plus élevés qu'à la période précédente, les tarifs de l'exercice précédent reflétant des résultats de souscription moins élevés.	
RPA – dilué	Le RPA a augmenté pour s'établir à 4,73 \$ pour le trimestre et à 13,11 \$ pour le cumul de l'exercice, en raison principalement de bons résultats opérationnels, ainsi que de l'amélioration des résultats non opérationnels, comme il a été décrit précédemment.	
Rendement des capitaux propres pour les 12 derniers mois	- Le RCP opérationnel a augmenté de 4 points par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 19,6 %, en raison des marges soutenues combinées aux sinistres liés aux catastrophes moins élevés que prévu au cours des 12 derniers mois. - Le RCP ajusté de 19,9 % a augmenté de plus de 3 points par rapport à l'exercice précédent en raison des bons résultats opérationnels des 12 derniers mois.	
VCPA (section 13.4)	La VCPA de 103,16 \$ a augmenté de 5 % par rapport au T2-2025, en raison du bon rendement opérationnel et des fluctuations favorables du marché.	La VCPA de 103,16 \$ a augmenté de 14 % par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout des bons résultats des 12 derniers mois.
Ratio de la dette sur le capital total ajusté (section 13.2)	Le ratio de la dette sur le capital total ajusté s'est établi à 17,9 % au 30 septembre 2025, une diminution par rapport au trimestre précédent attribuable à la bonne génération de capitaux.	
Situation financière (section 13.1)	- 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 par rapport au trimestre précédent pour atteindre 3,3 milliards \$, reflétant les bons résultats opérationnels. - Au cours du trimestre, nous avons racheté et annulé 534 600 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 145 millions \$.	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 3 – Rendement par secteur d'exploitation

Nous présentons nos résultats financiers en fonction des trois secteurs d'exploitation et des secteurs d'activité suivants. La composition de nos secteurs d'exploitation correspond à la présentation de l'information financière interne fondée sur notre structure de gestion et les zones géographiques. Les résultats de souscription ne tiennent pas compte de ceux des unités d'exploitation abandonnées, qui sont présentés au poste Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées (voir la **section 8.1 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées** pour plus de détails).

SECTEURS D'EXPLOITATION			Siège social et autres
Canada	Royaume-Uni et international (RU&I)	États-Unis	(Siège social)
Activités de souscription et de distribution au Canada Trois secteurs d'activité : Assurance auto des particuliers Assurance des biens des particuliers Assurance des entreprises (y compris l'assurance spécialisée)	Activités de souscription au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe Principalement en assurance des entreprises (y compris l'assurance spécialisée)	Activités de souscription et de distribution aux États-Unis Un secteur d'activité : Assurance spécialisée	Gestion centralisée des activités, comprenant les activités de placement, les activités de financement ainsi que des centres d'expertise du siège social à l'extérieur du secteur d'exploitation, notamment : affaires juridiques pour le groupe, finances, relations avec les investisseurs, développement des affaires, stratégie et autres responsabilités relevant du siège social.

En conformité avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires, le résultat opérationnel avant impôt (ROAI) est une mesure clé que la direction utilise pour évaluer la rentabilité de notre entreprise, en excluant des éléments qui ne sont pas représentatifs de notre rendement opérationnel parce qu'ils comprennent des éléments découlant surtout de l'évolution des conditions du marché, ont trait à une acquisition ou à des éléments spéciaux, ou ne s'inscrivent pas dans nos activités régulières. Voir la **note 19 – Informations sectorielles** des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

Tableau 3.1 – Rendement opérationnel par secteur d'exploitation^{1, 2}

Périodes de trois mois closes les 30 septembre	2025					2024				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Produits de souscription nets opérationnels	4 172	1 095	602	(4)	5 865	3 870	1 062	573	-	5 505
Sinistres nets opérationnels	(2 358)	(649)	(253)	-	(3 260)	(3 024)	(617)	(289)	(4)	(3 934)
Frais de souscription nets opérationnels	(1 359)	(397)	(250)	(1)	(2 007)	(1 214)	(359)	(212)	(1)	(1 786)
Produit net (perte nette) de souscription	455	49	99	(5)	598	(368)	86	72	(5)	(215)
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	402	402	-	-	-	394	394
Produit tiré de la distribution	140	-	7	-	147	126	-	6	-	132
Total des coûts de financement	(4)	-	-	(55)	(59)	(4)	-	-	(55)	(59)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(49)	(49)	-	-	-	(39)	(39)
ROAI	591	49	106	293	1 039	(246)	86	78	295	213

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025					2024				
	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total	Canada	RU&I	É.-U.	Siège social	Total
Produits de souscription nets opérationnels	12 094	3 226	1 741	(12)	17 049	11 239	3 112	1 645	3	15 999
Sinistres nets opérationnels	(6 720)	(1 879)	(786)	-	(9 385)	(7 087)	(1 788)	(809)	(7)	(9 691)
Frais de souscription nets opérationnels	(3 887)	(1 196)	(711)	(3)	(5 797)	(3 640)	(1 102)	(638)	(3)	(5 383)
Produit net (perte nette) de souscription	1 487	151	244	(15)	1 867	512	222	198	(7)	925
Produit net des placements opérationnel	-	-	-	1 217	1 217	-	-	-	1 161	1 161
Produit tiré de la distribution	413	-	16	-	429	382	-	19	-	401
Total des coûts de financement	(11)	-	-	(167)	(178)	(12)	-	-	(166)	(178)
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-	(128)	(128)	-	-	-	(127)	(127)
ROAI	1 889	151	260	907	3 207	882	222	217	861	2 182

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

² Voir la **section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières** pour plus de détails.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 4 – Secteur Canada

4.1 Performance de souscription – Canada

Tableau 4.1 – Résultats de souscription pour le Canada¹

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles	4 620	4 261	8 %	13 008	12 076	8 %
Produits de souscription nets opérationnels	4 172	3 870	8 %	12 094	11 239	8 %
Produit net (perte nette) de souscription	455	(368)	n. s.	1 487	512	190 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	55,1 %	55,6 %	(0,5) pt	58,4 %	58,4 %	- pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	6,5 %	29,3 %	(22,8) pts	3,9 %	10,6 %	(6,7) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(5,1) %	(6,8) %	1,7 pt	(6,7) %	(6,0) %	(0,7) pt
Ratio des sinistres	56,5 %	78,1 %	(21,6) pts	55,6 %	63,0 %	(7,4) pts
Ratio des frais	32,6 %	31,4 %	1,2 pt	32,1 %	32,4 %	(0,3) pts
Ratio combiné	89,1 %	109,5 %	(20,4) pts	87,7 %	95,4 %	(7,7) pts

¹ Voir la section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

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

4.2 Assurance auto des particuliers

Tableau 4.2 – Résultats de souscription de l'assurance auto des particuliers

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles	2 084	1 873	11 %	5 634	5 065	11 %
Risques assurés (en milliers) ¹	1 420	1 380	3 %	4 033	3 944	2 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 810	1 637	11 %	5 213	4 714	11 %
Produit net (perte nette) de souscription	153	40	283 %	362	195	86 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	67,9 %	69,5 %	(1,6) pt	71,0 %	71,0 %	- pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	0,8 %	6,9 %	(6,1) pts	0,5 %	2,4 %	(1,9) pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(2,8) %	(3,8) %	1,0 pt	(3,8) %	(3,4) %	(0,4) pt
Ratio des sinistres	65,9 %	72,6 %	(6,7) pts	67,7 %	70,0 %	(2,3) pts
Ratio des frais	25,6 %	25,0 %	0,6 pt	25,3 %	25,9 %	(0,6) pt
Ratio combiné	91,5 %	97,6 %	(6,1) pts	93,0 %	95,9 %	(2,9) pts

¹ À compter du T3-2025, les risques assurés ont été retraités afin d'assurer la comparabilité entre les périodes.

T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
- Les PDS opérationnelles ont augmenté de 11 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice, y compris la croissance des unités respectivement de 3 % et 2 %. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 67,9 % et s'est amélioré d'un exercice à l'autre, reflétant les avantages de notre tarification et de notre sélection des risques. - Les ratios des sinistres liés aux catastrophes d'environ 1 % pour le trimestre et le cumul de l'exercice ont été inférieurs à ceux de l'exercice précédent en raison des conditions météorologiques plus clémentes. - Les ratios de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 2,8 % pour le trimestre et de 3,8 % pour le cumul de l'exercice sont demeurés satisfaisants pour la période. - Le ratio des frais de 25,6 % a reflété la hausse des commissions variables. - Les ratios combinés ont été bons, s'établissant à 91,5 % pour le trimestre et à 93,0 % pour le cumul de l'exercice, ce qui reflète notre discipline continue en matière de souscription et est conforme à notre objectif d'un ratio combiné inférieur à 95 %.	- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été conforme à celui de l'exercice précédent, à 71,0 %, les avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité ayant atténué les répercussions des conditions hivernales difficiles au T1. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 0,5 % pour le trimestre et de 2,4 % pour le cumul de l'exercice ont été inférieurs à ceux de l'exercice précédent. - Le ratio des frais de 25,3 % a été généralement comparable à celui de l'exercice précédent et conforme aux attentes.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.3 Assurance des biens des particuliers

Tableau 4.3 – Résultats de souscription de l'assurance des biens des particuliers

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles ¹	1 330	1 214	10 %	3 519	3 221	9 %
Risques assurés (en milliers) ²	933	915	2 %	2 515	2 480	1 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 100	1 004	10 %	3 177	2 918	9 %
Produit net (perte nette) de souscription	82	(478)	n. s.	358	(99)	n. s.
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	45,2 %	45,3 %	(0,1) pt	48,7 %	47,7 %	1,0 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	16,0 %	72,1 %	(56,1) pts	9,9 %	25,3 %	(15,4) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(3,0) %	(2,7) %	(0,3) pt	(3,8) %	(4,1) %	0,3 pt
Ratio des sinistres	58,2 %	114,7 %	(56,5) pts	54,8 %	68,9 %	(14,1) pts
Ratio des frais	34,2 %	32,8 %	1,4 pt	33,9 %	34,5 %	(0,6) pt
Ratio combiné	92,4 %	147,5 %	(55,1) pts	88,7 %	103,4 %	(14,7) pts

¹ À compter du T3-2025, certains produits d'assurance ont été reclassés de l'assurance des entreprises vers l'assurance des biens des particuliers. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin d'assurer la comparabilité entre les périodes.

² À compter du T3-2025, les risques assurés ont été retraités afin d'assurer la comparabilité entre les périodes.

T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
• La croissance des PDS opérationnelles a atteint 10 % pour le trimestre et 9 % pour le cumul de l'exercice, ce qui reflète les mesures tarifaires, ainsi que la croissance des unités respectivement de 2 % et 1 %. • Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 45,2 %, reflétant les avantages continus tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 16,0 % a été inférieur à celui de l'exercice précédent, mais légèrement supérieur aux attentes, en raison surtout des feux de forêt à Terre-Neuve et des tempêtes en Alberta. • Les ratios de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures de 3,0 % pour le trimestre et de 3,8 % pour le cumul de l'exercice sont demeurés satisfaisants et comparables à ceux de l'exercice précédent. • Le ratio des frais de 34,2 % a augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des commissions variables. • Le ratio combiné a été solide à 92,4 %, malgré le niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes, ce qui reflète notre discipline en matière de souscription.	• Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été solide à 48,7 %, reflétant notre discipline continue en matière de souscription, mais a augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison de la fréquence plus élevée des conditions météorologiques hivernales difficiles au T1-2025. • Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 9,9 % a diminué par rapport au ratio élevé de l'exercice précédent, et reflète principalement les tempêtes en Ontario et au Québec, ainsi que les feux de forêt au T3. • Le ratio des frais de 33,9 % est généralement comparable à celui de l'exercice précédent et est conforme aux attentes. • Le ratio combiné a été bon à 88,7 %, reflétant les avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité. Nous avons confiance en notre capacité de maintenir notre ratio combiné des dix dernières années de 90 % ainsi qu'un ratio combiné inférieur à 95 %, conformément à notre objectif, malgré les conditions météorologiques difficiles.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

4.4 Assurance des entreprises

Tableau 4.4 – Résultat de souscription de l'assurance des entreprises

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles ¹	1 206	1 174	3 %	3 855	3 790	2 %
Produits de souscription nets opérationnels	1 262	1 229	3 %	3 704	3 607	3 %
Produit net (perte nette) de souscription	220	70	214 %	767	416	84 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	45,4 %	45,6 %	(0,2) pt	48,9 %	50,8 %	(1,9) pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	6,3 %	24,2 %	(17,9) pts	3,6 %	9,4 %	(5,8) pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(10,2) %	(14,0) %	3,8 pts	(13,3) %	(10,8) %	(2,5) pts
Ratio des sinistres	41,5 %	55,8 %	(14,3) pts	39,2 %	49,4 %	(10,2) pts
Ratio des frais	41,3 %	38,6 %	2,7 pts	40,2 %	39,1 %	1,1 pt
Ratio combiné	82,8 %	94,4 %	(11,6) pts	79,4 %	88,5 %	(9,1) pts

¹ À compter du T3-2025, certains produits d'assurance ont été reclassés de l'assurance des entreprises vers l'assurance des biens des particuliers. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin d'assurer la comparabilité entre les périodes.

