



Trisura Group Ltd.

Rapport de gestion

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

RAPPORT DE GESTION

Notre rapport de gestion a pour objectif de permettre au lecteur d'évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de Trisura Group Ltd. pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Il devrait être lu parallèlement à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2022 et aux états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

À moins que le contexte ne laisse entendre autre chose, dans ce rapport de gestion, les références à la « Société » se rapportent à Trisura Group Ltd., et les références à « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à la Société et ses filiales, ainsi qu'aux entités consolidées.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont exprimés en dollars canadiens et préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board. Dans ce rapport de gestion, toute mention du symbole « \$ » renvoie au dollar canadien, sauf indication contraire ou si le contexte l'exige autrement.

Ce rapport de gestion est daté du 5 mai 2022. Des renseignements supplémentaires sont publiés sur le site SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

TABLE DES MATIÈRES

Rubrique 1 – Aperçu	3
• Nos activités	
Rubrique 2 – Faits saillants financiers	4
Rubrique 3 – Revue financière	5
• Analyse de l'état du résultat net	
• Analyse du bilan	
• Capital social	
• Situation de trésorerie	
• Capital	
Rubrique 4 – Revue des résultats	10
• Assurance biens et responsabilité civile spécialisée	
• Canada	
• États-Unis	
• Siège social et autres	
Rubrique 5 – Revue du rendement des placements	21
• Aperçu	
• Sommaire de la trésorerie et des placements	
• Rendement des placements	
Rubrique 6 – Perspectives et stratégie	24
• Secteur d'activité	
• Perspectives et stratégie	
• Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance	
Rubrique 7 – Gestion des risques	28
• Risques et incertitudes	
Rubrique 8 – Autres renseignements	29
• Notations	
• Sommaire des flux de trésorerie	
• Information sectorielle	
• Instruments financiers	
Rubrique 9 – Sommaire des résultats	31
• Résultats trimestriels clés	
Rubrique 10 – Questions relatives à la comptabilité et à la communication de l'information	32
• Mesures d'exploitation	
• Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières	
• Mise en garde au sujet des déclarations prospectives	
• Glossaire des abréviations	

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

RUBRIQUE 1 – APERÇU

NOS ACTIVITÉS

Notre Société est un fournisseur d'assurance spécialisée de premier plan qui exerce ses activités dans des créneaux du marché tels que le cautionnement, les solutions de risques, l'assurance d'entreprise et les solutions de façade. Nos filiales en exploitation comprennent une société canadienne d'assurance spécialisée et une société américaine d'assurance spécialisée. Notre société canadienne d'assurance spécialisée a commencé à souscrire des affaires en 2006 et a obtenu de solides résultats en la matière au cours de ses 16 années d'exploitation, notamment grâce à une nouvelle plateforme de cautionnement américaine qui a été intégrée à notre équipe au Canada. Notre société américaine d'assurance spécialisée est présente en tant qu'entité de façade hybride dans les marchés où elle est un assureur non agréé depuis le début de 2018 et est titulaire d'un permis d'assureur excédentaire, en Oklahoma, ce qui lui permet de souscrire des affaires dans 50 États. Notre société américaine d'assurance spécialisée peut également souscrire des affaires à titre d'assureur agréé dans 48 États. Nous poursuivons le processus de demande de licences dans les autres États.

Notre Société compte sur une équipe de direction chevronnée et de solides partenariats avec les courtiers, les administrateurs de programmes et les réassureurs, et elle met l'accent sur la souscription spécialisée. Nous prévoyons faire croître nos activités en développant nos affaires aux États-Unis et en favorisant la croissance de nos activités canadiennes, tant de façon interne que par l'entremise d'acquisitions stratégiques. Nous estimons que notre Société peut tirer parti de conditions de marché favorables grâce à notre plateforme multigammes et multinationale.

RUBRIQUE 2 – FAITS SAILLANTS FINANCIERS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2022

- ✓ Les PBS se sont établies à 481,4 M\$ pour le trimestre, ce qui témoigne de l'essor continu de la plateforme grâce à l'apport de la croissance soutenue au Canada et à l'expansion importante du secteur Solutions de façade aux États-Unis.
- ✓ Le bénéfice net s'est chiffré à 21,1 M\$, en hausse de 9,0 % par rapport au premier trimestre de 2021, et ce, en dépit des importants avantages non récurrents réalisés au premier trimestre de 2021. À la croissance et à la forte rentabilité de nos activités au Canada s'est ajoutée l'expansion de nos activités aux États-Unis.
- ✓ Le BPA s'est établi à 0,50 \$ pour le trimestre, en hausse de 8,7 % par rapport au premier trimestre de 2021. Le BPA ajusté¹ s'est établi à 0,45 \$ pour le trimestre, en hausse de 12,5 %, ce qui reflète l'importante croissance de nos activités de base.
- ✓ Le RCP² s'est établi à 18,7 %, en hausse par rapport à 16,1 % au premier trimestre de 2021. L'un des facteurs importants à l'origine de cette hausse du RCP est le solide rendement au chapitre des souscriptions au Canada.
- ✓ La valeur comptable par action², qui s'est établie à 8,66 \$, a augmenté de 15,3 % par rapport au premier trimestre de 2021, en raison du bénéfice élevé, contrebalancé par des pertes latentes au sein du portefeuille de placements découlant de la hausse des taux d'intérêt au premier trimestre de 2022.
- ✓ Canada :
 - La croissance trimestrielle de 63,2 % des PBS reflète l'accroissement de la part de marché, l'expansion des relations de distribution, les nouveaux accords de façade et l'avantage conféré par les conditions du marché difficiles dans certains secteurs d'activité.
 - Le bénéfice de souscription net² s'est établi à 14,1 M\$ pour le trimestre, soit un résultat comparable à celui du premier trimestre de 2021, et ce, en dépit des importants avantages non récurrents réalisés au premier trimestre de 2021. Cet excellent résultat est attribuable à la croissance dans tous les secteurs d'activité et au solide rendement au chapitre de la souscription.
 - Compte tenu de la forte croissance des primes, le ratio combiné² de 79,5 % est particulièrement élevé. Certains éléments non récurrents avaient entraîné une baisse du ratio combiné pour le premier trimestre de 2021.
 - Les solutions de façade au Canada ont connu une croissance de 266,7 % et généré un bénéfice de souscription net de 2,9 M\$, la maturation des résultats de ces activités ayant augmenté la proportion de produits tirés des honoraires pour l'organisation.
 - Le bénéfice net s'est établi à 14,8 M\$, ce qui a généré un RCP de 29,8 %.
- ✓ États-Unis :
 - La forte croissance trimestrielle des PBS a donné lieu à des primes de 341,7 M\$ pour le trimestre, un résultat attribuable à la maturation des programmes existants et à la croissance progressive des affaires à titre d'assureur agréé.
 - Les honoraires de 13,9 M\$ pour le trimestre reflètent une forte croissance et une hausse de 46,4 % par rapport au premier trimestre de 2021.
 - Les produits tirés des honoraires différés², précurseurs des honoraires gagnés, ont augmenté pour atteindre 28,6 M\$.
 - Le bénéfice net s'est établi à 6,7 M\$ pour le trimestre, en hausse de 4,5 %, et a été soutenu par les honoraires mais atténué par les investissements dans l'entreprise en vue d'accroître notre plateforme.
 - Le RCP s'est établi à 13,9 %, un résultat comparable à celui de l'exercice précédent, malgré une augmentation du capital et les investissements dans la croissance de l'entreprise.

1. Il s'agit d'un ratio non conforme aux normes IFRS. Les ratios non conformes aux normes IFRS ne sont pas normalisés en vertu du référentiel d'information financière utilisé pour préparer les états financiers de la Société auxquels ils se rapportent et pourraient ne pas être comparables à des ratios semblables présentés par d'autres sociétés. Se reporter aux ratios non conformes aux normes IFRS de la rubrique 10, Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières, pour obtenir plus de détails sur leur composition, ainsi que sur chaque mesure financière non conforme aux normes IFRS utilisée dans la composition d'un ratio, et pour obtenir une explication sur la façon dont il fournit de l'information utile aux investisseurs.

2. Il s'agit d'une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10, Mesures d'exploitation, pour obtenir sa composition.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

RUBRIQUE 3 – REVUE FINANCIÈRE

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Tableau 3.1

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	481 380	310 274	171 106	55,2 %
Primes nettes souscrites	108 170	77 365	30 805	39,8 %
Primes nettes acquises	88 349	52 624	35 725	67,9 %
Honoraires	18 227	13 784	4 443	32,2 %
Revenu (perte) de placement, montant net	4 023	(5 317)	9 340	n.s.
(Pertes nettes) profits nets	(474)	3 834	(4 308)	(112,4) %
Total des produits	110 125	64 925	45 200	69,6 %
Sinistres nets et frais de règlement	(23 605)	(4 107)	(19 498)	474,8 %
Commissions nettes	(37 108)	(18 559)	(18 549)	100,0 %
Charges d'exploitation	(21 124)	(17 014)	(4 110)	24,2 %
Charge d'intérêts	(591)	(187)	(404)	216,0 %
Total des sinistres et des charges	(82 428)	(39 867)	(42 561)	106,8 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	27 697	25 058	2 639	10,5 %
Charge d'impôt sur le résultat	(6 647)	(5 740)	(907)	15,8 %
Bénéfice net	21 050	19 318	1 732	9,0 %
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	(21 054)	762	(21 816)	n.s.
(Perte globale) bénéfice global	(4)	20 080	(20 084)	(100,0) %
Bénéfice par action ordinaire – dilué (en dollars)	0,50	0,46	0,04	8,7 %
Bénéfice par action ordinaire ajusté – dilué (en dollars)	0,45	0,40	0,05	12,5 %
Valeur comptable par action (en dollars)	8,66	7,51	1,15	15,3 %
RCP	18,7 %	16,1 %	s.o.	2,6 p.p.
RCP ajusté¹	18,2 %	15,8 %	s.o.	2,4 p.p.

1. Il s'agit d'un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter au tableau 10.4 de la rubrique 10, Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières, pour obtenir plus de détails sur sa composition, ainsi que sur chaque mesure financière non conforme aux normes IFRS utilisée dans la composition de ce ratio, et pour obtenir une explication sur la façon dont il fournit de l'information utile aux investisseurs.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Produits tirés des primes et honoraires

La progression des primes s'est poursuivie au cours du trimestre, propulsée par l'expansion continue du secteur Solutions de façade aux États-Unis et par la croissance importante au Canada, qui a été alimentée par le secteur Solutions de risques et soutenue par les secteurs Cautionnement et Assurance d'entreprise. La croissance des PNS pour le trimestre et l'ensemble de l'exercice a également été importante, reflétant la croissance des activités au Canada et aux États-Unis.

La croissance des PNA pour le trimestre a été considérable, grâce à la croissance des principaux secteurs d'activité et des solutions de façade. L'augmentation des honoraires au cours du trimestre est principalement attribuable aux honoraires liés aux solutions de façade aux États-Unis.

La croissance soutenue des honoraires fait en sorte d'augmenter la proportion du bénéfice net tiré de sources indépendantes du rendement au chapitre de la souscription.

Revenu (perte) de placement, montant net, et (pertes nettes) profits nets

Se reporter à la rubrique 5, Revue du rendement des placements.