T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
- La croissance des PDS opérationnelles a été de 3 %, avec une amélioration séquentielle, alors que les initiatives de croissance commencent à porter fruit. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 45,4 % pour le trimestre et à 48,9 % pour le cumul de l'exercice, une amélioration par rapport à l'exercice précédent, reflétant notre discipline continue en matière de souscription. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 6,3 % s'explique principalement par les incendies importants en assurance des entreprises. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 10,2 % et tient compte d'une évolution favorable d'environ 2 points des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures. - Le ratio des frais a augmenté à 41,3 % pour le trimestre et à 40,2 % pour le cumul de l'exercice en raison de la hausse de la rémunération au rendement. - Le ratio combiné a été bon à 82,8 %, reflétant les avantages tirés de nos mesures d'amélioration de la rentabilité.	- La croissance des PDS opérationnelles a été de 2 %, reflétant la concurrence continue dans les comptes importants. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 3,6 % s'explique par plusieurs incendies importants en assurance des entreprises au cours de la période. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 13,3 % et tient compte de l'évolution favorable pour les secteurs de règlement à long terme, ainsi que de l'incidence favorable de 2 points des sinistres liés aux catastrophes des années antérieures. - Le ratio combiné de 79,4 % a été très bon, en raison d'un bon rendement sous-jacent et de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures. Nous demeurons en bonne situation pour continuer d'afficher un ratio combiné légèrement supérieur à 90 % ou mieux.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

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

Tableau 5.1 – Résultats de souscription pour le secteur RU&I¹

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles	1 072	1 075	- %	3 655	3 635	1 %
Croissance en devises constantes			(5) %			(5) %
Produits de souscription nets opérationnels	1 095	1 062	3 %	3 226	3 112	4 %
Croissance en devises constantes			(2) %			(2) %
Produit net (perte nette) de souscription	49	86	(43) %	151	222	(32) %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	55,9 %	56,1 %	(0,2) pt	58,3 %	56,8 %	1,5 pt
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	8,0 %	6,4 %	1,6 pt	6,4 %	5,2 %	1,2 pt
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(4,6) %	(4,4) %	(0,2) pt	(6,5) %	(4,5) %	(2,0) pts
Ratio des sinistres	59,3 %	58,1 %	1,2 pt	58,2 %	57,5 %	0,7 pt
Ratio des frais	36,2 %	33,8 %	2,4 pts	37,1 %	35,4 %	1,7 pt
Ratio combiné	95,5 %	91,9 %	3,6 pts	95,3 %	92,9 %	2,4 pts

¹ Voir la section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
- Les PDS opérationnelles ont diminué de 5 % pour le trimestre et pour le cumul de l'exercice, reflétant nos mesures correctives au sein du portefeuille des activités d'assurance des entreprises par courtage de DLG, ainsi que des abandons stratégiques. Exclusion faite de ces éléments, la croissance a été nulle pour le trimestre et de 2 % pour le cumul de l'exercice, alors que nous continuons d'observer une forte concurrence dans les comptes importants. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été comparable à celui de l'exercice précédent, à 55,9 %, ce qui reflète l'avantage tiré de nos mesures d'amélioration de la rentabilité. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes a été de 8,0 %, soit plus de 3 points au-dessus des prévisions, ce qui s'explique surtout par les incendies importants en assurance des entreprises au cours du trimestre. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 4,6 % pour le trimestre et à 6,5 % pour le cumul de l'exercice, ce qui reflète l'évolution favorable dans la majeure partie du portefeuille. - Le ratio des frais a atteint 36,2 % pour le trimestre et 37,1 % pour le cumul de l'exercice, une augmentation d'un exercice à l'autre qui reflète notre repositionnement vers l'assurance des entreprises et l'assurance spécialisée, ainsi que les investissements connexes en technologies de l'information. - Le ratio combiné est demeuré satisfaisant à 95,5 %, compte tenu du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes, ce qui reflète un rendement sous-jacent satisfaisant.	
- Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours de 58,3 % reflète les améliorations dans le portefeuille de DLG, contrebalancées par une hausse des pertes importantes en assurance spécialisée. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes a été de 6,4 %, soit 2 points de plus que prévu, ce qui s'explique par les tempêtes au RU et en Irlande au T1, ainsi que par les importants incendies en assurance des entreprises. - Le ratio combiné de 95,3 % a augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout du niveau élevé des sinistres liés aux catastrophes et des sinistres importants. Notre secteur RU&I recentré demeure en bonne position pour atteindre un ratio combiné de 90 % d'ici la fin de 2026.	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 6 – Secteur États-Unis

Tableau 6.1 – Résultats de souscription pour les États-Unis¹

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles	951	871	9 %	2 375	2 261	5 %
Croissance en devises constantes			8 %			2 %
Produits de souscription nets opérationnels	602	573	5 %	1 741	1 645	6 %
Croissance en devises constantes			4 %			3 %
Produit net (perte nette) de souscription	99	72	38 %	244	198	23 %
Ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours	41,9 %	49,5 %	(7,6) pts	44,5 %	49,0 %	(4,5) pts
Ratio des sinistres liés aux catastrophes	6,5 %	2,4 %	4,1 pts	5,5 %	3,5 %	2,0 pts
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(6,4) %	(1,5) %	(4,9) pts	(4,8) %	(3,3) %	(1,5) pt
Ratio des sinistres	42,0 %	50,4 %	(8,4) pts	45,2 %	49,2 %	(4,0) pts
Ratio des frais	41,6 %	37,0 %	4,6 pts	40,8 %	38,8 %	2,0 pts
Ratio combiné	83,6 %	87,4 %	(3,8) pts	86,0 %	88,0 %	(2,0) pts

¹ Voir la section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
- La croissance des PDS opérationnelles s'est améliorée considérablement pour atteindre 8 %, grâce à un élan soutenu des nouvelles affaires et des niveaux de rétention. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 41,9 %, se fixant sous les moyennes historiques, ce qui reflète l'incidence positive des mesures correctives prises dans certains secteurs d'activité, ainsi que la baisse des sinistres liés aux conditions météorologiques pour la période. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes s'est établi à 6,5 %, soit 3 points de plus que prévu, en raison principalement de deux incendies importants en assurance des entreprises et d'une tornade au cours du trimestre. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 6,4 % et reflète l'évolution favorable dans la plupart des secteurs d'activité. - Le ratio des frais a augmenté pour s'établir à 41,6 %, en raison de la hausse des commissions variables, ainsi que de la rémunération au rendement. - Le ratio combiné s'est amélioré de 4 points pour s'établir à 83,6 %, ce qui reflète les avantages de notre discipline en matière de souscription et la sophistication de la tarification.	- La croissance des PDS opérationnelles s'est chiffrée à 2 %, en raison de la bonne croissance au T3, contrebalancée par des mesures spécifiques au S1. - Le ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours a été bon à 44,5 %, une amélioration de presque 5 points par rapport à l'exercice précédent, reflétant les avantages de nos mesures d'amélioration de la rentabilité. - Le ratio des sinistres liés aux catastrophes de 5,5 % a été plus élevé de 2 points qu'à l'exercice précédent, en raison des incendies importants en assurance des entreprises au cours de la période. - Le ratio de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a été bon à 4,8 %, en raison de l'évolution favorable dans la plupart des secteurs d'activité. - Le ratio des frais de 40,8 % a été largement conforme aux attentes, mais a augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison de la hausse de la rémunération au rendement. - Le ratio combiné a été bon à 86,0 %, une amélioration de 2 points par rapport à l'exercice précédent découlant de nos mesures continues d'amélioration de la rentabilité. Nous sommes en bonne position pour maintenir un ratio combiné légèrement supérieur à 90 %, ou mieux.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 7 – Rendement des placements

7.1 Mise à jour sur les marchés financiers

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

Tableau 7.1 – Principaux indicateurs du marché

Principaux indicateurs du marché	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Marchés boursiers				
Indice composé S&P/TSX (Canada)	12 %	10 %	21 %	15 %
Indice de la finance S&P/TSX (Canada)	10 %	16 %	19 %	18 %
Indice composé DJ Dividend 100 (É.-U.)	3 %	9 %	- %	11 %
FTSE 100 (RU)	7 %	1 %	14 %	7 %
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	3 %	4 %	7 %	15 %
Marchés des titres à revenu fixe				
Indice des titres souverains canadiens de cinq ans	(8) pdb	(78) pdb	(22) pdb	(44) pdb
Indice des titres souverains américains de cinq ans	(6) pdb	(82) pdb	(64) pdb	(29) pdb
Indice des titres souverains britanniques de cinq ans	19 pdb	(16) pdb	(21) pdb	40 pdb
Écarts sur les obligations de sociétés canadiennes A de cinq ans	(12) pdb	4 pdb	(11) pdb	(21) pdb
Écarts sur les obligations de sociétés américaines A de cinq ans	(10) pdb	(1) pdb	1 pdb	(1) pdb
Écarts sur les obligations de sociétés britanniques A de cinq ans	(14) pdb	- pdb	(8) pdb	(13) pdb
Marchés des devises				
Raffermissement (affaiblissement) : USD vs CAD	2 %	(1) %	(3) %	2 %
Raffermissement (affaiblissement) : GBP vs CAD	- %	5 %	4 %	7 %

7.2 Rendement opérationnel : Produit net des placements opérationnel

Tableau 7.2 – Produit net des placements opérationnel

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
Produits d'intérêts	330	318	12	985	933	52
Produits de dividendes	79	82	(3)	256	240	16
Produits locatifs tirés des immeubles de placement	8	7	1	19	24	(5)
Produit des placements opérationnel	417	407	10	1 260	1 197	63
Charges liées aux placements	(15)	(13)	(2)	(43)	(36)	(7)
Produit net des placements opérationnel	402	394	8	1 217	1 161	56

T3-2025 vs T3-2024	Cumul 2025 vs Cumul 2024
- Le produit net des placements opérationnel a augmenté de 2 % en raison de la hausse des actifs. Les fluctuations favorables des taux de change ont été contrebalancées par une diminution des taux variables. - À la fin du trimestre, notre rendement comptable de 3,9 % était légèrement supérieur à notre rendement de réinvestissement de 3,7 %.	Le produit net des placements opérationnel a grimpé de 5 %, reflétant la hausse des actifs et les fluctuations favorables des taux de change.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

7.3 Rendement non opérationnel : Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des titres de créance à la JVBRN

Tableau 7.3 – Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des titres de créance à la JVBRN¹

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur :						
Titres à la JVAERG et au coût amorti, nets des dérivés	(49)	25	(74)	(42)	12	(54)
Titres de capitaux propres, nets des dérivés	289	232	57	500	364	136
Immeubles de placement	-	1	(1)	10	(5)	15
Charge au titre des PCA	(1)	(1)	-	(3)	(2)	(1)
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des titres de créance à la JVBRN	239	257	(18)	465	369	96

¹ Voir la note 13 – Rendement net des placements et résultat financier net d'assurance des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

Faits saillants

- Les profits nets, compte non tenu des titres de créance à la JVBRN, de 239 millions \$ pour le trimestre et de 465 millions \$ pour le cumul de l'exercice reflètent principalement les solides profits réalisés dans notre portefeuille de titres de capitaux propres dans un marché des actions ordinaires favorable, en particulier au Canada.

7.4 Bilan : Notre portefeuille de placements

Faits saillants au 30 septembre 2025

- Notre portefeuille de placements a totalisé 42,9 milliards \$. L'augmentation de 1,7 milliard \$ par rapport au T2-2025 est attribuable surtout aux flux de trésorerie positifs provenant des activités opérationnelles, aux fluctuations favorables des marchés boursiers et au raffermissement du dollar américain.
- La composition de notre portefeuille par zone géographique¹ (pays de constitution) se présente comme suit : Canada (48 %), États-Unis (29 %), RU (11 %) et autres (12 %) (principalement des pays européens).
- 83 % de nos titres de créance étaient assortis d'une cote « A- » ou mieux et leur durée moyenne était de 3,1 ans.
- Notre portefeuille d'actions privilégiées était assorti d'une cote de crédit moyenne pondérée de « P2 ».
- Notre portefeuille d'immeubles de placement au RU est sans levier et diversifié sur les plans sectoriel (bureaux, activités commerciales et industrielles) et géographique.

¹ Déduction faite des passifs financiers liés aux placements et aux positions de couverture. Exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

7.5 Bilan : Exposition nette du portefeuille de placements

Notre exposition nette, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture liées aux placements, est présentée dans le tableau 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 7.4 – Composition des placements (exposition nette)¹

Aux	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024
Par catégorie d'actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 %	5 %	4 %
Titres de créance	77 %	78 %	79 %
Actions privilégiées	4 %	4 %	4 %
Stratégies liées aux actions ordinaires	9 %	9 %	10 %
Immeubles de placement	2 %	2 %	1 %
Prêts	2 %	2 %	2 %
	100 %	100 %	100 %

¹ Déduction faite des passifs financiers liés aux placements et aux positions de couverture.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 8 – Résultats non opérationnels

Les éléments non opérationnels ne sont pas représentatifs de notre rendement opérationnel et, par conséquent, sont exclus du calcul du résultat opérationnel net et des mesures financières connexes. Les résultats non opérationnels comprennent également des éléments liés à l'acquisition et des éléments qui comportent une volatilité importante d'une période à l'autre.

Tableau 8.1 – Résultats non opérationnels¹

	Notes	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
<i>Profits nets (pertes nettes) sur les titres de créance à la JVBRN et de change</i>		71	142	(71)	67	(44)	111
<i>ARM et incidence du change sur le passif des sinistres²</i>		(92)	(191)	99	(115)	(72)	(43)
Sous-total³	1	(21)	(49)	28	(48)	(116)	68
<i>Actualisation appliquée au passif des sinistres</i>		218	230	(12)	651	695	(44)
<i>Désactualisation nette du passif des sinistres</i>		(203)	(230)	27	(627)	(676)	49
Sous-total³	2	15	-	15	24	19	5
Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des titres de créance à la JVBRN	3	239	257	(18)	465	369	96
Autres profits nets (pertes nettes)	4	71	5	66	95	259	(164)
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	5	(17)	(21)	4	(29)	(96)	67
Coûts de restructuration	6	(25)	(34)	9	(108)	(109)	1
Autres (y compris la charge au titre des régimes de retraite)		(23)	(16)	(7)	(54)	(44)	(10)
Autres résultats non opérationnels		239	142	97	345	282	63
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises		(80)	(75)	(5)	(239)	(225)	(14)
Coûts d'acquisition et d'intégration	7	(76)	(43)	(33)	(189)	(171)	(18)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises		-	(1)	1	(1)	(3)	2
Résultats non opérationnels liés à des acquisitions		(156)	(119)	(37)	(429)	(399)	(30)
Total des résultats non opérationnels		83	23	60	(84)	(117)	33

¹ Voir la section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour plus de détails.

² 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.

³ L'incidence nette respective de ces montants peut ne pas se contrebalancer parfaitement pour un trimestre donné, mais ces écarts ne devraient pas être importants lorsqu'ils sont évalués au fil du temps.

Faits saillants	
	Les facteurs qui ont eu une incidence sur le RPAA, le RPA, le RCPA et le RCP pour le trimestre et le cumul de l'exercice sont les suivants :
Note 1	• Les profits nets sur les titres de créance à la JVBRN et de change, ainsi que les pertes liées à l'ARM et à l'incidence du change sur le passif des sinistres, se contrebalancent en bonne partie au fil du temps.
Note 2	• L'actualisation appliquée au passif des sinistres et la désactualisation nette du passif des sinistres se contrebalancent en bonne partie pour le trimestre et pour le cumul de l'exercice, conformément aux attentes.
Note 3	• Voir la section 7.3 – Profits nets (pertes nettes), compte non tenu des titres de créance à la JVBRN pour plus de détails.
Note 4	• Les autres profits nets de 71 millions \$ pour le trimestre et de 95 millions \$ pour le cumul de l'exercice reflètent principalement les profits latents liés à des investissements de capital-risque du T3. Les résultats de l'exercice précédent comprenaient le profit lié à la vente des activités d'assurance directe (habitation et animaux de compagnie) au RU de 138 millions \$ au T1-2024 et les profits sur les opérations avec des courtiers de 93 millions \$ au S1-2024.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Faits saillants	
Note 5	Voir la section 8.1 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées pour plus de détails.
Note 6	Les coûts de restructuration de 25 millions \$ pour le trimestre et de 108 millions \$ pour le cumul de l'exercice sont essentiellement liés au retrait du marché de l'assurance des particuliers au RU. Ces coûts devraient diminuer au fil du temps.
	Les autres facteurs qui ont eu une incidence sur le RPA et le RCP pour le trimestre et pour le cumul de l'exercice sont les suivants :
Note 7	Les coûts d'acquisition et d'intégration de 76 millions \$ pour le trimestre considéré et de 189 millions \$ pour le cumul de l'exercice ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, et comprennent des charges sans effet de trésorerie liées à notre initiative stratégique visant le changement de marque de RSA, de NIG et de FarmWeb pour Intact Assurance.

8.1 Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées

Nous classons des unités d'exploitation comme abandonnées lorsqu'une décision officielle est prise d'abandonner un secteur d'activité particulier ou les activités dans une zone géographique particulière. Une telle décision peut être liée à des problèmes de rentabilité, à l'absence d'une voie vers la surperformance ou à d'autres raisons d'ordre stratégique. Les résultats de ces unités d'exploitation sont considérés comme non opérationnels parce qu'ils ne font plus partie des activités de base et qu'ils ne peuvent plus être extrapolés pour évaluer les résultats futurs. Il n'y a pas eu retraitement des informations comparatives de l'exercice précédent pour en exclure les résultats des unités d'exploitation abandonnées.

Tableau 8.2 – Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS	139	310	(171)	397	1 027	(630)
Produits de souscription nets	173	354	(181)	675	1 069	(394)
Sinistres nets	(109)	(230)	121	(412)	(735)	323
Frais de souscription nets	(81)	(145)	64	(292)	(430)	138
Produit net (perte nette) de souscription	(17)	(21)	4	(29)	(96)	67
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées						
Canada	(1)	1	(2)	5	6	(1)
RU&I	(17)	(21)	4	(37)	(102)	65
États-Unis	1	(1)	2	3	-	3

Faits saillants du T3-2025	Faits saillants du cumul 2025
Dans le secteur RU&I, les pertes de souscription de 17 millions \$ sont principalement attribuables aux réclamations latentes dans le portefeuille abandonné d'assurance habitation au RU.	Dans le secteur RU&I, les pertes de souscription ont été de 37 millions \$, reflétant principalement l'incidence des tempêtes et des réclamations latentes sur nos activités d'assurance habitation abandonnées au RU.
Pour 2025 et au-delà, nous nous attendons à ce que nos portefeuilles d'activités abandonnées aient une incidence négligeable sur notre rendement, en supposant qu'il n'y aura pas de sinistres importants liés aux conditions météorologiques.	

ENVIRONNEMENT ET PERSPECTIVES

Section 9 – Perspectives de l'industrie de l'assurance de dommages

Nos perspectives de l'industrie présentent un aperçu des secteurs en assurance de dommages dans lesquels nous exerçons nos activités à l'échelle mondiale. Il s'agit d'une analyse approfondie de chaque secteur d'activité, qui reflète nos perspectives sur 12 mois, fondées sur nos observations du marché. Nous y avons également intégré notre intervention face aux facteurs qui touchent l'ensemble de l'industrie.

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance auto des particuliers – Canada	▶ Aucun changement aux perspectives de l'industrie par rapport au T2-2025 - Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 7 % à 9 % au S1-2025. - La rentabilité de l'industrie continue d'être mise à l'épreuve, surtout en Alberta. Nous prévoyons que les mesures correctives de l'industrie se poursuivront en raison des pressions persistantes découlant de la gravité à long terme des sinistres ainsi que de l'incidence des tarifs. - Nous nous attendons à des conditions de marché fermes au cours des 12 prochains mois et au maintien d'une croissance des primes de l'industrie de 7 % à 9 %.	- 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 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 aident notre 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 inférieur à 95 % au cours des 12 prochains mois.
Assurance des biens des particuliers – Canada	▶ Aucun changement aux perspectives de l'industrie par rapport au T2-2025 - Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance de 10 % à 13 % au S1-2025. - Nous prévoyons que les conditions de marché fermes persisteront à mesure que ce secteur d'activité réagit aux tendances météorologiques des dernières années. - Nous prévoyons une croissance des primes de l'industrie de 10 % à 13 % au cours des 12 prochains mois.	- Nous investissons constamment dans notre réseau de chaînes d'approvisionnement pour renforcer notre avantage concurrentiel. La capacité de traiter la majorité des sinistres en interne nous permet d'offrir une expérience client supérieure tout en optimisant l'efficacité opérationnelle. - Nous surveillons et controns activement l'inflation et les tendances climatiques. Nous continuons de mettre l'accent sur la sélection des risques, l'adaptation des produits, la prévention, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et la sensibilisation des parties prenantes afin d'assurer la disponibilité des produits. - Nous avons confiance en notre capacité de maintenir notre ratio combiné des dix dernières années de 90 % ainsi qu'un ratio combiné inférieur à 95 %, conformément à notre objectif, malgré les conditions météorologiques difficiles.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
Assurance des entreprises – Canada	▶ Aucun changement aux perspectives de l'industrie par rapport au T2-2025 - Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance d'environ 5 % au S1-2025. - Bien qu'elles soient variables d'un secteur d'activité à l'autre, nous prévoyons que les conditions de marché persisteront, en raison des tendances historiques en matière de sinistres liés aux catastrophes découlant des conditions météorologiques. Par ailleurs, les conditions géopolitiques et la forte concurrence dans les comptes importants pourraient peser sur la croissance. - Nous prévoyons une croissance des primes de l'industrie d'environ 5 % au cours des 12 prochains mois.	- Nous continuons de mettre l'accent sur la qualité de notre portefeuille et notre discipline en matière de tarifs, tout en restant concentrés sur la prévention des sinistres et l'excellence du service. - Nous avons accéléré le déploiement de nos modèles d'apprentissage machine, renforçant ainsi notre avantage concurrentiel en matière de tarification et de sélection des risques. - Nous poursuivons la recherche de possibilités de croissance en tirant parti de nos canaux de distribution et en offrant un service de premier ordre. Notre nouvelle plateforme pour les courtiers en assurance des entreprises, Contact CL, qui contribue à la croissance des nouvelles affaires, en est un excellent exemple. - Bien que les PME et le marché intermédiaire constituent la majeure partie de notre portefeuille, la sophistication de notre tarification et notre sélection des risques nous permettent de livrer concurrence à tous les niveaux de risque. - Nos mesures d'amélioration de la rentabilité nous permettent, au fil du temps, de continuer à afficher un ratio combiné légèrement supérieur à 90 %, ou mieux.
RU&I	▶ Aucun changement aux perspectives de l'industrie par rapport au T2-2025 - Au RU et en Europe, nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance entre 1 % et 5 % au S1-2025. - Nous prévoyons une forte concurrence à l'égard des tarifs dans les comptes importants. Toutefois, l'incertitude persiste en raison des pressions inflationnistes et du niveau élevé des sinistres liés aux conditions météorologiques. - Nous prévoyons une croissance des primes de l'industrie entre 1 % et 5 % au cours des 12 prochains mois.	- Les possibilités de croissance se sont améliorées lorsque nous avons accru la présence de notre réseau de distribution au RU grâce à l'acquisition des activités d'assurance des entreprises par courtage de DLG. - Alors que nous intégrons le portefeuille de DLG à notre plateforme, nous continuons à faire preuve de rigueur à l'égard des renouvellements et des nouvelles affaires. - Nous continuons d'évaluer les possibilités de croissance au moyen de nouveaux produits d'assurance spécialisée au RU et en Europe. - Nous continuons d'améliorer la sophistication de notre tarification et nos capacités technologiques dans l'ensemble de nos plateformes. - Collectivement, ces mesures visent à améliorer la qualité de notre portefeuille et à atteindre un ratio combiné égal ou légèrement supérieur à 90 % d'ici la fin de 2026.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Industrie de l'assurance de dommages Perspectives sur 12 mois	Notre intervention
États-Unis	► Aucun changement aux perspectives de l'industrie par rapport au T2-2025 - Nous estimons que les primes de l'industrie ont connu une croissance d'environ 5 % au S1-2025. - Nous prévoyons que les conditions de marché actuelles persisteront. La croissance a été modérée en assurance de biens excédentaires, et des pressions concurrentielles continuent de peser sur les secteurs des services financiers et de la cybersécurité. - Nous prévoyons que la croissance des primes de l'industrie sera d'environ 5 % au cours des 12 prochains mois.	- Notre objectif est toujours de développer le secteur des produits spécialisés aux États-Unis, tout en maintenant la surperformance de notre ratio combiné. - Nous continuons à miser sur la sophistication de la tarification. L'évolution de nos tarifs est semblable à celle de l'industrie, et nous maintenons nos niveaux de rétention. - Alors que nos stratégies portent fruit et que la croissance s'accélère, nous entrevoyons des possibilités concrètes d'expansion grâce à nos canaux de distribution, à l'élargissement de notre offre de produits et à notre vaste expertise spécialisée. - Nous sommes en bonne position pour maintenir un ratio combiné légèrement supérieur à 90 %, ou mieux.
Placements	► Aucun changement aux perspectives de l'industrie par rapport au T2-2025 - L'incertitude croissante liée à la situation géopolitique et aux politiques commerciales mondiales a entraîné une volatilité des marchés financiers. Cela pourrait exercer une pression sur la valeur de marché des actifs de l'industrie et des niveaux de capital. - Les banques centrales ont commencé à réduire les taux d'intérêt et devraient continuer de le faire au cours des 12 prochains mois. Nous considérons l'inflation comme un risque, car les gouvernements continuent d'afficher des déficits importants. - Nous nous attendons toujours à ce que le rendement avant impôt de l'industrie demeure relativement stable, car le rendement de réinvestissement demeurera près du 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 sommes en bonne position pour faire face à la volatilité du marché en raison de notre bon bilan et de notre portefeuille de placements diversifié. Nous nous efforçons constamment d'optimiser sa composition, en tenant compte de facteurs tels que le risque, le rendement, le capital et les changements apportés à la réglementation. - Nous continuons de prévoir un produit des placements d'environ 1,6 milliard \$ en 2025.
Dans l'ensemble	- Nous continuons de prévoir des conditions favorables dans l'ensemble de nos marchés. Nous prévoyons une croissance des primes de l'industrie de 7 % à 13 % en assurance des particuliers, et d'environ 5 % en assurance des entreprises et en assurance spécialisée. - Nous prévoyons que le RCP¹ de notre groupe de référence de l'industrie se situera autour de 10 % au cours des 12 prochains mois, et nous demeurons bien placés pour le surpasser par plus de 500 points de base en 2025.	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