Sinistres nets et frais de règlement

Au cours du trimestre, les sinistres nets ont augmenté en raison de la croissance des activités. Nous avons par ailleurs enregistré un recouvrement au titre des sinistres au premier trimestre de 2021 découlant de nos provisions au titre des rentes d'assurance-vie, ce qui avait diminué la charge au titre des sinistres pour ce trimestre. Depuis, les provisions au titre des rentes d'assurance-vie ont fait l'objet d'une novation et elles n'ont pas eu d'incidence au cours du trimestre considéré. Compte non tenu de l'incidence des provisions au titre des rentes d'assurance-vie en 2021, les sinistres nets auraient connu une hausse d'environ 109 %.

Commissions nettes

La croissance de la charge nette liée aux commissions au cours du trimestre découle de la croissance des activités, puisque nous distribuons nos produits principalement par l'intermédiaire d'agents qui reçoivent des commissions au Canada et aux États-Unis. La croissance de la charge nette liée aux commissions a été supérieure à la croissance des PNA en raison de la réorientation de la composition des activités vers certains programmes, conjuguée à la hausse des taux de commission.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour le trimestre ont été supérieures à celles du premier trimestre de 2021, principalement en raison des coûts liés à la croissance des activités. Fait important, la croissance des charges d'exploitation a été inférieure à celle des PNA, ce qui témoigne du potentiel de levier opérationnel pour la poursuite de l'expansion de nos activités.

L'augmentation des charges d'exploitation est en partie attribuable à la rémunération fondée sur des actions, la variation du cours de nos actions ayant donné lieu à une diminution de la valeur de certaines options en circulation. Les charges d'exploitation comprennent également les taxes sur les primes qui, dans le cas des programmes de façade, sont contrebalancées par les commissions de réassurance ou les PNA des activités de réassurance. Les charges d'exploitation compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions¹ et des taxes sur les primes ont augmenté de 49,0 % au cours du trimestre, ce qui reflète principalement la croissance des activités au Canada et aux États-Unis. La variation de la rémunération fondée sur des actions a été atténuée au moyen d'un programme de couverture, dont la variation est présentée dans les profits nets. L'incidence des charges du siège social et autres charges, déduction faite des couvertures, est présentée à la rubrique 4, Revue des résultats – Siège social et autres.

1. Les charges d'exploitation compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions et des taxes sur les primes sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Les mesures non conformes aux normes IFRS ne sont pas normalisées en vertu du référentiel d'information financière utilisé pour préparer les états financiers de la Société auxquels elles se rapportent et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique 10, Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières, pour obtenir plus de détails et une explication sur la façon dont cette mesure fournit de l'information utile aux investisseurs.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt pour le premier trimestre de 2022 a été supérieure à celle du premier trimestre de 2021, ce qui s'explique par la hausse du bénéfice net avant impôt au cours du trimestre et par un taux d'imposition effectif similaire. Se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information à ce sujet.

Bénéfice net

La progression de 9,0 % du bénéfice net pour le trimestre est attribuable à la croissance des activités au Canada et aux États-Unis, de même qu'à la hausse des profits nets enregistrés par les activités canadiennes au cours du trimestre.

Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global

Se reporter à la rubrique 5, Revue du rendement des placements.

BPA, BPA ajusté, valeur comptable par action, RCP et RCP ajusté

Le BPA trimestriel s'est établi à 0,50 \$ au premier trimestre de 2022, ce qui représente une hausse de 8,7 % par rapport au premier trimestre de 2021. Ce résultat reflète l'apport considérable du secteur Solutions de façade aux États-Unis et la croissance de nos activités au Canada.

Le BPA ajusté a pour but de refléter le BPA, ajusté pour tenir compte de certains éléments afin de normaliser le bénéfice des activités principales dans le but de mieux rendre compte de nos activités spécialisées en Amérique du Nord. Un rapprochement détaillé entre le BPA et le BPA ajusté est présenté à la rubrique 10, sous Ratios non conformes aux normes IFRS. Le BPA ajusté a augmenté de 12,5 %, principalement en raison de la croissance du bénéfice lié aux activités d'assurance biens et responsabilité civile spécialisée au Canada et aux États-Unis.

La valeur comptable par action a augmenté de 15,3 % par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de la croissance du bénéfice net, qui a été atténuée par les pertes latentes découlant de la hausse des taux d'intérêt au premier trimestre de 2022.

Le RCP et le RCP ajusté ont augmenté en raison de la croissance des activités, ainsi que de l'amélioration de la rentabilité découlant de l'efficacité accrue.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

ANALYSE DU BILAN

Tableau 3.2

	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021	Variation (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	304 464	341 319	(36 855)
Placements	603 945	641 140	(37 195)
Primes et débiteurs et autres actifs	308 148	311 629	(3 481)
Montants recouvrables auprès des réassureurs	1 441 065	1 375 354	65 711
Coûts d'acquisition différés	321 811	304 580	17 231
Immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles	20 012	17 109	2 903
Actifs d'impôt différé	12 088	9 223	2 865
Total de l'actif	3 011 533	3 000 354	11 179
Créditeurs, charges à payer et autres passifs	91 528	216 633	(125 105)
Primes liées à la réassurance à payer	365 733	335 673	30 060
Primes non acquises	1 032 979	965 245	67 734
Commissions de réassurance non acquises	167 754	152 003	15 751
Sinistres impayés et frais de règlement	921 589	897 011	24 578
Encours de la dette	75 000	75 000	–
Total du passif	2 654 583	2 641 565	13 018
Capitaux propres	356 950	358 789	(1 839)
Total du passif et des capitaux propres	3 011 533	3 000 354	11 179

Au 31 mars 2022, le total de l'actif était essentiellement le même qu'au 31 décembre 2021. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué en raison d'importants paiements effectués au premier trimestre de 2022 ainsi que des fonds investis dans le portefeuille de placements. Les placements ont affiché une baisse pour le trimestre en raison des pertes latentes enregistrées au sein du portefeuille, lesquelles découlent en grande partie de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les titres à revenu fixe. En outre, des titres ont été transférés au cours de la période par suite de la novation conclue en 2021. Les montants recouvrables auprès des réassureurs ont augmenté en raison de la croissance des activités aux États-Unis ainsi que de la croissance relative à certains programmes de façade au Canada. De par leur nature, les solutions de façade génèrent d'importants montants recouvrables auprès des réassureurs, qui augmentent de pair avec les primes non acquises et les sinistres impayés et les frais de règlement. Ces montants recouvrables font l'objet d'un suivi conformément aux politiques de gestion du risque lié à la réassurance de la Société, et ils sont généralement dus par des réassureurs ayant obtenu une notation de A- ou une notation supérieure de la part de A.M. Best ou ayant autrement donné un montant convenu en garantie.

Au 31 mars 2022, le total du passif était essentiellement le même qu'au 31 décembre 2021. Les créditeurs, charges à payer et autres passifs ont diminué par suite du règlement de certains paiements au premier trimestre de 2022, de même que du règlement du transfert d'actifs découlant de la novation. La hausse des primes non acquises et des sinistres impayés et frais de règlement s'explique principalement par la croissance des activités aux États-Unis. Ces hausses ont été partiellement compensées par l'augmentation des montants recouvrables auprès des réassureurs.

Les capitaux propres au 31 mars 2022 sont essentiellement demeurés stables par rapport au 31 décembre 2021, car la hausse des bénéfices non distribués a été en grande partie contrebalancée par la variation du cumul des autres éléments (de perte globale) de bénéfice global en raison des pertes latentes.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

CAPITAL SOCIAL

Notre capital autorisé comprend : i) un nombre illimité d'actions ordinaires, ii) un nombre illimité d'actions sans droit de vote et iii) un nombre illimité d'actions privilégiées (pouvant être émises en série).

Au 31 mars 2022, 41 159 520 actions ordinaires étaient émises et en circulation.

SITUATION DE TRÉSORERIE

La Société dispose de sources de liquidités à court et à long terme. Les sources de liquidités immédiatement accessibles comprennent les suivantes : i) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie; ii) notre portefeuille de placements très liquides assortis de notations élevées; iii) des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, notamment l'encaissement de primes nettes, des honoraires et un revenu de placement; iv) des facilités d'emprunt bancaire, dont notre facilité de crédit renouvelable (se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés). Ces fonds servent principalement au paiement des sinistres et des charges d'exploitation, au remboursement de l'encours de la dette de la Société et aux achats de placements afin de soutenir les provisions pour sinistres et les exigences en matière de capital.

CAPITAL

Le ratio du TCM¹ de la filiale en exploitation canadienne réglementée de Trisura était de 231 % au 31 mars 2022 (229 % au 31 décembre 2021), un niveau qui dépasse largement le ratio de 150 % prescrit par le BSIF, ainsi que la cible interne² de la Société.

Au 31 mars 2022, le ratio de capital pondéré en fonction des risques³ des sociétés d'assurance réglementées de Trisura États-Unis dépassait les divers seuils d'intervention de la Société des États où elle était titulaire d'une licence.

Le ratio d'endettement⁴ de la Société, qui se chiffrait à 17,4 % au 31 mars 2022 (17,3 % au 31 décembre 2021), était inférieur à notre ratio d'endettement cible à long terme de 20,0 %.

La Société dispose de capitaux importants et nous prévoyons qu'ils seront suffisants pour nous permettre de satisfaire aux exigences réglementaires en matière de capital, de financer nos activités et d'appuyer nos plans d'affaires actuels.

1. Cette mesure est calculée conformément à la Ligne directrice A, Test du capital minimal, du Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF ») du Canada.
2. Cette cible est conforme à la Ligne directrice A-4, Capital réglementaire et cibles internes de capital, du BSIF.
3. Cette mesure est calculée conformément à la loi intitulée Risk-Based Capital ("RBC") for Insurers Model Act de la National Association of Insurance Commissioners (la « NAIC »).
4. Il s'agit d'une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10, Mesures d'exploitation, pour obtenir sa composition.

RUBRIQUE 4 – REVUE DES RÉSULTATS

ASSURANCE BIENS ET RESPONSABILITÉ CIVILE SPÉCIALISÉE

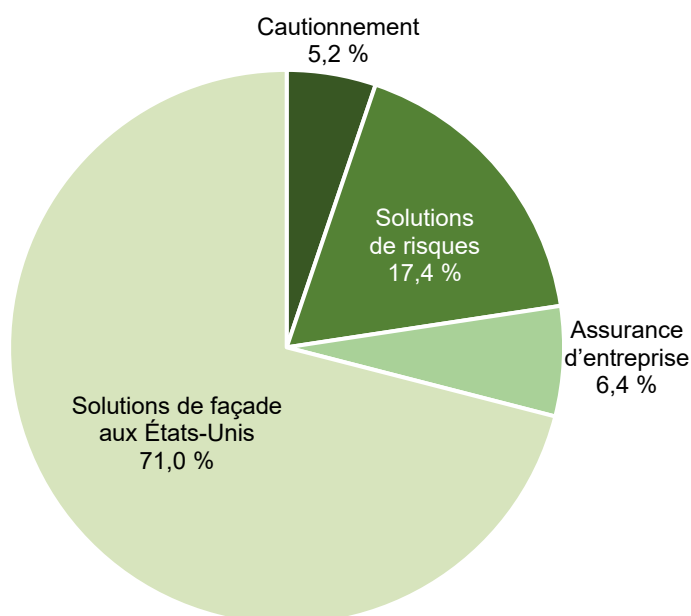
Nos activités d'assurance biens et responsabilité civile spécialisée regroupent les secteurs Cautionnement, Solutions de risques et Assurance d'entreprise, que nous offrons principalement au Canada et qui sont désignées par le nom « Trisura Canada », et une vaste gamme d'assurance agréée et excédentaire, que nous offrons aux États-Unis par l'entremise d'un modèle de façade appelé « Trisura États-Unis » ou « Solutions de façade aux États-Unis ».

Le tableau ci-dessous présente les PBS et les PNS tirées de nos activités d'assurance biens et responsabilité civile spécialisée par secteur pour les premiers trimestres de 2022 et de 2021, respectivement. Bien que le secteur Solutions de façade aux États-Unis représente la majeure partie de nos PBS, la croissance des primes a été importante au Canada, grâce à l'élan considérable du secteur Solutions de risques, ainsi qu'au solide rendement des secteurs Cautionnement et Assurance d'entreprise.

Tableau 4.1

PBS	T1 2022	T1 2021	Croissance par rapport à l'exercice précédent (%)
Cautionnement	24 842	18 531	34,1 %
Solutions de risques	83 929	46 128	81,9 %
Assurance d'entreprise	30 865	20 913	47,6 %
Solutions de façade aux États-Unis	341 744	224 673	52,1 %
Total des PBS	481 380	310 245	55,2 %

Primes brutes souscrites T1 2022



TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

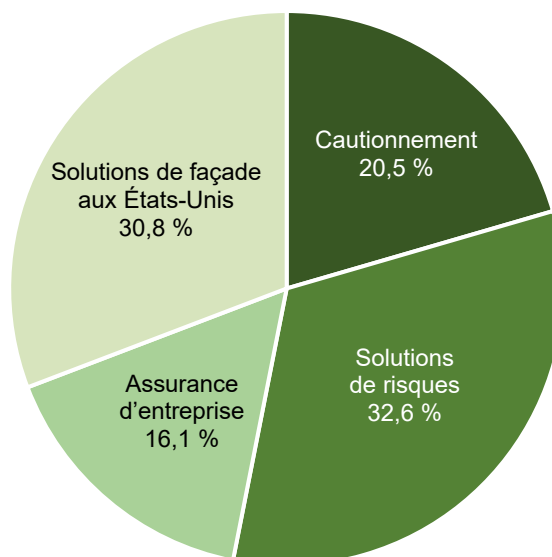
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

ASSURANCE BIENS ET RESPONSABILITÉ CIVILE SPÉCIALISÉE (SUITE)

Tableau 4.2

PNS	T1 2022	T1 2021	Croissance par rapport à l'exercice précédent (%)
Cautionnement	22 143	16 760	32,1 %
Solutions de risques	35 357	30 272	16,8 %
Assurance d'entreprise	17 368	13 779	26,0 %
Solutions de façade aux États-Unis	33 302	16 554	101,2 %
Total des PNS	108 170	77 365	39,8 %

Primes nettes souscrites T1 2022



TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

CANADA

Le tableau suivant présente les faits saillants financiers de nos activités canadiennes.

Tableau 4.3

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	139 636	85 572	54 064	63,2 %
Primes nettes souscrites	74 868	60 811	14 057	23,1 %
Primes nettes acquises	68 955	41 975	26 980	64,3 %
Honoraires	4 342	4 301	41	1,0 %
Revenu de souscription net ¹	73 297	46 276	27 021	58,4 %
Bénéfice de souscription net	14 101	14 552	(451)	(3,1) %
Bénéfice net	14 767	11 959	2 808	23,5 %
Ratio sinistres-primes : année de survenance courante ¹	30,2 %	27,4 %		2,8 p.p.
Ratio sinistres-primes : événements des années antérieures ¹	(14,5) %	(14,1) %		(0,4) p.p.
Ratio sinistres-primes ¹	15,7 %	13,3 %		2,4 p.p.
Pourcentage des frais généraux ¹	63,8 %	52,0 %		11,8 p.p.
Ratio combiné	79,5 %	65,3 %		14,2 p.p.
RCP	29,8 %	27,4 %		2,4 p.p.

1. Il s'agit de mesures financières supplémentaires. Se reporter à la rubrique 10, Mesures d'exploitation, pour connaître leur composition respective.

La croissance des PBS au cours du trimestre s'est poursuivie dans tous les secteurs d'activité, principalement Solutions de risques. Le secteur Solutions de risques a maintenu l'élan résultant de l'expansion des activités de façade au cours du trimestre, malgré un léger ralentissement des activités liées aux garanties en raison de perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Le secteur Assurance d'entreprise a continué à tirer parti du durcissement du marché de l'assurance grâce à l'amélioration des prix, et à la croissance des programmes et à l'expansion des partenariats de distribution. La croissance du secteur Cautionnement reflète l'accroissement continu de notre part de marché, y compris les primes de notre nouveau secteur Cautionnement aux États-Unis.

La croissance des PNS et des PNA au cours du trimestre est attribuable aux facteurs susmentionnés. La croissance des PNA a surpassé la croissance des PBS en raison de l'arrivée à maturité en continu de programmes de garantie pour lesquels les primes sont acquises sur un certain nombre d'années.

Les honoraires du secteur Cautionnement sont comparables à ceux de 2021, malgré la croissance des primes, puisque le nombre de comptes est demeuré stable.

Le ratio sinistres-primes pour le trimestre a été supérieur à celui de la période précédente, en raison de la hausse des ratios sinistres-primes dans les secteurs Assurance d'entreprise et Cautionnement. Le ratio sinistres-primes était particulièrement faible au premier trimestre de 2021, et nous jugeons favorablement les résultats du trimestre considéré, malgré leur écart par rapport au niveau atteint au premier trimestre de 2021. Le pourcentage des frais généraux a augmenté pour le premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021, partiellement en raison d'une commission sur le bénéfice réalisé non récurrente reçue au premier trimestre de 2021, qui s'était traduite par un pourcentage des frais généraux exceptionnellement faible pour ce trimestre. L'augmentation du pourcentage des frais généraux est également attribuable à la réorientation de la composition des activités vers le secteur Solutions de risques – Programmes de garantie, où les commissions sont proportionnellement plus importantes. Le ratio combiné pour le trimestre a augmenté par rapport à l'exercice précédent, mais il est néanmoins demeuré solide, à 79,5 %.

Le bénéfice de souscription net a diminué de 3,1 % pour le trimestre en raison du résultat plus solide enregistré au premier trimestre de 2021, qui était attribuable à des éléments non récurrents et à un ratio sinistres-primes plus faible au cours de la période précédente, facteur atténué par la croissance des activités.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Se reporter à la rubrique 5, Revue du rendement des placements, pour une analyse du revenu (de la perte) de placement net.

Le bénéfice net a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, en raison de la croissance des activités et des profits réalisés au cours de la période. Les primes générées, conjuguées à une souscription rigoureuse, ont démontré l'avantage que nous confèrent nos activités d'assurance spécialisée et la capacité de notre plateforme à offrir un rendement malgré la volatilité des marchés.

Cautionnement

Les principaux produits offerts par notre secteur Cautionnement sont les suivants :

- ✓ Cautionnements de contrat, pour l'exécution et pour le paiement de la main-d'œuvre et des matériaux, principalement dans le secteur de la construction.
- ✓ Cautionnements commerciaux, comme les permis et les licences, les taxes d'accise et les cautionnements de fiduciaires, qui sont émis au nom d'entreprises commerciales et de professionnels à l'intention de gouvernements, d'organismes de réglementation ou de tribunaux pour assurer la conformité avec les obligations juridiques et fiduciaires.
- ✓ Cautionnements pour promoteurs immobiliers, principalement pour garantir les dépôts prescrits par les lois en matière d'aménagement immobilier et les obligations de garantie sur des projets résidentiels.
- ✓ Nouvelle assurance de garantie résidentielle.

Tableau 4.4

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	24 842	18 531	6 311	34,1 %
Primes nettes souscrites	22 143	16 760	5 383	32,1 %
Primes nettes acquises	17 188	13 241	3 947	29,8 %
Honoraires	4 311	4 288	23	0,5 %
Revenu de souscription net	21 499	17 529	3 970	22,6 %
Bénéfice de souscription net	3 166	8 097	(4 931)	(60,9) %
Ratio sinistres-primes : année de survenance courante	42,0 %	26,4 %		15,6 p.p.
Ratio sinistres-primes : événements des années antérieures	(22,1) %	(17,1) %		(5,0) p.p.
Ratio sinistres-primes	19,9 %	9,3 %		10,6 p.p.

Dans le secteur Cautionnement, les PBS ont augmenté de façon importante pour le trimestre grâce à l'élan qui s'est poursuivi depuis 2021. La croissance a été favorisée par les cautionnements de contrat et les cautionnements commerciaux, et améliorée davantage par le lancement de notre plateforme de cautionnement américaine.

La croissance des PBS et des PNA a été solide pour le premier trimestre de 2022, par rapport à celle du trimestre comparatif, en raison de la croissance des PBS.

Pour le premier trimestre de 2022, le ratio sinistres-primes a été supérieur à celui de 2021 en raison de la hausse des sinistres dans l'année de survenance courante pour le secteur des cautionnements de contrat au cours du trimestre. Il est à noter que le secteur Cautionnement avait été particulièrement solide au premier trimestre de 2021, et que les résultats pour le trimestre considéré représentent un retour à la normale. Le bénéfice de souscription net pour le trimestre a diminué par rapport au premier trimestre de 2021, en partie en raison de l'augmentation des sinistres sur une base comparative. Le bénéfice de souscription net plus élevé au premier trimestre de 2021 s'expliquait aussi par les charges moindres en raison d'un paiement de commissions sur le bénéfice réalisé des réassureurs. Le bénéfice de souscription net pour le premier trimestre de 2022 a aussi diminué en raison de l'investissement continu dans les activités de cautionnement aux États-Unis.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Solutions de risques

Les solutions de risques comprennent des contrats d'assurance spécialisée qui sont structurés de manière à respecter les exigences précises des administrateurs de programmes, des agents généraux de gestion, des sociétés d'assurance captives, des groupes d'affinité et des réassureurs. Notre secteur Solutions de risques comprend principalement des programmes de garantie dans les secteurs de l'automobile et des biens de consommation, ainsi que des solutions de façade destinées aux réassureurs par l'entremise de courtiers titulaires d'une licence et d'agents généraux de gestion en ce qui a trait à divers risques d'assurance. Le secteur Solutions de risques vend également des produits de garantie qui servent de produits complémentaires à nos polices d'assurance.

À compter du trimestre considéré, nous présentons les résultats du secteur Solutions de façade au Canada, qui comprend des solutions de façade destinées aux réassureurs par l'entremise de courtiers titulaires d'une licence et d'agents généraux de gestion, que la société a commencé à souscrire en 2020. Toutes les autres activités du secteur Solutions de risques sont présentées dans le tableau Solutions de risque – Programmes de garantie et comprennent principalement des programmes de garantie.

Solutions de risques – Total

Tableau 4.5

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	83 929	46 128	37 801	81,9 %
Primes nettes souscrites	35 357	30 272	5 085	16,8 %
Primes nettes acquises	32 940	15 544	17 396	111,9 %
Revenu de souscription net	32 971	15 557	17 414	111,9 %
Bénéfice de souscription net	6 523	2 064	4 459	216,0 %
Ratio sinistres-primes : année de survenance courante	19,2 %	18,7 %		0,5 p.p.
Ratio sinistres-primes : événements des années antérieures	(9,2) %	(2,6) %		(6,6) p.p.
Ratio sinistres-primes	10,0 %	16,1 %		(6,1) p.p.