MISE À JOUR SUR LA STRATÉGIE

Section 10 – Notre plan stratégique

10.1 Mises à jour sur la stratégie depuis le trimestre précédent

Notre plan stratégique décrit comment nous allons atteindre nos objectifs. Voir la [section 17 – Notre plan stratégique](#) du rapport de gestion du T4-2024 pour plus de détails. La section suivante présente quelques faits saillants des progrès réalisés dans la mise en œuvre de notre plan stratégique depuis le trimestre précédent.

Pilier stratégique	Faits saillants
Canada	• BrokerLink a atteint son objectif de 5 milliards \$ en PDS opérationnelles annuelles en 2025. Cet objectif a été soutenu par l'acquisition de 486 millions \$ en PDS opérationnelles depuis le début de l'exercice. Comptant plus de 200 établissements au pays, BrokerLink poursuit l'expansion de son réseau de distribution grâce à une croissance interne et externe en assurance des particuliers et en assurance des entreprises. • Nous continuons d'accélérer nos initiatives numériques, les ventes influencées par le Web pour le cumul de l'exercice ayant augmenté de 48 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 559 millions \$ en PDS. L'engagement numérique d'Intact demeure solide, plus de 2 millions de clients ayant ouvert une session dans ses applications au cours du trimestre.
RU et Irlande	• Nous avons officiellement changé la marque de RSA, de NIG et de FarmWeb pour Intact Assurance au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe, regroupant ainsi nos activités mondiales sous une seule marque. Cette transition reflète un objectif commun et des valeurs partagées, alliant une connaissance approfondie du marché local et une expertise mondiale, afin d'offrir une expérience plus cohérente et connectée à nos clients et courtiers. Pour accroître notre visibilité, nous avons lancé des campagnes de marketing et publicitaires et avons organisé des événements et des tournées d'information avec les courtiers, afin d'appuyer notre ambition de doubler la taille de nos activités au RU&I d'ici 2030.
Solutions spécialisées	• Les Solutions spécialisées mondiales ont élargi leur offre en sciences de la vie au Canada. Leurs produits sont désormais accessibles partout en Amérique du Nord. Dans le cadre de leur expansion au Canada, les Solutions spécialisées mondiales s'appuient sur l'expérience acquise dans le portefeuille aux États-Unis pour proposer aux courtiers et aux clients des couvertures d'assurance sur mesure en matière de biens, de responsabilité civile et d'erreurs et omissions, couvrant un éventail d'activités du secteur des sciences de la vie allant de la fabrication et de la distribution de dispositifs médicaux aux services professionnels. • Tony Beal et Tom Argentieri ont été nommés chefs de la distribution aux États-Unis et au Royaume-Uni et en Europe, respectivement. Afin de soutenir l'objectif des Solutions spécialisées mondiales d'atteindre des PDS opérationnelles de 10 milliards \$ d'ici 2030, ils travailleront à renforcer les relations avec les courtiers, à élargir la portée des Solutions spécialisées mondiales et à proposer des solutions sur mesure aux courtiers et aux clients.
Avantages concurrentiels	• Intact a accéléré l'adoption de l'intelligence artificielle au cours du trimestre en déployant une IA générative vocale pour la gestion des sinistres au Canada. Ces outils devraient permettre de réduire les délais de traitement et d'améliorer l'expérience client, tout en appuyant notre objectif de générer des avantages récurrents annuels de 500 millions \$ d'ici 2030 grâce à l'utilisation des données et de l'intelligence artificielle dans la tarification, la sélection des risques et la gestion des sinistres. • On Side Après-Sinistre a consolidé sa position sur le marché en faisant l'acquisition d'Excellence Rénovation, un chef de file québécois de l'industrie cumulant plus de 25 ans d'expérience. Cette acquisition, réalisée en octobre, permet à On Side d'étendre sa présence sur le marché dynamique du Québec, de renforcer sa présence nationale et de consolider l'avantage concurrentiel d'Intact en matière de chaîne d'approvisionnement.
Gens et collectivité	• En août, Intact a lancé le programme EDGE, qui vise à renforcer les compétences de leadership à l'échelle internationale. Consolidant l'historique de surperformance d'Intact, le programme EDGE contribue au perfectionnement continu des dirigeants, tout en renforçant la cohésion au sein de la direction. En outre, il intègre les valeurs et les facteurs de succès en leadership dans la prise de décisions et l'exécution au quotidien. • Intact Assurance s'est associée à l'Energy and Environment Institute de l'Université de Hull au Royaume-Uni pour faire progresser la recherche sur l'adaptation au climat. Inspirée par les travaux en cours d'Intact avec l'Université de Waterloo au Canada, cette initiative de recherche appliquée vise à aider les entreprises et les propriétaires de biens immobiliers à répondre à l'augmentation des risques d'inondation, en proposant des solutions pratiques et évolutives pour améliorer la résilience climatique des collectivités locales.

LE
SAVIEZ-
VOUS?

Intact Assurance a récemment annoncé un partenariat national avec le Comité olympique canadien. Fondé sur un engagement commun envers l'excellence, ce partenariat renforcera la position d'Intact à titre d'assureur le mieux connu du Canada en rejoignant les 80 % de Canadiens qui suivent les Jeux olympiques, et couvrira les deux prochaines éditions, à commencer par les Jeux olympiques de Milano-Cortina en 2026.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10.2 Solutions spécialisées mondiales

- Les résultats des solutions spécialisées sont intégrés dans les activités commerciales de chaque secteur d'exploitation (Canada – *section 4*, RU&I – *section 5* et États-Unis – *section 6*).
- Le secteur Solutions spécialisées cible des segments de marché spécifiques qui nécessitent une connaissance approfondie de leur clientèle (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, les gammes professionnelles et financières, 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 locales aux marchés de l'Amérique du Nord, du Royaume-Uni et de l'Europe.

Tableau 10.1 – Résultats des Solutions spécialisées mondiales¹

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
PDS opérationnelles ² (en millions) (<i>croissance en devises constantes</i>)	1 752	1 624	6 %	5 161	4 921	2 %
Produits de souscription nets opérationnels (<i>croissance en devises constantes</i>)	1 366	1 301	3 %	4 002	3 785	3 %
Ratio combiné	85,0 %	87,2 %	(2,2) pts	85,6 %	86,0 %	(0,4) pt

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

² À compter du T3-2025, certains produits d'assurance au Canada ont été reclassés de l'assurance spécialisée vers l'assurance des biens des particuliers. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin d'assurer la comparabilité entre les périodes.

Faits saillants de 2025

- Les PDS opérationnelles ont augmenté de 6 % pour le trimestre et de 2 % pour le cumul de l'exercice**, en raison du bon niveau de nouvelles affaires dans la plupart des secteurs d'activité.
- Le ratio combiné de 85,0 % pour le trimestre s'est amélioré d'un exercice à l'autre**, ce qui reflète un rendement solide dans l'ensemble des zones géographiques.
- Le ratio combiné de 85,6 % pour le cumul de l'exercice s'est légèrement amélioré**, grâce à un rendement sous-jacent solide dans la plupart des zones géographiques, atténué par une hausse des pertes importantes au RU&I.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 11 – Performance relative d'Intact au premier semestre

RCP

Dans le cadre de nos objectifs stratégiques, conformément au pilier qui consiste à faire de notre entreprise l'une des plus respectées, nous ciblons une surperformance de 500 points de base du RCP annuel de l'industrie. Notre performance est évaluée par rapport à celle de nos pairs de l'industrie de l'assurance de dommages des pays où nous exerçons nos activités.

Tableau 11.1 – Surperformance (sous-performance)¹ du RCP d'Intact

	S1-2025	Exercice 2024	Exercice 2023
RCP² : Intact vs. industrie	7,1 pts	5,2 pts	2,5 pts

¹ Voir la section 11 du rapport de gestion du T2-2025 pour connaître la méthode de collecte des données de l'industrie.

² Meilleure estimation de la surperformance du RCP pour le S1-2025. Le RCP d'Intact correspond à un rendement des capitaux propres ajusté (RCPA), qui est plus comparable aux données de l'industrie. La surperformance de notre RCP est mesurée par rapport à la moyenne pondérée du RCP de l'industrie, et les pondérations attribuées sont fondées sur le capital déployé.

Faits saillants sur le RCP

Les bons résultats du RCP ont entraîné la surperformance par rapport à l'industrie, qui est passée de 5,2 points à 7,1 points au S1-2025, dépassant notre cible de 500 points de base et surpassant notre moyenne historique de 650 points de base des 10 dernières années. Ce rendement solide est soutenu par nos avantages concurrentiels, notamment :

- la tarification, la sélection des risques et nos capacités de pointe en matière de données et d'IA;
- notre grande expertise en matière de sinistres, ainsi que notre bon réseau de chaînes d'approvisionnement; et
- notre bonne expertise en gestion du capital et des placements.

PDS et ratio combiné

Nous surveillons également la croissance et la performance de notre ratio combiné relatives à celles de nos pairs les plus importants dans chacun des marchés où nous exerçons nos activités (le groupe de référence de l'industrie de l'assurance de dommages).