Solutions de façade au Canada

Tableau 4.5.1

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	55 632	15 169	40 463	266,7 %
Primes nettes souscrites	12 996	4 408	8 588	194,8 %
Primes nettes acquises	9 898	1 278	8 620	674,5 %
Revenu de souscription net	9 898	1 278	8 620	674,5 %
Bénéfice de souscription net	2 872	189	2 683	1 419,6 %
Ratio combiné	71,0 %	85,2 %		(14,2) p.p.

Solutions de risques – Programmes de garantie

Tableau 4.5.2

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	28 297	30 959	(2 662)	(8,6) %
Primes nettes souscrites	22 361	25 864	(3 503)	(13,5) %
Primes nettes acquises	23 042	14 266	8 776	61,5 %
Revenu de souscription net	23 073	14 279	8 794	61,6 %
Bénéfice de souscription net	3 651	1 875	1 776	94,7 %
Ratio combiné	84,4 %	87,0 %		(2,6) p.p.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Les PBS et les PNS des solutions de façade au Canada ont augmenté pour le trimestre par rapport aux périodes correspondantes de 2021, en raison de la maturation des programmes. En ce qui a trait aux solutions de façade au Canada, nous visons généralement des honoraires de façade de l'ordre de 4,0 % à 8,0 % des PBS, selon la nature de l'accord. Les PNA pour le trimestre ont augmenté en raison de la maturation des programmes, et la croissance a été particulièrement forte au quatrième trimestre de 2021. Le ratio sinistres-primas est demeuré à peu près le même par rapport à l'exercice précédent. Le ratio combiné a diminué en raison d'une augmentation des PNA attribuable à la maturation des activités. Le bénéfice de souscription net a augmenté au premier trimestre de 2022 par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des PNA attribuable à la maturation des programmes.

Les PBS et les PNS de Solutions de risques – Programmes de garantie ont diminué au cours du trimestre, puisque plusieurs programmes ont été touchés par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ce qui a réduit la croissance par rapport à la période précédente. L'importante croissance des PNA au cours du trimestre est attribuable à l'arrivée à maturation du portefeuille, ce qui a donné lieu à une hausse des primes acquises dans le cadre des programmes souscrits au cours d'exercices antérieurs. Pour le premier trimestre de 2022, le ratio sinistres-primas a été inférieur à celui du premier trimestre de 2021 en raison de l'amélioration du rendement de certains programmes de garantie. Le ratio combiné pour le trimestre a diminué par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse du ratio sinistres-primas. Pour le trimestre, le bénéfice de souscription net a augmenté par rapport à l'exercice précédent, essentiellement en raison de la croissance attribuable à la maturation des activités et à la baisse du ratio sinistres-primas.

Assurance d'entreprise

Les principaux produits offerts par notre secteur Assurance d'entreprise sont l'assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants destinée aux sociétés publiques, aux sociétés privées et aux organismes sans but lucratif, l'assurance responsabilité civile professionnelle destinée aux entreprises et aux professionnels, l'assurance en matière de risques liés à la technologie et de cyberrisques pour les entreprises et la police tous risques commerciale également destinée aux entreprises et aux professionnels, ainsi que l'assurance contre les détournements, la disparition et la destruction destinée aux entreprises commerciales et aux institutions financières.

Tableau 4.6

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	30 865	20 913	9 952	47,6 %
Primes nettes souscrites	17 368	13 779	3 589	26,0 %
Primes nettes acquises	18 826	13 190	5 636	42,7 %
Revenu de souscription net	18 826	13 190	5 636	42,7 %
Bénéfice de souscription net	4 412	4 391	21	0,5 %
Ratio sinistres-primas : année de survenance courante	38,9 %	38,8 %		0,1 p.p.
Ratio sinistres-primas : événements des années antérieures	(17,0) %	(24,6) %		7,6 p.p.
Ratio sinistres-primas	21,9 %	14,2 %		7,7 p.p.

Les PBS, les PNS et les PNA ont continué d'afficher une forte croissance pour le premier trimestre de 2022. L'augmentation est attribuable à la croissance continue des nouvelles affaires, conjuguée au taux de rétention des polices stable et aux hausses continues des taux de prime. Nous bénéficions également du soutien constant de nos partenaires de distribution.

Au premier trimestre de 2022, le ratio sinistres-primas a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, en raison d'un ratio sinistres-primas de l'année de survenance courante stable, conjugué à des résultats moins favorables au chapitre des événements des années antérieures. Nous continuons de constituer des provisions relatives à l'année de survenance courante à un taux plus élevé que celui des années antérieures afin de refléter l'incertitude liée à la conjoncture économique actuelle. Si le climat économique devient plus certain, nos pratiques en matière de constitution de provisions pourraient revenir aux niveaux précédents.

Le bénéfice de souscription net a légèrement augmenté au premier trimestre de 2022 en raison de la croissance des activités, facteur contrebalancé par la hausse du ratio sinistres-primas. Il est à noter que le ratio sinistres-primas au premier trimestre de 2021 était exceptionnellement faible.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

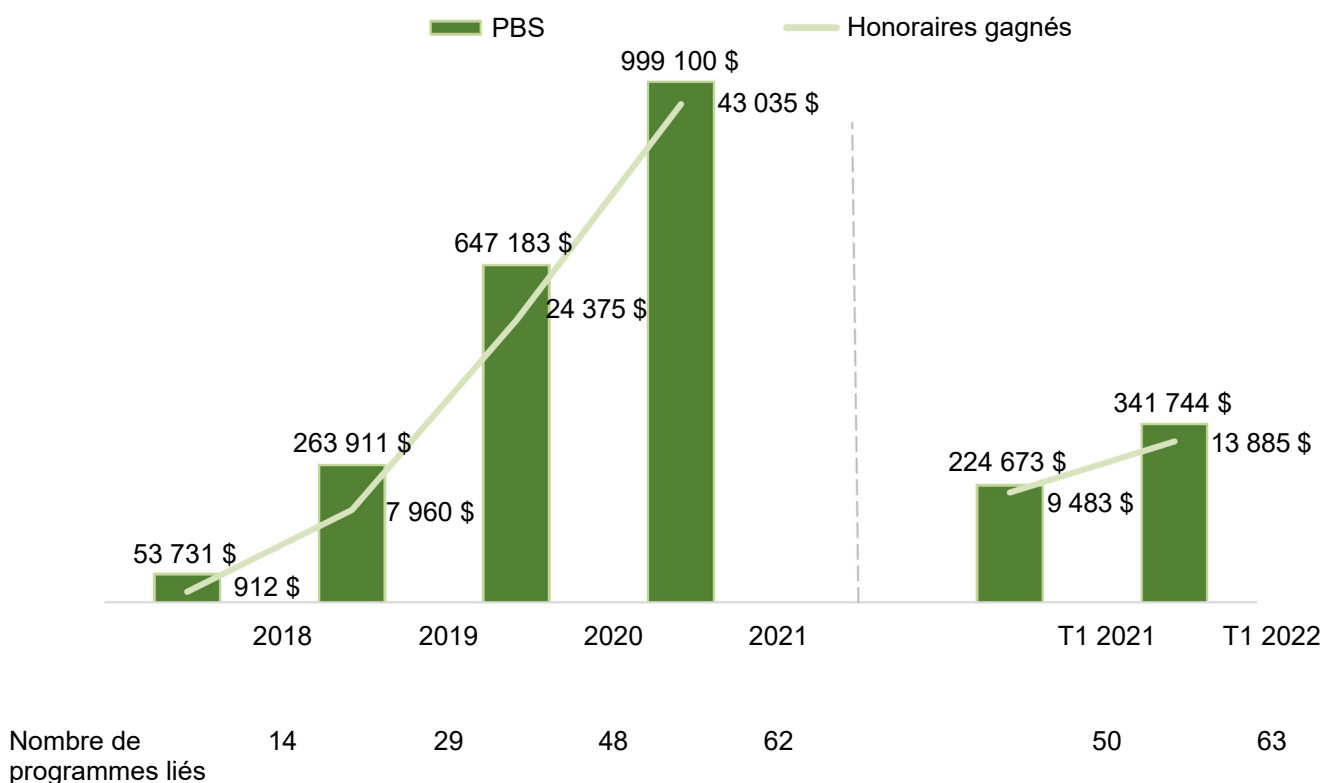
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

ÉTATS-UNIS

Notre plateforme américaine fonctionne comme un fournisseur non agréé d'assurance excédentaire dans tous les États, en sa qualité d'entité de façade hybride dont le modèle économique est axé sur les honoraires.

Au quatrième trimestre de 2021, nous avons lancé Bricktown Specialty Insurance Company, une entreprise complémentaire d'assurance excédentaire, afin de soutenir la croissance de notre plateforme de façade hybride.

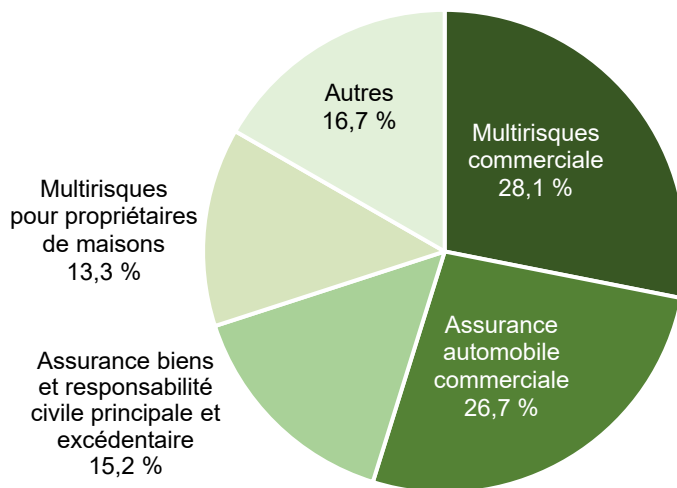
Les primes de nos activités aux États-Unis ont continué d'augmenter, ce qui a permis de générer des primes de 341,7 M\$ pour le trimestre dans le cadre de 63 programmes. Le graphique ci-dessous présente l'évolution des PBS, des honoraires gagnés et du nombre de programmes liés pour nos activités aux États-Unis.



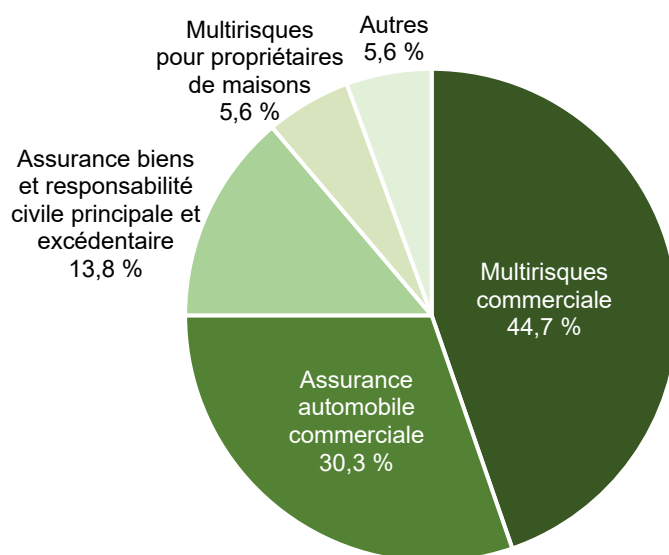
ÉTATS-UNIS (SUITE)

Les graphiques ci-dessous présentent la répartition des PBS et des PNS tirées de nos activités américaines par catégorie d'activités pour le premier trimestre de 2022. Les graphiques comprennent les primes cédées à nos activités de réassurance internationales.

Primes brutes souscrites
T1 2022¹



Primes nettes souscrites
T1 2022¹



1. La catégorie « Autres » comprend les dommages physiques aux automobiles, les gammes d'Allied – Inondations, l'assurance bris de machines, l'assurance multirisques pour propriétaires de fermes, l'assurance risques divers, l'assurance couvrant uniquement les biens, l'assurance de protection juridique et l'assurance automobile pour véhicule de tourisme.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

ÉTATS-UNIS (SUITE)

Le tableau suivant présente les faits saillants financiers de nos activités aux États-Unis.

Tableau 4.7

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)	Variation (%)
Primes brutes souscrites	341 744	224 673	117 071	52,1 %
Primes nettes souscrites	33 302	16 525	16 777	101,5 %
Primes nettes acquises	19 394	10 620	8 774	82,6 %
Honoraires	13 885	9 483	4 402	46,4 %
Revenu de souscription net	33 279	20 103	13 176	65,5 %
Bénéfice de souscription net	8 414	6 603	1 811	27,4 %
Bénéfice net	6 699	6 413	286	4,5 %
Ratio sinistres-primes	65,3 %	73,4 %		
Taux de rétention ¹	9,7 %	7,4 %		
Honoraires exprimés en pourcentage des primes cédées ¹	5,4 %	5,9 %		
Ratio d'exploitation de façade ¹	74,7 %	67,2 %		
RCP	13,9 %	13,2 %		

1. Il s'agit d'une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique 10, Mesures d'exploitation, pour connaître sa composition.

Le tableau suivant présente les produits tirés des honoraires différés du premier trimestre de 2022 par rapport au quatrième trimestre de 2021.

Tableau 4.8

	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021	Variation (\$)
Produits tirés des honoraires différés	28 564	25 974	2 590

Les PBS et les PNS ont augmenté de façon importante pour le trimestre par rapport au premier trimestre de 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la maturation des programmes existants. La croissance des PNS a été supérieure à la croissance des PBS pour le trimestre, car nos activités aux États-Unis ont souscrit un plus grand nombre d'affaires au cours de la période grâce à une rétention accrue, ce qui reflète les conditions de marché favorables et la participation de nos activités de réassurance internationales. Au cours du trimestre, des PBS de 33,9 M\$ ont été générées par les programmes agréés, comparativement à 7,6 M\$ au premier trimestre de 2021.

Nos solutions de façade aux États-Unis ont maintenu des PBS de 9,7 % pour le trimestre. Le reste des primes a été cédé à des réassureurs tiers. L'augmentation du taux de rétention reflète les nuances structurelles de certains programmes dont les primes sont majorées afin de refléter la hausse des taux de commission, ce qui a donné lieu à une hausse du taux de rétention présenté. La composition des activités plus mature et la rétention sélective accrue liée aux programmes renouvelés ont également donné lieu à une augmentation du taux de rétention. Nous ciblons un taux de rétention de la clientèle entre 5,0 % et 10,0 % pour tous les programmes.

Exprimés en pourcentage des primes cédées, les honoraires pour le trimestre ont été inférieurs, en partie en raison de l'achat d'une couverture contre les catastrophes additionnelle qui ne génère pas d'honoraires.

Les PNA ont augmenté de façon importante par rapport au premier trimestre de 2021, en raison de la croissance des programmes et de l'augmentation des primes conservées acquises au cours de la période relativement aux affaires liées en 2022 et en 2021.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

ÉTATS-UNIS (SUITE)

Les honoraires de nos activités aux États-Unis reflètent les honoraires de façade reçus des réassureurs, qui sont comptabilisés sur la durée des contrats d'assurance auxquels ils se rapportent. Le modèle de bénéfice des honoraires est semblable à celui des PNA. Les honoraires ont fortement augmenté au premier trimestre de 2022 en raison de la croissance importante des primes au cours du dernier exercice.

Le ratio sinistres-primes du premier trimestre de 2022 s'est amélioré par rapport à la période correspondante de 2021, puisque nous avons profité de la diversification de notre plateforme.

Au premier trimestre de 2022, le ratio d'exploitation de façade a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison d'une variation de la composition des affaires, car une part plus importante du bénéfice de souscription net a été générée par les activités affichant un taux de rétention plus élevé.

Se reporter à la rubrique 5, Revue du rendement des placements, pour une analyse du revenu (de la perte) de placement net.

Le bénéfice de souscription net pour le trimestre a augmenté, principalement en raison de la hausse des honoraires découlant de la croissance continue du volume des programmes et des partenaires de programme. Le bénéfice net a augmenté pour les mêmes raisons, mais l'augmentation a été contrebalancée par les pertes réalisées au cours du trimestre par suite des fluctuations au sein du portefeuille de placements.

La tendance à la hausse de la rentabilité des activités aux États-Unis s'est poursuivie, si bien que le RCP a atteint 13,9 % au premier trimestre de 2022, comparativement à un RCP de 13,2 % au premier trimestre de 2021.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

SIÈGE SOCIAL ET AUTRES

Les résultats du siège social représentent les charges qui ne sont pas précisément liées aux secteurs d'activité de la Société ainsi que les coûts liés au service de la dette et certains profits et pertes sur instruments dérivés de couverture.

Tableau 4.9

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)
Sinistres et charges, montant net – Réassurance	(193)	8 685	(8 878)
Charges du siège social et autres	(724)	(389)	(335)
Rémunération fondée sur des actions, compte tenu de la couverture	(979)	245	(1 224)
Charges nettes ¹	(1 896)	8 541	(10 437)
Service de la dette	(492)	(105)	(387)
Siège social et autres	(2 388)	8 436	(10 824)

1. Se reporter au tableau 10.7.1 pour un rapprochement avec la note 18, Information sectorielle, des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

Le secteur Siège social et autres comprend maintenant certaines charges résiduelles liées à la liquidation des contrats de réassurance en vigueur de nos activités de réassurance. Au cours du quatrième trimestre de 2021, nous avons conclu un accord de novation en vertu duquel nous avons irrévocablement transféré la totalité des passifs et obligations aux termes de ce contrat de réassurance-vie à un autre réassureur. Au premier trimestre de 2021, ces charges étaient en situation de recouvrement en raison de la variation des provisions au titre des rentes d'assurance-vie. Par conséquent, la variation de ces soldes a diminué de façon importante au premier trimestre de 2022.

Les charges et autres du siège social pour le trimestre ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de la hausse des frais de dépôt, ainsi que de certaines charges du siège social liées à la croissance des affaires.

La rémunération fondée sur des actions comprend les paiements versés aux administrateurs et aux hauts dirigeants et peut être influencée par la variation du cours de l'action. C'est donc dans le but d'atténuer cette volatilité que nous mettons en œuvre un programme de couverture visant la rémunération fondée sur des actions. La rémunération fondée sur des actions est présentée déduction faite de l'incidence des instruments de couverture. La rémunération fondée sur des actions a augmenté pour le trimestre en raison d'une augmentation du montant impayé au titre de la rémunération fondée sur des actions. Au premier trimestre de 2021, la rémunération fondée sur des actions, compte tenu de la couverture, faisait l'objet d'une couverture excessive et, de ce fait, était en situation de recouvrement durant ce trimestre.

Les coûts liés au service de la dette ont augmenté durant le trimestre par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de la hausse de l'encours de la dette découlant de l'émission de billets non garantis de premier rang au deuxième trimestre de 2021, ainsi que de la hausse des charges d'intérêts sur ces billets comparativement aux taux applicables à notre facilité de crédit renouvelable, qui était en cours pour la période de 2021.

RUBRIQUE 5 – REVUE DU RENDEMENT DES PLACEMENTS

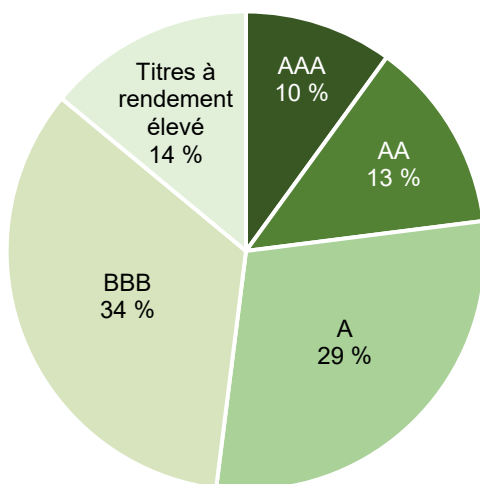
APERÇU

La politique de placement de la Société cherche à générer des rendements totaux attrayants tout en évitant un risque de placement excessif. Elle vise en outre à soutenir nos passifs et à maintenir des niveaux solides de capital réglementaire et économique. Nous adoptons une approche centralisée à l'égard des placements dans l'ensemble des portefeuilles des filiales et investissons dans une optique mondiale.

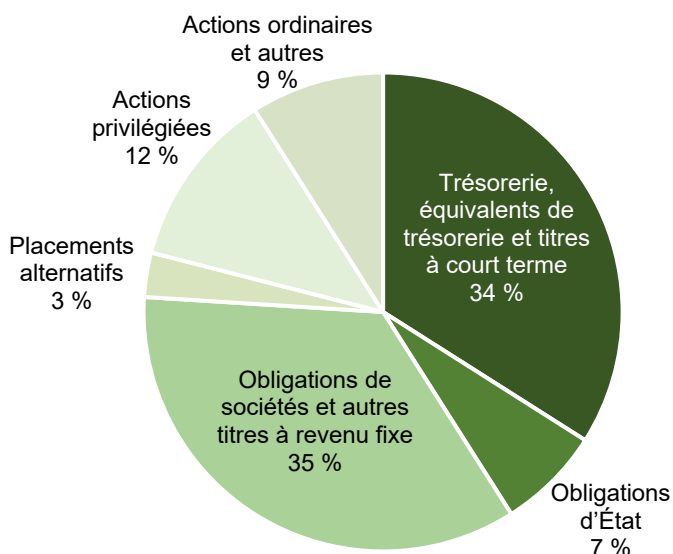
SOMMAIRE DE LA TRÉSORERIE ET DES PLACEMENTS

Notre portefeuille de placements de 908,4 M\$ comprend de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres à court terme, des obligations d'État et de sociétés, des actions privilégiées, des actions ordinaires et un petit nombre de placements alternatifs. Environ 86 % de nos titres à revenu fixe sont des obligations de grande qualité hautement liquides.

Titres à revenu fixe par notation¹



Portefeuille de placements par catégorie d'actifs



1. Il s'agit d'une mesure financière supplémentaire, qui correspond au solde lié à chaque notation, divisé par le solde total des placements à revenu fixe.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

RENDEMENT DES PLACEMENTS

Revenu (perte) de placement net

Tableau 5.1

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)
Revenu (perte) de placement net	4 023	(5 317)	9 340
Profits nets excluant les (pertes) profits sur dérivés ¹	3 647	836	2 811
Total du revenu (de la perte) de placement ²	7 670	(4 481)	12 151

1. Il s'agit d'une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter au tableau 10.3 de la rubrique 10 pour un rapprochement avec la note 18, Information sectorielle, des états financiers consolidés intermédiaires résumés.
2. Correspond à la somme du revenu (de la perte) de placement net, et des profits nets excluant les (pertes) profits sur dérivés.

Les activités de la Société comprennent l'assurance biens et responsabilité civile spécialisée au Canada et aux États-Unis. Par suite de la novation de notre contrat de réassurance de rentes d'assurance-vie et du transfert des actifs soutenant ces passifs, les stratégies des différents portefeuilles de placements sont mieux coordonnées et, de ce fait, nous considérons les rendements des placements sur une base consolidée. Dans les tableaux et les analyses qui suivent, les résultats des placements seront consolidés pour l'ensemble de la plateforme.