Tableau 11.2 – Surperformance (sous-performance) d'Intact en matière de souscription par rapport au groupe de référence

	% des PDS en 2024	S1-2025	Exercice 2024	Exercice 2023
Croissance des PDS : Intact vs groupe de référence de l'industrie¹				
Canada	68 %	1,6 pt	(1,0) pt	(2,8) pts
RU (<i>en devises constantes</i>)	20 %	(14,1) pts	22,1 pts	(3,1) pts
États-Unis (<i>en devises constantes</i>)	12 %	(9,1) pts	(5,4) pts	5,5 pts
Ratio combiné² : Intact vs groupe de référence de l'industrie¹				
Canada	68 %	9,8 pts	5,9 pts	4,4 pts
RU	20 %	(1,6) pt	(0,3) pt	(2,4) pts
États-Unis	12 %	6,2 pts	9,9 pts	5,8 pts

¹ Voir la section 11 du rapport de gestion du T1-2025 pour connaître la méthode de collecte des données du groupe de référence de l'industrie.

² Le ratio combiné est actualisé pour le Canada et non actualisé pour le RU et les États-Unis.

	Croissance des PDS	Ratio combiné
Canada	La bonne croissance au S1-2025 a dépassé celle du groupe de référence, les améliorations ayant été surtout observées dans les portefeuilles d'assurance auto des particuliers et des entreprises. La surperformance continue de suivre une tendance à la hausse, ce qui entraîne une augmentation de notre part de marché.	La surperformance du ratio combiné a augmenté à 9,8 points, une amélioration de 4 points par rapport à 2024. Nous continuons d'afficher une surperformance dans tous nos secteurs d'activité, reflétant nos bonnes données fondamentales sous-jacentes.
RU	Nous nous attendions à une sous-performance de la croissance en raison des mesures de remise en état au sein du portefeuille de DLG, ainsi que des abandons stratégiques.	La sous-performance du ratio combiné reflète les mesures de remise en état que nous continuons de prendre au sein du portefeuille de DLG. Sans ces mesures, nous aurions affiché une surperformance par rapport au groupe de référence de l'industrie.
États-Unis	Notre croissance a affiché un retard par rapport à celle de nos pairs en partie en raison de la composition de nos activités, alors que nous nous concentrons sur la croissance des activités rentables et sur les mesures correctives dans certains secteurs d'activité. Par ailleurs, la croissance dans les principaux segments verticaux surclasse celle de nos pairs.	Notre ratio combiné a surclassé celui du groupe de référence par 6,2 points, reflétant notre bonne tarification et notre bonne sélection des risques.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SITUATION FINANCIÈRE

Section 12 – Situation financière

12.1 Bilans

Tableau 12.1 – Bilans

Aux	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif			
Placements			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 858	1 545	1 145
Billets à court terme	2 210	2 139	1 289
Titres à revenu fixe	28 857	28 112	28 482
Titres de créance	31 067	30 251	29 771
Actions privilégiées	1 568	1 605	1 660
Actions ordinaires	6 920	6 400	6 350
Immeubles de placement	687	640	571
Prêts	791	765	785
Total des placements	42 891	41 206	40 282
Actifs des contrats de réassurance	4 786	4 765	4 788
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	1 119	1 095	940
Immobilisations incorporelles et goodwill	9 794	9 658	9 567
Autres	4 383	4 129	3 949
Total de l'actif	62 973	60 853	59 526
Passif			
Passifs des contrats d'assurance	33 119	32 250	31 900
Dette impayée	4 656	4 643	4 681
Autres	5 236	4 744	4 797
Total du passif	43 011	41 637	41 378
Capitaux propres			
Actions ordinaires	8 098	8 125	8 126
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	1 619	1 619	1 619
Capital-actions	9 717	9 744	9 745
Surplus d'apport	283	254	298
Résultats non distribués	9 558	8 958	7 922
Cumul des autres éléments du résultat global	404	260	183
Total des capitaux propres	19 962	19 216	18 148
Total du passif et des capitaux propres	62 973	60 853	59 526

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 13 – Gestion du capital

13.1 Maintien d'une bonne situation financière

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

La solidité du capital du groupe est mesurée en fonction de la marge sur le capital total. Nous prévoyons une marge sur le capital total d'environ 2,5 milliards \$, mais la situation à la fin du trimestre pourrait être supérieure ou inférieure à ce montant. Ces seuils d'intervention représentent les seuils en deçà desquels un avis doit être déposé auprès des organismes de réglementation, accompagné d'un plan d'action par lequel la Société entend rétablir les niveaux de capital.

Au 30 septembre 2025, 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.

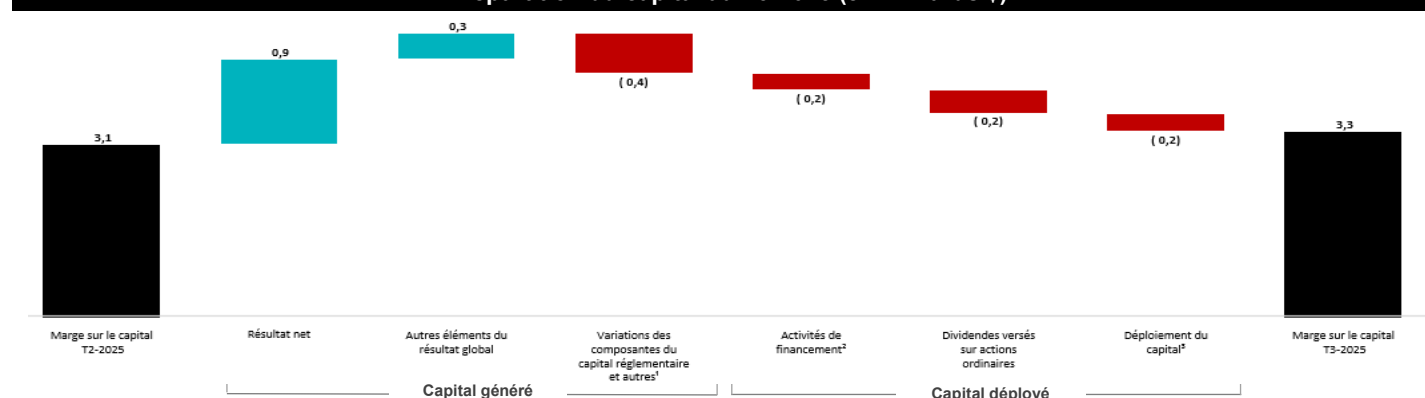
Tableau 13.1 – Situation du capital globale estimée¹

Aux	Seuils d'intervention	Cible opérationnelle	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024
Marge sur le capital total							
Entités réglementées au Canada			1 230	1 470	1 281	1 222	985
Entités réglementées au RU&I ²			761	704	867	773	762
Entités réglementées aux É.-U.			987	854	841	796	793
Sociétés de portefeuille			284	108	110	99	26
Marge sur le capital total			3 262	3 136	3 099	2 890	2 566
Ratios de capital réglementaire							
Entités réglementées au Canada (TCM)	166 %	195 %	197 %	206 %	200 %	200 %	192 %
Entités réglementées au RU&I (CSR) ²	120 %	160 %	163 %	171 %	178 %	176 %	171 %
Entités réglementées aux É.-U.	200 %	375 %	470 %	443 %	430 %	419 %	437 %

¹ Mesures supplémentaires. Voir la section 15 – 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. Étant donné que le rachat des billets de catégorie 2 au RU&I a été finalisé le 10 octobre 2025, ces billets ont été exclus du calcul du ratio du SCR du T3, mais ont été pris en compte dans la marge sur le capital, leur règlement n'ayant pas encore été effectué au 30 septembre 2025.

Répartition du capital au T3-2025 (en milliards \$)



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

² Représentent l'émission et le remboursement d'instruments financiers, le versement de dividendes sur les actions privilégiées et les rachats d'actions.

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

Faits saillants du T3-2025

La marge sur le capital total a été bonne à 3,3 milliards \$ au 30 septembre 2025, en raison d'une génération de capitaux de 0,8 milliard \$, principalement attribuable à de robustes résultats opérationnels. Les activités de déploiement du capital de 0,6 milliard \$ pour le trimestre comprenaient principalement des investissements dans nos activités de distribution au Canada ainsi que des rachats d'action.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

13.2 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 billets hybrides subordonnés (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.

Tableau 13.2 – Activités de financement^{1, 2}

Financement	Dette, actions privilégiées et titres hybrides	Capital total ajusté	Ratios
Ratio de la dette sur le capital total ajusté			
Au 30 juin 2025	4 396	23 859	18,4 %
Rachat d'actions ordinaires	-	(145)	0,1 %
Autres variations	13	904	(0,6) %
Au 30 septembre 2025	4 409	24 618	17,9 %
Ratio des actions privilégiées et titres hybrides³	1 866	24 618	7,6 %
Total du ratio de levier	6 275	24 618	25,5 %

¹ Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR. Voir la *section 15 – Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières* pour plus de détails.

² Voir les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie pour plus de détails.

³ Comprend les autres titres de capitaux propres. Les titres hybrides désignent les billets subordonnés hybrides.

Faits saillants des activités de financement du T3-2025

OPRA	- Le 17 février 2025, 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 cours des 12 prochains mois. - Au T3, nous avons racheté et annulé 534 600 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 145 millions \$. - Après la clôture du trimestre, nous avons racheté et annulé 119 693 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 32 millions \$.
-------------	---

Faits saillants du T4-2025 à venir

Billets subordonnés garantis en livres sterling (billets de catégorie 2)	Le 10 octobre 2025, nous avons remboursé les billets en GBP en circulation d'un montant en capital de 224 millions \$ (120 millions £) à la date de rachat à la valeur nominale la plus proche à même l'excédent de trésorerie disponible.
---	--

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

13.3 Cotes de crédit

Tableau 13.3 – Cotes de crédit¹

	A. M. Best	DBRS	Moody's	Fitch
Dernière révision	22 mai 2025	7 oct. 2025	22 oct. 2025	4 déc. 2024
Perspective	Stable	Stable	Stable	Stable
Cotes de crédit				
Cotes de solidité financière – principales filiales canadiennes d'assurance de dommages d'Intact	A+	AA	Aa3	AA-
Cotes des titres d'emprunt non garantis de premier rang – Intact Corporation financière	a-	A (élevé)	A3	A-

¹ Pour obtenir la liste complète de nos notes de crédit par entité, consultez l'information financière supplémentaire de la section « Investisseurs » de notre site Web, à l'adresse www.intactfc.com.

Faits saillants sur les cotes de crédit

- **Le 7 octobre 2025, DBRS a réaffirmé la stabilité de notre cote**, ce qui reflète notre excellente position sur le marché canadien, ainsi que notre présence croissante en assurance des entreprises et en assurance spécialisée et notre solide performance financière.
- **Le 22 octobre 2025, Moody's a réaffirmé la stabilité de notre cote**, ce qui reflète notre excellente position sur le marché canadien, en particulier auprès des PME, ainsi qu'une bonne rentabilité au chapitre de la souscription grâce à notre discipline en matière de gestion des risques, à la suffisance des provisions et à des niveaux bons et prévisibles de la génération interne de capitaux.

13.4 Valeur comptable par action

Tableau 13.4 – Évolution de la VCPA

Périodes	T3-2025		Cumul 2025		12 derniers mois	
	\$	% ¹	\$	% ¹	\$	% ¹
VCPA au début de la période	98,67	s. o.	92,67	s. o.	90,60	s. o.
Résultat net²						
RONPA	4,46	4,5 %	13,71	14,8 %	18,64	20,6 %
Profits (pertes) non opérationnels après impôt	0,27	0,3 %	(0,60)	(0,7) %	(1,95)	(2,2) %
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RPA – dilué)	4,73	4,8 %	13,11	14,1 %	16,69	18,4 %
Autres éléments du résultat global						
Incidence de l'évolution des marchés sur les titres à la JVAERG	0,47	0,5 %	1,47	1,6 %	0,74	0,8 %
Incidence du change, déduction faite des couvertures	0,53	0,5 %	0,16	0,2 %	1,09	1,2 %
Écarts actuariels nets sur les avantages futurs du personnel	0,48	0,5 %	0,72	0,8 %	0,11	0,2 %
Dividendes sur actions ordinaires	(1,33)	(1,3) %	(3,99)	(4,3) %	(5,20)	(5,7) %
Incidence nette des actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation	(0,52)	(0,5) %	(0,54)	(0,6) %	(0,53)	(0,6) %
Autres ³	0,13	0,1 %	(0,44)	(0,5) %	(0,34)	(0,4) %
VCPA à la fin de la période	103,16	4,6 %	103,16	11,3 %	103,16	13,9 %

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 178,6 millions \$.

³ Compte tenu des paiements fondés sur des actions.

Faits saillants du T3-2025

- **L'apport du RPA de 4,73 \$** reflète nos bons résultats opérationnels et des résultats non opérationnels positifs, découlant principalement des fluctuations favorables des marchés boursiers pour le trimestre.
- **Les profits sur les titres à la JVAERG de 0,47 \$ par action** comprenaient des profits liés à la réévaluation à la valeur de marché de nos placements à revenu fixe en raison de la baisse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, ainsi que des profits réalisés sur nos actions privilégiées.
- **Le profit de change de 0,53 \$ par action** est attribuable au raffermissement du dollar américain de 2 %.
- **L'incidence nette des actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation de 0,52 \$** découle des mesures prises dans le cadre de l'OPRA (voir la [section 13.2](#)).

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

13.5 Comprendre nos flux de trésorerie

Les flux de trésorerie provenant des 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 investissements dans les activités de distribution et les rachats d'actions, ou le remboursement de la dette impayée. 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 13.5 – Flux de trésorerie

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	1 675	1 102	573	3 391	2 310	1 081
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) :						
<u>Activités d'investissement</u>						
Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements, montant net	(670)	(1 047)	377	(666)	(568)	(98)
Produit tiré de la vente (d'acquisition) de placements dans des cabinets de courtage et autres placements en titres de capitaux propres, montant net	(167)	(30)	(137)	(532)	(166)	(366)
Produit tiré de la vente d'une entreprise	-	-	-	-	145	(145)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(127)	(109)	(18)	(301)	(327)	26
<u>Activités de financement</u>						
Produit de l'émission (du remboursement) de dette, montant net	-	(6)	6	(2)	(365)	363
Emprunts (remboursements) sur la facilité de crédit et le papier commercial	-	197	(197)	-	97	(97)
Dividendes versés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(254)	(233)	(21)	(773)	(710)	(63)
Produit de l'émission d'actions ordinaires, d'actions privilégiées et d'autres instruments de capitaux propres, montant net	-	-	-	-	11	(11)
Rachat d'actions ordinaires à des fins d'annulation	(145)	-	(145)	(151)	(24)	(127)
Rachat d'actions ordinaires à des fins de régimes de paiements fondés sur des actions	(11)	(8)	(3)	(185)	(152)	(33)
Dividendes versés aux PNDPC	-	(5)	5	-	(13)	13
Paieement d'obligations locatives	(26)	(25)	(1)	(66)	(76)	10
Annulation de participations ne donnant pas le contrôle	-	(279)	279	-	(279)	279
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	275	(443)	718	715	(117)	832
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, déduction faite des découverts bancaires	1 438	1 515	(77)	997	1 171	(174)
Écarts de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	23	11	12	24	29	(5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, déduction faite des découverts bancaires	1 736	1 083	653	1 736	1 083	653

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 13.6 – Flux de trésorerie dans la société de portefeuille

	T3-2025	T3-2024	Variation	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période, montant net	56	11	45	18	8	10
Flux de trésorerie générés par :						
Nos filiales en propriété exclusive	721	426	295	2 021	1 703	318
Flux de trésorerie utilisés pour :						
Activités de placement, de financement et de trésorerie	(98)	(154)	56	(462)	(688)	226
Capital remboursé aux porteurs d'actions ordinaires	(383)	(216)	(167)	(863)	(672)	(191)
Frais du siège social ¹	(39)	(53)	14	(457)	(337)	(120)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période, montant net	257	14	243	257	14	243

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

Situation de trésorerie à la fin du T3-2025

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 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

GESTION DES RISQUES

Section 14 – Risque financier

14.1 Exposition au risque de change

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

Tableau 14.1 – Exposition aux monnaies étrangères

Aux En dollars canadiens	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	USD	GBP	EUR	USD	GBP	EUR
Actif net des établissements à l'étranger	3 473	4 613	623	3 075	4 519	527
Dérivés de change	-	(1 346)	(441)	-	(1 959)	(253)
Exposition nette liée aux placements ¹	38	-	-	17	-	-
Autres actifs nets libellés en monnaie étrangère	237	26	85	178	(94)	-
Total de l'exposition nette	3 748	3 293	267	3 270	2 466	274
Capitaux propres ordinaires			18 343			16 529
Ratio d'exposition nette (en % des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires)	20 %	18 %	1 %	20 %	15 %	2 %

¹ Placements en appui aux activités canadiennes.

Faits saillants au 30 septembre 2025

Notre exposition nette au risque de change lié à la livre sterling a augmenté par rapport à la fin de 2024, en raison surtout d'une réduction de nos couvertures de la valeur comptable et de l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien. De plus, l'exposition au dollar américain est demeurée stable, la hausse de l'actif net ayant été contrebalancée par la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien depuis le début de l'exercice.

14.2 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 14.2 – Principaux taux de change utilisés

Monnaie étrangère vs CAD	Aux		Taux moyen pour les périodes			
	30 sept. 2025	31 déc. 2024	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
USD	1,392	1,438	1,377	1,364	1,399	1,360
GBP	1,872	1,800	1,857	1,774	1,838	1,737
EUR	1,634	1,489	1,609	1,499	1,564	1,479

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

14.3 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 14.3 – Analyse de sensibilité (après impôt)

Au 30 septembre 2025	Résultat net	AERG	Total VCPA	Canada	RU&I	Par région É.-U.
Risque de prix inhérent aux instruments de capitaux propres						
Cours des actions ordinaires (baisse de 10 %)¹	(266)	(74)	(1,91)	62 %	16 %	22 %
Cours des actions privilégiées (baisse de 5 %)	(20)	(38)	(0,33)	100 %	-	-
Risque lié au prix des immeubles (baisse de 10 %)	(52)	-	(0,29)	-	100 %	-
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)²						
Titres de créance³, ⁴	(357)	(397)	(4,24)	54 %	31 %	15 %
Passif net au titre des sinistres survenus⁵	409	-	2,30	57 %	34 %	9 %
Obligation au titre des régimes à prestations définies, nette des titres de créance connexes et des contrats de rente sans rachat	-	69	0,39	100 %	-	-
Risque de change⁶ (raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises)						
Actif net des établissements à l'étranger libellé :						
USD	(17)	(317)	(1,88)	s. o.	s. o.	s. o.
GBP	-	(297)	(1,67)	s. o.	s. o.	s. o.
Au 31 décembre 2024	Résultat net	AERG	Total VCPA	Canada	RU&I	Par région É.-U.
Risque de prix inhérent aux instruments de capitaux propres						
Cours des actions ordinaires (baisse de 10 %)¹	(284)	(69)	(1,98)	61 %	15 %	24 %
Cours des actions privilégiées (baisse de 5 %)	(20)	(41)	(0,34)	100 %	-	-
Risque lié au prix des immeubles (baisse de 10 %)	(43)	-	(0,24)	-	100 %	-
Risque de taux d'intérêt (hausse de 100 points de base)²						
Titres de créance³, ⁴	(328)	(419)	(4,19)	55 %	30 %	15 %
Passif net au titre des sinistres survenus⁵	380	-	2,13	58 %	33 %	9 %
Obligation au titre des régimes à prestations définies, nette des titres de créance connexes et des contrats de rente sans rachat	-	70	0,39	100 %	-	-
Risque de change⁶ (raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises)						
Actif net des établissements à l'étranger libellé :						
USD	(12)	(281)	(1,64)	s. o.	s. o.	s. o.
GBP	7	(233)	(1,27)	s. o.	s. o.	s. o.

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

² Compte non tenu de l'incidence des écarts de crédit.

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

⁴ La sensibilité aux taux d'intérêt se fonde sur le portefeuille de titres de créance, qui se compose à environ 45 % de titres gouvernementaux et à 55 % de titres de sociétés.

⁵ 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 %.

⁶ Compte tenu des contrats de change à terme.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

Section 15 – 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). 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.

La somme des composantes opérationnelles et non opérationnelles se rapproche du résultat net comme présenté dans nos états financiers consolidés résumés intermédiaires. Le tableau suivant présente les libellés que nous utilisons pour évaluer notre rendement de façon cohérente au fil du temps :

Tableau 15.1 – Indicateurs clés du rendement conformes et non conformes aux PCGR

Mesures non conformes aux PCGR			Mesures conformes aux PCGR les plus comparables			Rapprochement avec les PCGR
Libellés dans le rapport de gestion	T3-2025	T3-2024	Libellés dans les états financiers	T3-2025	T3-2024	
Produits de souscription nets opérationnels	5 865	5 505	Produits des activités d'assurance	6 791	6 757	Tableau 15.2
			Charges afférentes aux contrats de réassurance	(579)	(645)	
Total des sinistres nets et des frais opérationnels	(5 267)	(5 720)	Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 504)	(6 809)	Tableau 15.2
			Produits afférents aux contrats de réassurance	301	848	
Produit net de souscription	598	(215)	Résultat des activités d'assurance	1 009	151	Tableau 15.2
Produit net des placements opérationnel	402	394	Produits nets des placements	402	394	S. O. – identique
Produit tiré de la distribution	147	132	Quote-part du résultat tirée des participations dans des entreprises associées et des coentreprises	8	17	Tableau 15.6
Total des coûts de financement	(59)	(59)	Autres coûts de financement	(55)	(55)	Tableau 15.6
Autres produits (charges) opérationnels	(49)	(39)	Autres produits et charges	(236)	(197)	Tableau 15.6
ROAI	1 039	213	Résultat avant impôt sur le résultat	1 118	229	Tableau 15.4
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	797	182	Résultat net attribuable aux actionnaires	861	207	Tableau 15.5
RONPA	4,46	1,01	RPA – dilué	4,73	1,06	Tableau 15.11

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	Section 15.1	Indicateurs clés du rendement relatif	Section 15.5
Autres résultats opérationnels	Section 15.2	Indicateurs clés du rendement consolidé	Section 15.6
Rendement opérationnel consolidé	Section 15.3	Capitaux propres et solidité financière	Section 15.7
Résultats non opérationnels	Section 15.4		

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

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.1 Rentabilité de souscription et volume de primes

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

- Le rendement consolidé des PDS est évalué en fonction des primes directes souscrites opérationnelles (**PDS opérationnelles**), une mesure financière supplémentaire qui ne figure pas dans les états financiers consolidés 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.
- 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 (croissance ou diminution) du produit de souscription net opérationnel d'un exercice à l'autre, et est un ratio financier non conforme aux PCGR.
- 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

- Le produit net de souscription*** est une mesure financière opérationnelle non conforme aux PCGR et correspond aux produits de souscription nets opérationnels* moins les sinistres nets opérationnels* et les frais de souscription nets opérationnels*. La contrepartie de ce ratio est le ratio combiné*, qui est évalué en fonction 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 de sinistres des années antérieures)*** sont utilisés dans le calcul du ratio des sinistres sous-jacent pour l'exercice en cours. Les sinistres liés aux catastrophes et l'évolution des sinistres des années antérieures sont imprévisibles et peuvent être volatils, de sorte que leur exclusion procure un aperçu plus précis de notre analyse du rendement sous-jacent de l'exercice en cours. 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.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

- **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.
- **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*.