Le revenu (la perte) de placement net est attribuable aux produits d'intérêts et de dividendes sur les actifs investis et a été plus élevé au premier trimestre de 2022 en raison de l'élargissement du portefeuille de placements. La perte de placement nette du premier trimestre de 2021 comprenait l'incidence négative des pertes latentes au sein du portefeuille de réassurance de rentes d'assurance-vie en raison de la hausse des taux d'intérêt, pertes qui se sont traduites par un revenu de placement négatif pour ce trimestre.

Nous continuons de diversifier davantage notre portefeuille de placements en accordant une part grandissante aux placements alternatifs. Bien que la volatilité des taux d'intérêt ait pesé sur la valeur des placements à revenu fixe, la hausse du rendement des réinvestissements offre une occasion d'accroître le revenu (la perte) de placement net.

Les profits nets excluant les (pertes) profits sur dérivés représentent les profits et pertes réalisés à la vente de placements, l'incidence du change sur le portefeuille de placements et les activités de la Société, et les pertes de valeur. Les profits nets excluant les (pertes) profits sur dérivés ont augmenté au premier trimestre de 2022, en raison des profits réalisés attribuables au repositionnement de portefeuille que nous avons effectué en fonction du contexte de volatilité des taux d'intérêt.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global

Tableau 5.2

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)
(Pertes latentes) profits latents dans les autres éléments du résultat global	(17 823)	2 889	(20 711)
Perte de change cumulée	(3 231)	(2 127)	(1 105)
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	(21 054)	762	(21 816)

La Société comptabilise les profits et les pertes latents liés à la valeur de marché de ses actifs disponibles à la vente dans les autres éléments du résultat global. L'incidence de l'évaluation à la valeur de marché de ces actifs sur les autres éléments du résultat global a été négative au premier trimestre de 2022 en raison des pertes latentes sur les placements en titres à revenu fixe au Canada et aux États-Unis.

Les écarts de change découlant de la conversion des états financiers des activités internationales en dollars canadiens sont comptabilisés comme des écarts de change cumulés, lesquels font également partie des autres éléments du résultat global. Les pertes de change cumulées pour le trimestre reflètent la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, ce qui s'est traduit par une baisse des évaluations en dollars canadiens pour le capital détenu à l'extérieur du Canada.

Se reporter aux notes 13 et 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de détails au sujet des composantes du rendement des placements.

RUBRIQUE 6 – PERSPECTIVES ET STRATÉGIE

SECTEUR D'ACTIVITÉ

Le marché de l'assurance spécialisée offre des produits et des services qui ne sont pas souscrits par la plupart des sociétés d'assurance. Les risques couverts par les polices d'assurance spécialisée exigent, en règle générale, les connaissances d'experts en matière de souscription et une expertise technique en finance et en actuariat. Les gammes d'assurance spécialisée sont des segments de marché constitués de créneaux qui tendent vers des risques plus complexes et au sein desquels la concurrence est plus concentrée. Ainsi, ces risques peuvent difficilement être pris en charge par le marché traditionnel de l'assurance, car un grand nombre d'assureurs ne veulent ou ne peuvent pas les souscrire. Par conséquent, les sociétés d'assurance spécialisée ont une plus grande souplesse au chapitre des tarifs et des modèles de polices que ceux du marché traditionnel, où ces critères sont assujettis à l'autorisation et à l'approbation des autorités de réglementation en matière d'assurance. L'assurance spécialisée constitue un domaine moins banalisé du marché où les relations, l'expertise en matière de produits et la structure des produits ne sont pas faciles à reproduire. Pour ces raisons, les sociétés d'assurance spécialisée ont historiquement généré des rendements supérieurs à ceux des marchés traditionnels, et devraient continuer à le faire, grâce à leurs taux de sinistres et à leurs taux combinés plus faibles que ceux des sociétés d'assurance traditionnelles.

Contrairement au marché traditionnel de l'assurance biens et responsabilité civile, qui est partagé presque à parts égales entre l'assurance de particuliers et l'assurance commerciale, les sociétés d'assurance spécialisée se concentrent presque exclusivement sur l'assurance commerciale. Même au sein du secteur commercial, la composition des activités des sociétés d'assurance spécialisée peut différer considérablement de celle de l'ensemble du secteur de l'assurance biens et responsabilité civile. Bien qu'il n'existe aucune définition standard du marché de l'assurance spécialisée, quelques exemples courants d'affaires souscrites par les sociétés d'assurance spécialisée comprennent l'assurance non traditionnelle, les segments de marché constitués de créneaux (comme les cautionnements, l'assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants et l'assurance responsabilité civile professionnelle) et les produits qui requièrent une souscription personnalisée. De nombreux groupes d'assurance axés sur l'assurance spécialisée chapeautent plusieurs sociétés et gèrent plusieurs permis; ils répartissent les activités entre elles en fonction des conditions du marché et des exigences réglementaires. Le réseau d'agences constitue le principal canal de distribution pour les produits d'assurance spécialisée. Les agents généraux directeurs jouent souvent un rôle important lorsqu'il s'agit d'aider les sociétés à distribuer des produits d'assurance spécialisée.

Le marché de l'assurance spécialisée est plus fragmenté que celui plus vaste de l'assurance biens et responsabilité civile. Aux États-Unis, on estime que les 10 principaux joueurs dans les secteurs de l'assurance excédentaire obtiennent une part de marché de moins de 40 %, et que les 25 principaux joueurs obtiennent en moyenne une part de marché de 2 %. Des primes directes d'assurance excédentaire estimées à 47,8 G\$ US ont été souscrites en 2020 (excluant Lloyd's), soit une augmentation de 18 % d'un exercice à l'autre, comparativement au secteur plus vaste de l'assurance biens et responsabilité civile qui a connu une croissance de 2 % d'un exercice à l'autre, les primes souscrites s'étant chiffrées à 728,9 G\$ US. Entre 2011 et 2020, le ratio combiné moyen pour les marchés de l'assurance excédentaire aux États-Unis était de 95,8 % contre 100,4 % pour le secteur de l'assurance biens et responsabilité civile. Au Canada, la croissance estimative du marché de l'assurance spécialisée¹ s'est établie à 15 % d'un exercice à l'autre, la valeur des primes directes souscrites s'étant élevée à 6,3 G\$, comparativement à une croissance de 6,0 % et à des primes directes souscrites représentant 76,6 G\$ pour le secteur de l'assurance biens et responsabilité civile.

1. Les données relatives à la croissance du marché de l'assurance spécialisée au Canada couvrent les domaines d'assurance suivants : bris de machines, crédit, protection de crédit, détournements, disparition et destruction, grêle, défense, cyber-responsabilité, responsabilité des administrateurs et dirigeants, responsabilité civile excédentaire, responsabilité professionnelle, responsabilité civile complémentaire, responsabilité en matière de pollution, cautionnement et maritime. Les données du marché sont fondées sur les plus récentes données disponibles de MSA Research Inc. (exercice 2020).

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE

Notre Société a une équipe de direction expérimentée, de bonnes relations avec le secteur, et elle jouit d'une excellente réputation auprès des agences de notation, des autorités de réglementation en matière d'assurance et de ses partenaires d'affaires. Nous exerçons nos activités dans le marché canadien de l'assurance biens et responsabilité civile spécialisée depuis plus de 16 ans, et la prudence est le garant de nos antécédents en matière de souscription et de placement.

Au Canada, nous avons établi notre marque en tant que fournisseur de premier plan de produits d'assurance spécialisée par l'entremise de nos services envers nos clients, nos courtiers et nos partenaires institutionnels. Nous continuerons d'accroître nos gammes de produits dans les segments de marché spécialisés nouveaux et existants grâce à des assureurs et à des professionnels compétents et efficaces. Nous demeurons déterminés à soutenir notre réseau de courtiers dans la promotion et la vente de produits d'assurance. Nous sommes sélectifs et nous nous associons à un nombre limité de courtiers, en concentrant nos efforts sur des maisons de courtage de premier plan du secteur possédant une expertise en produits spécialisés. Ce réseau de distribution comprend à l'heure actuelle plus de 150 grandes maisons de courtage internationales, nationales et régionales exerçant leurs activités dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, ainsi que des points de service de courtiers axés sur les produits spécialisés.

Notre société américaine est maintenant entièrement opérationnelle, et elle démontre sa capacité d'accroître ses activités et d'être rentable. Elle est titulaire d'un permis en tant que fournisseur local d'assurance excédentaire en Oklahoma. En outre, elle peut souscrire des affaires à titre d'assureur excédentaire non agréé dans tous les États et à titre d'assureur agréé dans 48 États. Nous suivons actuellement le processus d'obtention de permis d'assureur agréé dans les États restants. Nous sommes d'avis que les conditions sont favorables à une croissance continue pour notre plateforme américaine, qui exerce ses activités en tant qu'entité de façade hybride dont le modèle économique est axé sur les honoraires. Nous mettons l'accent sur le repérage d'occasions de grande qualité en nous associant avec un noyau de base d'administrateurs de programmes bien établis et bien gérés. À ce jour, ces administrateurs de programmes considèrent favorablement cette nouvelle capacité.

En outre, nous continuons de tirer parti d'une offre solide en matière de capacité de réassurance internationale bien cotée, par l'intermédiaire de sociétés désireuses de collaborer avec nous afin de pénétrer ce marché, ce qui nous permet de céder la majorité des risques liés aux polices à ces réassureurs à des conditions commerciales favorables. Cette conviction s'appuie sur notre expérience sur le marché en 2020 et en 2021. Nous croyons que cette plateforme procurera des honoraires intéressants et stables tout en maintenant un faible risque, en ajustant convenablement les risques de souscription et en alignant nos intérêts sur ceux de nos partenaires de distribution et des fournisseurs de capacité. Notre société américaine représente la part la plus importante des PBS et, à mesure que nous poursuivons notre croissance, nous prévoyons qu'elle contribuera de plus en plus à notre rentabilité.

Nous continuerons d'étendre notre réseau de distribution en misant sur notre réseau existant de partenaires au Canada et sur notre noyau de base d'administrateurs de programmes aux États-Unis. Notre Société s'efforcera d'augmenter la pénétration de nos produits avec le concours de nos partenaires, en leur apportant le soutien dont ils ont besoin pour améliorer l'efficacité de leurs efforts en matière de ventes et de commercialisation.

Nous avons également l'intention d'envisager des acquisitions, s'il est avantageux de le faire, et de les mener à terme si elles s'intègrent dans notre plan stratégique. Afin de tirer parti des connaissances et de l'expertise présentes au sein de nos activités existantes, nous entendons d'abord cibler des entreprises aux États-Unis qui exercent des activités dans des créneaux semblables du marché de l'assurance spécialisée, ou qui peuvent nous permettre d'élargir l'étendue de notre licence. La conclusion de la transaction visant 21st Century Preferred Insurance Company démontre la volonté et la capacité de notre équipe de réaliser ce type d'acquisition.

FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (« ESG »)

Nous sommes d'avis que l'exploitation d'une entreprise productive, rentable et durable exige que nous adoptions une attitude responsable à l'égard de toutes les parties prenantes. Cette approche sous-tend notre philosophie qui consiste à mener nos activités dans une perspective à long terme et de manière durable et éthique.

Au premier trimestre de 2022, la Société a conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour qui comprend une structure de prêt lié à la durabilité. Une telle structure permet d'ajuster le taux d'emprunt en fonction de l'atteinte de certains indicateurs clés de performance. Premier instrument du genre offert aux assureurs canadiens, le prêt lié à la durabilité s'inscrit directement dans notre ambition de mieux intégrer les considérations liées aux facteurs ESG dans nos activités d'investissement. La structure met de l'avant un mécanisme incitatif rattaché aux indicateurs clés de performance qui concernent nos activités responsables, y compris la communication d'informations. À l'heure actuelle, aucun montant n'a été prélevé sur la facilité.

Relativement au prêt lié à la durabilité, nous avons mis en œuvre une politique en matière d'investissement responsable qui s'applique à notre portefeuille de placements et exige que nous tenions compte des facteurs ESG dans nos décisions d'investissement, en commençant par le contrôle diligent d'un investissement potentiel jusqu'au processus de sortie. Dans le cadre de la politique, au cours de la phase initiale de contrôle diligent, nous nous appuyons sur des recherches réalisées à l'interne et par des tiers pour cerner les occasions et les risques significatifs liés aux facteurs ESG qui doivent être pris en considération en vue de l'investissement potentiel. D'ici la fin de 2023, nous aspirons à appliquer cette politique à au moins 50 % de notre portefeuille de placements ainsi qu'à communiquer les informations sur nos activités d'investissement responsables conformément à un cadre reconnu.

Facteurs environnementaux

Les changements climatiques représentent l'un des plus grands défis de notre époque. Des pays tels que le Royaume-Uni, les États-Unis, l'Allemagne, l'Italie, la France et le Japon se sont engagés à atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Le Canada déploie des efforts intensifs pour parvenir à réduire ses émissions de 40 % à 50 % d'ici 2030. Les risques liés aux changements climatiques sont stratégiquement pertinents pour nos activités à long terme.

Bien que l'exposition de la Société au risque lié aux biens découle principalement des programmes de façade, les risques physiques et ceux ayant trait au climat ont une incidence sur les affaires exposées aux biens que la Société conserve. Nous adaptons donc continuellement nos activités en fonction des répercussions des changements climatiques en effectuant une meilleure modélisation des catastrophes, en ajustant nos pratiques de fixation des prix relatives aux phénomènes météorologiques violents, et en continuant de perfectionner la façon dont nous sélectionnons des affaires exposées aux biens et dont nous structurons une couverture de réassurance adaptée. Au cours du premier trimestre de 2022, nous nous sommes associés à La Force de la nature, une initiative qui favorise le financement de projets d'infrastructures naturelles en Colombie-Britannique, en Ontario et au Québec et se concentre avant tout sur la prévention des inondations dans les régions les plus peuplées.

Facteurs sociaux

Nous savons que nous devons impérativement faire notre part lorsqu'il est question d'efforts caritatifs, que ce soit à l'échelle mondiale ou dans les collectivités où nous exerçons nos activités. Au premier trimestre de 2022, nous avons répondu à l'appel à l'aide humanitaire qui a été lancé après l'invasion de l'Ukraine par la Russie en faisant un don de 50 000 \$ à la Fondation Canada-Ukraine.

Nous estimons nos employés, et nous recherchons activement des occasions de contribuer à leur perfectionnement et de renforcer leur engagement. Nous sommes déterminés à promouvoir, à développer et à préserver une culture de diversité et d'inclusion. L'équité et l'inclusion sont essentielles pour notre entreprise. Dans cette optique, la Société a également fait appel à un fournisseur de services afin que celui-ci l'aide à élaborer un cadre d'équité, que Trisura a l'intention de mettre en œuvre.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Pour être en mesure d'offrir à nos clients les produits et services dont ils ont besoin et pour prendre des décisions éclairées en matière de souscription et de sinistres, nous devons recueillir des renseignements confidentiels sur nos clients et leurs entreprises. Nous prenons toutes les précautions nécessaires et raisonnables pour préserver la confidentialité des renseignements que nos clients nous fournissent. Nous utilisons des contrôles manuels et électroniques pour protéger les renseignements personnels qui nous ont été confiés. Parmi ces contrôles, notons l'accès restreint à nos locaux, l'authentification des utilisateurs, le cryptage, la technologie de coupe-feu et les logiciels de détection. Notre politique d'intervention en cas d'incident de cybersécurité définit globalement le processus et les lignes directrices qui ont trait à l'identification et au signalement d'un événement, d'un incident ou d'une atteinte à la protection des données en lien avec la cybersécurité, ainsi qu'à la réponse à ceux-ci, au sein de la Société. Elle a pour objectif de nous aider à réagir face à un événement ou un incident lié à la sécurité en respectant nos obligations, notamment nos obligations juridiques, envers nos clients, nos collègues et nos actionnaires.

Gouvernance

La surveillance ultime de la stratégie relative aux facteurs ESG, y compris la surveillance des risques et occasions liés aux changements climatiques, incombe au conseil. Ce dernier reçoit régulièrement des mises à jour sur les initiatives liées aux facteurs ESG de la Société durant l'exercice.

Le comité de gouvernance est responsable de mettre en œuvre la politique du conseil en matière de diversité, de faire le suivi des progrès accomplis vers la réalisation de ses objectifs, et de recommander au conseil d'apporter à la politique tous les changements qui pourraient s'avérer nécessaires. D'ici 2023, le conseil s'est engagé à atteindre son objectif en matière de diversité de genre, à savoir qu'au moins 30 % des membres du conseil soient des femmes. Au premier trimestre de 2022, nous avons accueilli notre première administratrice, M^{me} Janice Madon, au sein de notre conseil d'administration.

Se reporter à notre circulaire d'information de la direction datée du 12 avril 2022 pour obtenir de l'information détaillée sur la gouvernance.

RUBRIQUE 7 – GESTION DES RISQUES

RISQUES ET INCERTITUDES

Risques liés à la pandémie de COVID-19

La propagation rapide de la maladie à coronavirus 2019 (la « COVID-19 »), que l'Organisation mondiale de la Santé a qualifiée de pandémie le 11 mars 2020, ainsi que par les mesures prises par les autorités gouvernementales à l'échelle mondiale en réponse à la COVID-19 ont interrompu les activités commerciales et les chaînes d'approvisionnement; perturbé les voyages; contribué à une forte volatilité sur les marchés des capitaux; rendu les taux d'intérêt volatils; eu des répercussions sur les conditions sociales; et nuï aux conditions économiques locales, régionales, nationales et internationales, ainsi qu'aux marchés du travail. La flambée de COVID-19 a poussé bon nombre de sociétés et de gouvernements à imposer des restrictions à l'égard des activités commerciales et des voyages qui pourraient demeurer en place, voire s'amplifier.

Les gouvernements et les banques centrales du monde entier ont certes adopté des mesures de relance budgétaire et monétaire, de même que diverses autres mesures d'intervention, incluant la vaccination, pour contrer les effets de la pandémie de COVID-19, mais l'ampleur globale et l'efficacité à long terme de ces mesures demeurent incertaines. Étant donné la persistance et l'instabilité de la situation entourant la COVID-19, il est difficile de prédire l'importance des répercussions que celle-ci aura, y compris les mesures prises pour y faire face, sur l'économie mondiale et sur la Société, et d'anticiper la durée probable des perturbations.

La nature et l'ampleur de ces répercussions dépendront de l'évolution de la situation, laquelle est hautement incertaine, rapide et difficile à prévoir. D'autres mesures pourraient être prises pour contenir la COVID-19 ou gérer ses répercussions, à savoir la réimposition des mesures antérieurement levées ou la mise en place de nouvelles restrictions. L'efficacité des vaccins contre les variants du virus pourrait également influencer sur les répercussions de la COVID-19. Ces faits nouveaux pourraient avoir des effets défavorables significatifs sur nos actifs, nos liquidités et notre situation financière, ainsi que sur les résultats d'exploitation de notre société d'assurance, étant donné leurs répercussions sur l'économie et sur les marchés des capitaux mondiaux. Rien ne garantit que les stratégies visant à faire face aux risques atténueront les effets néfastes liés à l'épidémie.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

RUBRIQUE 8 – AUTRES RENSEIGNEMENTS

NOTATIONS

La filiale en exploitation canadienne réglementée de Trisura obtient la notation A- (excellent) attribuée par A.M. Best depuis 2012, notation que cette dernière a confirmée avec une perspective stable en décembre 2021. La filiale en exploitation américaine réglementée de Trisura a obtenu la notation A- (excellent) avec une perspective stable de A.M. Best en septembre 2017. Au 31 mars 2022, toutes les filiales en exploitation réglementées de Trisura États-Unis avaient obtenu la notation A- (excellent). En s'appuyant sur le bilan consolidé de la Société, A.M. Best a relevé la catégorie de taille financière des entités de Trisura pour la faire passer de la catégorie VIII à la catégorie IX (capital de 250 M\$ US à 500 M\$ US) en décembre 2021.

En mars 2022, DBRS Morningstar a confirmé la notation A (faible) des principales filiales en exploitation de Trisura, en plus de confirmer la notation d'émetteur de BBB attribuée à Trisura Group Ltd. et la notation de BBB attribuée aux billets non garantis de premier rang en circulation de la Société.

SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Tableau 8.1

	T1 2022	T1 2021	Variation (\$)
Bénéfice net	21 050	19 318	1 732
Éléments sans effet sur la trésorerie	4 935	10 942	(6 007)
Variation du fonds de roulement	3 298	2 453	845
Profits réalisés	(1 892)	(870)	(1 022)
Impôt sur le résultat payé	(11 634)	(1 191)	(10 443)
Intérêts payés	(499)	(250)	(249)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	15 258	30 402	(15 144)
Produit de la cession de placements	53 589	36 844	16 745
Achats de placements	(100 983)	(69 935)	(31 048)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(290)	(856)	566
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement	(47 684)	(33 947)	(13 737)
Émission d'actions	551	257	294
Actions rachetées dans le cadre du régime d'unités d'actions restreintes	(2 106)	(1 814)	(292)
Emprunts	–	26 970	(26 970)
Emprunts remboursés	–	(27 555)	27 555
Tranche en capital des paiements de loyers	(502)	(334)	(168)
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement	(2 057)	(2 476)	419
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(34 483)	(6 021)	(28 462)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	341 319	136 519	204 800
Écart de change	(2 372)	(849)	(1 523)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	304 464	129 649	174 815

Au premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ont diminué par rapport à ceux du premier trimestre de 2021 en raison de l'augmentation, durant le premier trimestre 2022, des paiements d'impôt relatifs à l'année d'imposition 2021 et de l'incidence d'un transfert de trésorerie lié à la novation des provisions au titre des rentes d'assurance-vie. Durant le trimestre, les activités canadiennes et américaines ont généré des flux de trésorerie positifs attribuables à la variation du fonds de roulement et aux activités d'exploitation.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement au premier trimestre de 2022 reflètent principalement les achats et les cessions de placements de portefeuille au sein des filiales en exploitation. Les achats de placements ont augmenté au premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021, car davantage de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été investis durant le trimestre. Les cessions de placements ont été plus importantes au premier trimestre de 2022 qu'au premier trimestre de 2021 en raison de la croissance du portefeuille.

Au premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement ont été comparables à ceux du premier trimestre de 2021. Les résultats du premier trimestre de 2021 comprenaient la variation des soldes relatifs aux emprunts et aux emprunts remboursés découlant du remboursement du solde impayé de l'emprunt libellé en dollars américains, qui a été remplacé par un nouvel emprunt libellé en dollars canadiens. La légère augmentation du nombre d'actions émises au premier trimestre de 2022 et au premier trimestre de 2021 est attribuable à l'exercice de certaines options.