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 trouve aux pages suivantes, au **tableau 15.2** et au **tableau 15.3**.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 15.2 – 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 septembre 2025													
Produits des activités d'assurance	6 791	(579)	(173)	-	-	-	-	(98)	(82)	6	(926)	5 865	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 504)	301	190	(171)	8	(52)	(218)	103	82	(6)	237	(5 267)	Somme des sinistres nets opérationnels (3 260 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (2 007 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(579)	579	-	-	-	-	-	-	-	-	579	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	301	(301)	-	-	-	-	-	-	-	-	(301)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 009	-	17	(171)	8	(52)	(218)	5	-	-	(411)	598	Produit net (perte nette) de souscription
Trimestre clos le 30 septembre 2024													
Produits des activités d'assurance	6 757	(645)	(354)	-	-	-	-	(250)	(25)	22	(1 252)	5 505	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 809)	848	375	(130)	8	(49)	(230)	264	25	(22)	1 089	(5 720)	Somme des sinistres nets opérationnels (3 934 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (1 786 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(645)	645	-	-	-	-	-	-	-	-	645	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	848	(848)	-	-	-	-	-	-	-	-	(848)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	151	-	21	(130)	8	(49)	(230)	14	-	-	(366)	(215)	Produit net (perte nette) de souscription

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 opérationnelle)
7	Ajustement pour exclure le Résultat net des activités d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises (traités comme non opérationnels)
8	Ajustement pour reclasser les Commissions reprises (cédées) et ajustement des primes
9	Ajustement pour reclasser les Produits des activités d'assurance nets tirés des contrats de réassurance rétroactifs

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 15.3 – 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
Période de neuf mois close le 30 septembre 2025													
Produits des activités d'assurance	20 060	(1 775)	(675)	-	-	-	-	(406)	(187)	32	(3 011)	17 049	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(16 174)	951	704	(440)	23	(172)	(651)	422	187	(32)	992	(15 182)	Somme des sinistres nets opérationnels (9 385 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (5 797 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(1 775)	1 775	-	-	-	-	-	-	-	-	1 775	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	951	(951)	-	-	-	-	-	-	-	-	(951)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	3 062	-	29	(440)	23	(172)	(651)	16	-	-	(1 195)	1 867	Produit net (perte nette) de souscription
Période de neuf mois close le 30 septembre 2024													
Produits des activités d'assurance	19 756	(1 937)	(1 069)	-	-	-	-	(738)	(57)	44	(3 757)	15 999	Produits de souscription nets opérationnels
Charges afférentes aux activités d'assurance	(17 363)	1 527	1 165	(392)	24	(142)	(695)	789	57	(44)	2 289	(15 074)	Somme des sinistres nets opérationnels (9 691 millions \$) et des frais de souscription nets opérationnels (5 383 millions \$)
Charges afférentes aux contrats de réassurance	(1 937)	1 937	-	-	-	-	-	-	-	-	1 937	-	s. o.
Produits afférents aux contrats de réassurance	1 527	(1 527)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 527)	-	s. o.
Résultat des activités d'assurance	1 983	-	96	(392)	24	(142)	(695)	51	-	-	(1 058)	925	Produit net (perte nette) de souscription

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 opérationnelle)
7	Ajustement pour exclure le Résultat net des activités d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises (traités comme non opérationnels)
8	Ajustement pour reclasser les Commissions reprises (cédées) et ajustement des primes
9	Ajustement pour reclasser les Produits des activités d'assurance nets tirés des contrats de réassurance rétroactifs

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.2 Autres résultats opérationnels

Autres résultats opérationnels

- **Le produit net des placements opérationnel**, qui représente les Produits nets des placements tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.
- **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 15.6](#) et le [tableau 15.7](#).

15.3 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, permet de mieux comprendre nos résultats. Voir le [tableau 3.1](#) pour plus de détails sur le ROAI par composante et par secteur.

Tableau 15.4 – Rapprochement du ROAI et du résultat avant impôt sur le résultat

	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Résultat avant impôt sur le résultat comme présenté selon les IFRS	1 118	229	3 101	2 040
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	4	7	22	25
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (tableau 15.8)	(83)	(23)	84	117
ROAI	1 039	213	3 207	2 182
Plus l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat opérationnel	(225)	(9)	(696)	(412)
Moins le résultat opérationnel net attribuable aux PNDPC	-	(5)	-	(13)
RON attribuable aux actionnaires (tableau 15.5)	814	199	2 511	1 757

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(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 15.5 – Rapprochement du RON, du RONPA et du RCPO avec le résultat net attribuable aux actionnaires

	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	861	207	2 404	1 630
Moins les résultats non opérationnels avant impôt (<i>tableau 15.8</i>)	(83)	(23)	84	117
Moins la charge (l'économie) d'impôt non opérationnelle (<i>tableau 15.8</i>)	36	15	23	10
RON attribuable aux actionnaires	814	199	2 511	1 757
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(17)	(17)	(62)	(62)
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	797	182	2 449	1 695
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions) (<i>tableau 15.11</i>)	178,5	178,6	178,6	178,6
RONPA (en dollars)	4,46	1,01	13,71	9,49
RON attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	3 330	2 408		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG (<i>tableau 15.13</i>)	16 976	15 277		
RCPO pour les 12 derniers mois	19,6 %	15,8 %		

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 15.6 – 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 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
Trimestre clos le 30 septembre 2025								
Résultat des activités d'assurance	38	-	14	-	-	188	769	1 009
Produits nets des placements	-	-	-	402	-	-	-	402
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	-	-	-	-	-	310	-	310
Résultat financier net d'assurance	-	-	-	-	-	(290)	-	(290)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	35	(4)	(1)	-	(4)	(18)	-	8
Autres profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	71	-	71
Autres produits et charges	74	-	(62)	-	-	(77)	(171)	(236)
Autres coûts de financement	-	(55)	-	-	-	-	-	(55)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(101)	-	(101)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(257)	-	-	(257)
Total présenté dans le rapport de gestion	147	(59)	(49)	402	(261)	83	598	
Trimestre clos le 30 septembre 2024								
Résultat des activités d'assurance	28	-	21	-	-	187	(85)	151
Produits nets des placements	-	-	-	394	-	-	-	394
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	-	-	-	-	-	399	-	399
Résultat financier net d'assurance	-	-	-	-	-	(408)	-	(408)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	31	(4)	(1)	-	(7)	(2)	-	17
Autres profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	5	-	5
Autres produits et charges	73	-	(59)	-	-	(81)	(130)	(197)
Autres coûts de financement	-	(55)	-	-	-	-	-	(55)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(77)	-	(77)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(17)	-	-	(17)
Total présenté dans le rapport de gestion	132	(59)	(39)	394	(24)	23	(215)	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 15.7 – Rapprochement des résultats consolidés du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés intermédiaires (pour le cumul de l'exercice)

	Libellés dans le rapport de gestion					Avant impôt		
Comme présenté dans les états financiers	Produit tiré de la distribution	Total des coûts de financement	Autres produits (charges) opération- nels	Produit net des placements opération- nel	Total de l'impôt sur le résultat	Résultats non opération- nels	Produit net (perte nette) de souscription	Total présenté aux états financiers
Période de neuf mois close le 30 septembre 2025								
Résultat des activités d'assurance	146	-	26	-	-	583	2 307	3 062
Produits nets des placements	-	-	-	1 217	-	-	-	1 217
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	-	-	-	-	-	532	-	532
Résultat financier net d'assurance	-	-	-	-	-	(727)	-	(727)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	119	(11)	(2)	-	(22)	(36)	-	48
Autres profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	95	-	95
Autres produits et charges	164	-	(152)	-	-	(234)	(440)	(662)
Autres coûts de financement	-	(167)	-	-	-	-	-	(167)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(297)	-	(297)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(697)	-	-	(697)
Total présenté dans le rapport de gestion	429	(178)	(128)	1 217	(719)	(84)	1 867	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2024								
Résultat des activités d'assurance	99	-	43	-	-	524	1 317	1 983
Produits nets des placements	-	-	-	1 161	-	-	-	1 161
Profits nets (pertes nettes) sur le portefeuille de placements	-	-	-	-	-	325	-	325
Résultat financier net d'assurance	-	-	-	-	-	(700)	-	(700)
Quote-part du résultat tirée des entreprises associées et des coentreprises	121	(12)	-	-	(25)	(17)	-	67
Autres profits nets (pertes nettes)	-	-	-	-	-	259	-	259
Autres produits et charges	181	-	(170)	-	-	(228)	(392)	(609)
Autres coûts de financement	-	(166)	-	-	-	-	-	(166)
Coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration	-	-	-	-	-	(280)	-	(280)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	(397)	-	-	(397)
Total présenté dans le rapport de gestion	401	(178)	(127)	1 161	(422)	(117)	925	

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.4 Résultats non opérationnels

Résultats non opérationnels

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

Tableau 15.8 – Profits (pertes) liés à des acquisitions et autres résultats non opérationnels

	T3-2025		T3-2024	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	(80)	(60)	(75)	(58)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(76)	(58)	(43)	(32)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(5)	-	(1)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	-	-	(1)	(1)
Résultats non opérationnels liés à des acquisitions	(156)	(123)	(119)	(92)
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)	310	228	399	296
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	(92)	(69)	(191)	(142)
Actualisation appliquée au passif des sinistres	218	163	230	172
Désactualisation nette du passif des sinistres	(203)	(151)	(230)	(172)
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(15)	(13)	(14)	(12)
Autres profits nets (pertes nettes)	71	56	5	2
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(17)	(13)	(21)	(16)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(33)	(31)	(36)	(28)
Autres résultats non opérationnels	239	170	142	100
Résultats non opérationnels	83	47	23	8

	Cumul 2025		Cumul 2024	
	Avant impôt	Après impôt	Avant impôt	Après impôt
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	(239)	(182)	(225)	(171)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(189)	(144)	(171)	(128)
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	-	(13)	-	(4)
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	(1)	(1)	(3)	(2)
Résultats non opérationnels liés à des acquisitions	(429)	(340)	(399)	(305)
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)	532	383	325	250
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	(115)	(86)	(72)	(52)
Actualisation appliquée au passif des sinistres	651	487	695	519
Désactualisation nette du passif des sinistres	(627)	(469)	(676)	(505)
Charge au titre des régimes de retraite non opérationnelle	(39)	(33)	(39)	(31)
Autres profits nets (pertes nettes)	95	84	259	214
Résultat (perte) des unités d'exploitation abandonnées	(29)	(22)	(96)	(72)
Coûts de restructuration et autres coûts non opérationnels	(123)	(111)	(114)	(145)
Autres résultats non opérationnels	345	233	282	178
Résultats non opérationnels	(84)	(107)	(117)	(127)

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

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

	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Résultat financier net d'assurance, comme présenté selon les IFRS	(290)	(408)	(727)	(700)
Moins le résultat financier net d'assurance tiré des sinistres acquis dans un regroupement d'entreprises	(5)	(13)	(15)	(48)
Rapprochement de l'ARM et de l'incidence du change sur le passif des sinistres et de la désactualisation nette du passif des sinistres	(295)	(421)	(742)	(748)
ARM et incidence du change sur le passif des sinistres	(92)	(191)	(115)	(72)
Désactualisation nette du passif des sinistres	(203)	(230)	(627)	(676)

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.5 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 15.8** 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 15.10 – Rapprochement du RPAA et du RCPA avec le résultat net attribuable aux actionnaires

	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	861	207	2 404	1 630
Moins les éléments liés à des acquisitions, après impôt (voir le tableau 15.8 pour plus de détails)				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises	60	58	182	171
Coûts d'acquisition et d'intégration	58	32	144	128
Ajustements fiscaux sur des éléments liés à des acquisitions	5	1	13	4
Résultat net des sinistres acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	-	1	1	2
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires	984	299	2 744	1 935
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(17)	(17)	(62)	(62)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	967	282	2 682	1 873
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions) (tableau 15.11)	178,5	178,6	178,6	178,6
RPAA (en dollars)	5,42	1,58	15,01	10,49
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	3 429	2 492		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 15.13)	17 252	14 967		
RCPA pour les 12 derniers mois	19,9 %	16,7 %		

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

15.6 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 15.11 – Rapprochement du RCP avec le résultat net attribuable aux actionnaires

	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Résultat net attribuable aux actionnaires, comme présenté selon les IFRS	861	207	2 404	1 630
Moins les dividendes sur actions privilégiées et distribution d'autres titres de capitaux propres	(17)	(17)	(62)	(62)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	844	190	2 342	1 568
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base (en millions)	178,2	178,4	178,3	178,3
RPA – de base (en dollars)	4,73	1,07	13,14	8,79
Divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué ¹ (en millions)	178,5	178,6	178,6	178,6
RPA – dilué (en dollars)	4,73	1,06	13,11	8,78
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les 12 derniers mois	2 981	2 064		
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés (tableau 15.13)	17 252	14 967		
RCP pour les 12 derniers mois	17,3 %	13,8 %		

¹ Comprend l'incidence nette de l'exercice d'options sur actions. Voir la note 16 – *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 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Tableau 15.12 – Rapprochement des taux d'impôt effectifs sur le résultat

	T3-2025	T3-2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Économie (charge) d'impôt sur le résultat, présentée selon les IFRS	(257)	(17)	(697)	(397)
Plus la quote-part de la charge d'impôt sur le résultat des courtiers associés	(4)	(7)	(22)	(25)
Total de l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat	(261)	(24)	(719)	(422)
Résultat avant impôt	1 122	236	3 123	2 065
Taux d'impôt effectif total	23,3 %	10,2 %	23,0 %	20,4 %
Total de l'économie (la charge) d'impôt sur le résultat	(261)	(24)	(719)	(422)
Moins la composante non opérationnelle de l'économie (la charge) d'impôt (tableau 15.8)	36	15	23	10
Économie (charge) d'impôt sur le résultat opérationnel	(225)	(9)	(696)	(412)
ROAI	1 039	213	3 207	2 182
Taux d'impôt effectif opérationnel	21,8 %	4,2 %	21,7 %	18,9 %

15.7 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, le cas échéant. 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, le cas échéant. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires et le CAERG (mesure conforme aux PCGR la plus comparable) sont déterminés conformément aux IFRS et excluent les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres, selon les IFRS.
- À notre avis, l'ajustement au titre des transactions importantes portant sur les capitaux proportionnellement au nombre de jours reflète mieux la moyenne de nos capitaux propres ordinaires utilisée pour calculer le RCP*, le RCPA* et le RCPO*.

Tableau 15.13 – Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés et capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG

Aux 30 septembre	2025	2024
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période	18 343	16 161
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période	16 161	13 773
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés¹	17 252	14 967
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à la fin de la période (à l'exclusion du CAERG)	17 939	16 013
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début de la période, à l'exclusion du CAERG	16 013	14 540
Capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires – ajustés, à l'exclusion du CAERG¹	16 976	15 277

¹ Il n'y a eu aucune transaction importante portant sur les capitaux au cours des périodes présentées.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(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 13 – 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 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, exception 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.

- Le seuil d'intervention au Canada est déterminé selon l'entité juridique et est évalué au moins une fois l'an dans le cadre du processus d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (Own Risk and Solvency Assessment [« ORSA »]). Au Royaume-Uni et en Irlande, le seuil d'intervention et les ratios indiqués sont pour Royal & Sun Alliance Insurance Limited, qui comprend toutes les filiales d'assurance au Royaume-Uni et à l'international.

Valeur comptable par action (VCPA) et VCPA (à l'exclusion du CAERG)

- L'évolution de la valeur comptable est évaluée en fonction de la **VCPA**, une mesure financière supplémentaire qui correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires moins les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date. La VCPA est une importante mesure d'évaluation utilisée par les investisseurs et communiquée de manière uniforme dans le rapport de gestion et nos autres rapports financiers.
- À l'instar de nos pairs dans le secteur, nous présentons la **VCPA (à l'exclusion du CAERG)**, une mesure financière supplémentaire qui correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires moins les actions privilégiées et autres titres de capitaux propres et le CAERG, divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date. À notre avis, l'exclusion du CAERG du numérateur permet aux investisseurs d'éliminer la volatilité qui découle principalement des variations des conditions du marché, notamment les variations des taux d'intérêt et des taux de change.

Tableau 15.14 – Calcul de la VCPA et de la VCPA (à l'exclusion du CAERG)

Aux 30 septembre	2025	2024
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	19 962	17 780
Moins les actions privilégiées et les autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS	(1 619)	(1 619)
Capitaux propres ordinaires	18 343	16 161
Moins le CAERG, présenté selon les IFRS	(404)	(148)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (à l'exclusion du CAERG)	17 939	16 013
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la même date (en millions)	177,8	178,4
VCPA	103,16	90,60
VCPA (à l'exclusion du CAERG)	100,88	89,77

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Capital total ajusté et ratio de la dette sur le capital total ajusté

- **Le total de la dette impayée avant les billets hybrides subordonnés**, une mesure financière supplémentaire, 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 avant les billets hybrides subordonnés, 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 divisés par le capital total ajusté.
- **Le total du ratio des actions privilégiées et titres hybrides***, un ratio non conforme aux PCGR, est calculé à l'aide des billets hybrides subordonnés, des actions privilégiées et d'autres titres de capitaux propres divisés par le capital total ajusté.

Tableau 15.15 – Rapprochement du total de la dette impayée avant les billets hybrides subordonnés et du capital total ajusté avec la dette impayée, les capitaux propres attribuables aux actionnaires

Aux	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 déc. 2025
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 656	4 643	4 681
Moins les billets hybrides subordonnés	(247)	(247)	(247)
Total de la dette impayée avant les billets hybrides subordonnés	4 409	4 396	4 434
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 656	4 643	4 681
Capitaux propres attribuables aux actionnaires, présentés selon les IFRS	19 962	19 216	18 148
Capital total ajusté	24 618	23 859	22 829
Total de la dette impayée avant les billets hybrides subordonnés	4 409	4 396	4 434
Capital total ajusté	24 618	23 859	22 829
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	17,9 %	18,4 %	19,4 %
Dette impayée, présentée selon les IFRS	4 656	4 643	4 681
Actions privilégiées et autres titres de capitaux propres, présentés selon les IFRS	1 619	1 619	1 619
Dette impayée et actions privilégiées	6 275	6 262	6 300
Capital total ajusté (<i>voir ci-dessus</i>)	24 618	23 859	22 829
Total du ratio de levier	25,5 %	26,2 %	27,6 %
Ratio de la dette sur le capital total ajusté	17,9 %	18,4 %	19,4 %
Ratio des actions privilégiées et titres hybrides	7,6 %	7,8 %	8,2 %

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 16 – Questions de comptabilité et de communication de l'information

16.1 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 2024			
Regroupements d'entreprises et cessions	Note 5.3	Perte de valeur des actifs financiers	Note 22.1
Contrats d'assurance et de réassurance	Note 10.4	Évaluation de la charge d'impôt	Note 26.6
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	Note 13.2	Évaluation de l'obligation au titre des prestations définies	Note 29.8

16.2 Contrôles et procédures de communication de l'information

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

La direction, suivant la directive du chef de la direction et du chef des finances de la Société, et sous leur supervision, a évalué la conception de nos contrôles et de nos procédures de communication de l'information, conformément aux exigences du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (« Règlement 52-109 ») des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Cette évaluation a confirmé, sous réserve des limites inhérentes mentionnées au paragraphe précédent, qu'en date du 30 septembre 2025, 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.

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

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

La direction a évalué la conception de son CIIF au sens du Règlement 52-109. L'évaluation a été fondée sur les critères établis dans l'« Internal Control-Integrated Framework », publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO »). Cette évaluation a été effectuée par le chef de la direction et le chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et du personnel de la Société dans la mesure jugée nécessaire. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que le CIIF était conçu de façon appropriée au 30 septembre 2025.

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

Au T3-2025, 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.

16.4 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 T4-2024

Section 30.7 – Caractère saisonnier de notre secteur de l'assurance de dommages

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 17 – Renseignements pour les actionnaires

17.1 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 17.1 – Données sur les actions en circulation (nombre d'actions et montant)

Au 4 novembre 2025	Nombre d'actions	Montant (en millions)
Actions ordinaires¹	177 688 475	8 066
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

¹ Au 30 septembre 2025, 177 808 168 actions ordinaires étaient en circulation. Au 4 novembre 2025, après la clôture du trimestre, 119 693 actions ordinaires ont été rachetées et annulées en vertu de l'OPRA.

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.

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

Tableau 17.2 – Dividendes trimestriels déclarés par action

Au 4 novembre 2025	T4-2025	T3-2025
Actions ordinaires	1,33	1,33
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 4 novembre 2025, le conseil d'administration a approuvé le dividende trimestriel pour le T4-2025.

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 2025, une distribution a eu lieu le 30 juin 2025, et une autre aura lieu le 31 décembre 2025.

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

	T4-2025	T1-2026	T2-2026	T3-2026
Publication des résultats	10 février 2026	5 mai 2026	28 juillet 2026	3 novembre 2026
Téléconférence	11 février 2026	6 mai 2026	29 juillet 2026	4 novembre 2026

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 18 – Informations trimestrielles supplémentaires

18.1 Principales informations trimestrielles

Tableau 18.1 – Principales informations trimestrielles¹

	2025			2024				2023	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
PDS opérationnelles	6 643	7 031	5 364	5 755	6 207	6 655	5 110	5 410	5 925
Total des produits ^{2,3}	7 398	7 227	7 262	7 345	7 325	7 066	7 060	7 058	6 880
Produits opérationnels par secteur ³	6 445	6 215	6 138	6 211	6 049	5 854	5 719	5 768	5 700
Produits de souscription nets opérationnels	5 865	5 630	5 554	5 659	5 505	5 301	5 193	5 259	5 226
Sinistres liés aux catastrophes pour l'exercice en cours	394	137	244	130	1 216	96	97	199	611
Évolution (favorable) des sinistres des années antérieures	(302)	(417)	(386)	(330)	(314)	(247)	(295)	(237)	(161)
Produit net (perte nette) de souscription	598	784	485	764	(215)	681	459	517	88
Ratio combiné	89,8 %	86,1 %	91,3 %	86,5 %	103,9 %	87,1 %	91,2 %	90,1 %	98,3 %
Produit net des placements opérationnel	402	400	415	398	394	387	380	376	349
Produit tiré de la distribution	147	165	117	123	132	169	100	109	116
Résultat net	861	867	676	667	212	758	673	531	163
Résultat net attribuable aux actionnaires	861	867	676	667	207	750	673	524	163
Données par action									
RONPA	4,46	5,23	4,01	4,93	1,01	4,86	3,63	4,00	1,98
RPA – de base	4,73	4,71	3,70	3,58	1,07	4,05	3,68	2,78	0,83
RPA – dilué	4,73	4,70	3,69	3,58	1,06	4,04	3,68	2,78	0,83

¹ Voir la section 15 – 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 19.2 – Rendement opérationnel par secteur des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de détails.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Section 19 – Glossaire et définitions

19.1 Glossaire des abréviations

Description		Description	
AAP	Assurance auto des particuliers	PCA	Pertes de crédit attendues
ABP	Assurance des biens des particuliers	pdb	Points de base
AE	Assurance des entreprises	PDS	Primes directes souscrites
AERG	Autres éléments du résultat global	RCP	Rendement des capitaux propres
AG	Agent général / Agents généraux	RCPA	RCP ajusté
AP	Assurance des particuliers	RCPO	RCP opérationnel
ARM	Ajustement fondé sur le rendement du marché	ROAI	Résultat opérationnel avant impôt
AS	Assurance spécialisée	RON	Résultat opérationnel net
BRCRL	Billets avec remboursement de capital à recours limité	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
ÉF	États financiers	RSA	RSA Insurance Group Limited, filiale domiciliée au RU (société mère du secteur RU&I)
É.-U.	États-Unis	S&P	Standard & Poor's
FTSE	Financial Times Stock Exchange	TCM	Test de capital minimal (Canada)
GBP (£)	Livre sterling, la monnaie du Royaume-Uni	TSX	Bourse de Toronto
ICR	Indicateurs clés du rendement	USD	Dollar américain
IFRS	Normes internationales d'information financière	VCPA	Valeur comptable par action
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	\$ CA	Dollar canadien
JVBRN	Juste valeur par le biais du résultat net	\$ US	Dollar américain

Rapport de gestion

Trimestre clos le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

19.2 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 : Canada : 10 millions \$; RU&I : 7,5 millions £; 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 supérieur à 100 % indique que les résultats de souscription ne sont pas rentables. Un ratio combiné inférieur à 100 % indique que les résultats de souscription sont 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.
Sinistre important	Représente un sinistre qui est considéré comme important, 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.
Polices en vigueur	Les polices en vigueur représentent le nombre de contrats en cours à une date donnée. Si deux risques distincts ou plus sont couverts par une police, celle-ci est considérée comme une seule police en vigueur.
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, sur une base non actualisée, 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. Ils représentent le nombre de risques assurés en vertu de polices qui ont été émises ou renouvelées pour la période spécifiée. Si deux risques distincts ou plus sont couverts par une police, cela compte comme deux risques assurés ou plus. Nous nous concentrons principalement sur les risques assurés, car il s'agit d'une mesure plus à jour de l'activité de nos polices et de la croissance de nos activités.