INFORMATION SECTORIELLE

Tableau 8.2

	Au 31 mars 2022			
	Trisura Canada	Trisura États-Unis	Siège social et autres	Total ¹
Actifs ²	1 044 729	1 906 494	60 310	3 011 533
Passifs ²	874 970	1 693 522	86 091	2 654 583
Capitaux propres ²	169 759	212 972	(25 781)	356 950
Valeur comptable par action (\$)	4,12	5,17	(0,63)	8,66

Tableau 8.3

	Au 31 décembre 2021			
	Trisura Canada	Trisura États-Unis	Siège social et autres	Total ¹
Actifs ²	1 095 984	1 763 972	140 398	3 000 354
Passifs ²	929 845	1 549 154	162 566	2 641 565
Capitaux propres ²	166 139	214 818	(22 168)	358 789
Valeur comptable par action (\$)	4,03	5,21	(0,54)	8,70

1. Le total reflète les actifs, les passifs et la valeur comptable par action du groupe.

2. Les montants propres aux secteurs constituent des mesures financières supplémentaires. Le montant total est présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Se reporter aux notes 4, 5, 6, 13 et 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour des détails sur le classement dans les états financiers de la variation de la juste valeur des instruments financiers, sur les hypothèses importantes formulées pour calculer la juste valeur, ainsi que sur les montants des produits, des charges, des profits et des pertes se rapportant à ces instruments.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

RUBRIQUE 9 – SOMMAIRE DES RÉSULTATS

RÉSULTATS TRIMESTRIELS CLÉS

Tableau 9.1

	2022	2021				2020		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Primes brutes souscrites	481 380	484 740	404 678	363 514	310 274	314 200	239 607	202 683
Primes nettes souscrites et honoraires	126 397	128 566	115 989	112 312	91 149	98 059	71 195	52 748
Total des produits	110 125	106 549	91 682	86 721	64 925	69 494	60 095	52 455
Bénéfice net	21 050	10 295	16 057	16 889	19 318	10 949	6 535	6 587
BPA – de base (en dollars)	0,51	0,25	0,39	0,41	0,47	0,27	0,16	0,17
BPA – dilué (en dollars)	0,50	0,24	0,38	0,40	0,46	0,26	0,16	0,17
Total de l'actif	3 011 533	3 000 354	2 575 613	2 203 460	1 886 686	1 706 732	1 517 516	1 327 613
Total des passifs financiers non courants ¹	75 000	75 000	75 000	74 429	16 000	16 096	28 869	29 494

1. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour obtenir plus de détails sur l'encours de la dette.

Les soldes présentés ci-dessus ont généralement augmenté au fil du temps, ce qui reflète la croissance des activités.

RUBRIQUE 10 – QUESTIONS RELATIVES À LA COMPTABILITÉ ET À LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION

MESURES D'EXPLOITATION

Nous utilisons des mesures d'exploitation pour évaluer notre performance opérationnelle.

Mesures d'exploitation	Définition et utilité
Valeur comptable par action	Capitaux propres, divisés par le nombre total d'actions en circulation. <i>Mesure utilisée pour calculer la valeur par action d'une société en fonction des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires.</i>
Ratio combiné	Somme du ratio sinistres-primés et du pourcentage des frais généraux. L'écart entre 100 % et le ratio combiné représente le bénéfice de souscription exprimé en pourcentage des PNA, ou la marge de souscription. <i>Un ratio combiné inférieur à 100 % témoigne de résultats de souscription rentables, tandis qu'un ratio combiné supérieur à 100 % témoigne de résultats de souscription non rentables.</i>
Ratio d'endettement	Total de l'encours de la dette à la fin de la période de présentation de l'information financière, divisé par la somme du solde de l'encours de la dette et du total des capitaux propres.
Pourcentage des frais généraux	Montant net des charges liées aux commissions et des charges d'exploitation (déduction faite des honoraires liés à nos activités canadiennes), exprimé en pourcentage des PNA. <i>Mesure visant à évaluer la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
Honoraires exprimés en pourcentage des primes cédées	Honoraires tirés des primes souscrites divisés par les primes souscrites cédées. <i>Mesure indiquant le taux des honoraires générés par les primes cédées et pouvant compléter les évaluations de la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
Ratio d'exploitation de façade	Somme des sinistres nets et frais de règlement, des commissions nettes et des charges d'exploitation, divisée par la somme des PNA et des honoraires de façade. <i>Mesure de la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
Ratio sinistres-primés	Montant net des sinistres et frais de règlement engagés exprimé en pourcentage des PNA. <i>Mesure des sinistres utilisée pour évaluer la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
Ratio sinistres-primés : année de survenance courante	Représente notre ratio sinistres-primés pour l'année en cours de manière à exclure les événements des années antérieures. <i>Mesure des sinistres de l'année en cours utilisée pour évaluer la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
Ratio sinistres-primés : événements des années antérieures	Montant net des sinistres et frais de règlement des années de survenance antérieures, exprimé en pourcentage des PNA. <i>Mesure des sinistres des années de survenance antérieures utilisée pour évaluer la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
RCP	Bénéfice net de la période de 12 mois précédant la date de clôture, divisé par la moyenne des capitaux propres ordinaires pour la même période, ajusté pour tenir compte des importantes opérations sur capitaux propres, le cas échéant. <i>Mesure de la rentabilité historique après impôt.</i>
RCP ajusté	RCP calculé au moyen du bénéfice net ajusté de la période de 12 mois précédant la date de clôture. <i>Autre mesure de la rentabilité après impôt, ajustée pour tenir compte de certains éléments de manière à normaliser le bénéfice des activités principales afin de mieux refléter nos activités en Amérique du Nord.</i>

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Bénéfice net ajusté	Bénéfice net, ajusté pour éliminer l'incidence de certains éléments de manière à normaliser le bénéfice afin de mieux refléter nos activités spécialisées en Amérique du Nord. Les éléments qui ne sont pas liés aux activités principales comprennent les profits nets (pertes nettes) et la perte nette (le profit net) sur les rentes d'assurance-vie. Les ajustements visent également des éléments qui pourraient ne pas être récurrents, comme la perte à la vente d'actifs d'assurance structurés, l'incidence des programmes de réassurance contre les catastrophes et certains ajustements fiscaux. Des ajustements sont aussi effectués au titre de la rémunération fondée sur des actions. <i>Mesure de la rentabilité après impôt utilisée dans le calcul du BPA ajusté et du RCP ajusté.</i>
TCM	Nos activités canadiennes réglementées présentent les résultats du TCM comme le prescrit le BSIF dans la Ligne directrice A – Test du capital minimal, telle que modifiée, mise à jour ou complétée de temps à autre. <i>Le TCM détermine les niveaux de capital réglementaire aux fins de la surveillance requis par nos activités canadiennes réglementées.</i>
Ratio de capital pondéré en fonction des risques	Nos activités américaines réglementées présentent les résultats de leur ratio de capital pondéré en fonction des risques comme le prescrit la Risk-Based Capital for Insurers Model Act de la NAIC, dans sa version modifiée, mise à jour ou complétée de temps à autre. <i>Le ratio de capital pondéré en fonction des risques détermine le montant minimal de capital prévu par la loi que doivent maintenir nos activités américaines réglementées.</i>
Taux de rétention	PNS exprimées en pourcentage des PBS. <i>Mesure des primes brutes souscrites qui ne sont pas cédées à des réassureurs, laquelle peut être utilisée pour évaluer le risque d'assurance.</i>
Moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois	Capitaux propres sur la période des 12 derniers mois, ajustés pour tenir compte des importantes opérations sur capitaux propres et des mobilisations de capitaux propres, le cas échéant. <i>Mesure utilisée pour calculer le RCP ajusté.</i>
Revenu de souscription net	Somme des primes nettes acquises et des honoraires. <i>Mesure utilisée pour calculer le bénéfice de souscription net.</i>
Bénéfice de souscription net	Revenu de souscription net, déduction faite des sinistres nets et frais de règlement, des commissions nettes et des charges d'exploitation. <i>Mesure de la rentabilité de la souscription avant impôt.</i>
Produits tirés des honoraires différés	Reflète les produits liés aux honoraires bruts tirés des primes souscrites qui n'ont pas été comptabilisés et qui sont attendus sur la durée de vie des polices connexes. <i>Précurseur des produits tirés des honoraires gagnés, qui peut aider à estimer la rentabilité future de la souscription avant impôt.</i>

Ces mesures d'exploitation sont des mesures de performance opérationnelle qui mettent en évidence les tendances de nos activités principales ou qui constituent les ratios qu'il convient d'utiliser pour évaluer la conformité aux normes du BSIF et à d'autres normes réglementaires. La Société est également d'avis que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent ces mesures d'exploitation pour comparer la performance de la Société à celle d'autres sociétés dans le secteur de l'assurance spécialisée. La direction de la Société utilise également ces mesures d'exploitation pour faciliter les comparaisons de la performance opérationnelle d'une période à l'autre, pour préparer les budgets d'exploitation annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération de la direction. Ces mesures d'exploitation ne doivent pas être considérées comme les seuls indicateurs de notre performance et ne doivent pas être prises en compte de façon indépendante ou comme substitut de l'analyse de nos états financiers préparés conformément aux normes IFRS.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Nous présentons certaines informations financières au moyen de mesures financières non conformes aux normes IFRS. Les mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés de notre secteur. La direction et les analystes financiers y ont recours pour évaluer notre performance.

En outre, ces mesures permettent aux utilisateurs de mieux comprendre nos résultats et les tendances connexes, en plus d'accroître la transparence et la clarté des résultats principaux de l'entreprise.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

Tableau 10.1 – Charges d'exploitation excluant la rémunération fondée sur des actions et les taxes sur les primes – Mesure qui met en évidence la croissance des charges en excluant les taxes sur les primes et la volatilité découlant de l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions en raison de la hausse du cours de nos actions, ce dernier élément étant généralement couvert au moyen d'instruments dérivés dont la variation compensatoire est reflétée dans les (pertes nettes) profits nets.

	T1 2022	T1 2021
Charges d'exploitation figurant dans les états financiers	(21 124)	(17 014)
Moins : rémunération fondée sur des actions	(3 142)	2 753
Moins : taxes sur les primes	4 812	1 201
Charges d'exploitation excluant la rémunération fondée sur des actions et les taxes sur les primes	(19 454)	(13 060)
Augmentation en pourcentage d'un exercice à l'autre – Charges d'exploitation	24,2 %	
Augmentation en pourcentage d'un exercice à l'autre – Charges d'exploitation excluant la rémunération fondée sur des actions et les taxes sur les primes	49,0 %	

Tableau 10.2.1 – Rapprochement du bénéfice net présenté et du bénéfice net ajusté¹ – Représente le bénéfice net, ajusté pour tenir compte de certains éléments de manière à normaliser le bénéfice des activités principales afin de mieux refléter nos activités spécialisées en Amérique du Nord.

	T1 2022	T1 2021
Bénéfice net (se reporter au tableau 3.1)	21 050	19 318
Ajustements :		
Incidence de la rémunération fondée sur des actions, se reporter au tableau 10.1	(3 142)	2 753
Pertes nettes (profits nets), se reporter au tableau 3.1	474	(3 834)
Pertes nettes (profits nets) liés aux rentes d'assurance-vie	77	(1 455)
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	544	210
Bénéfice net ajusté	19 003	16 992

1. Le bénéfice net ajusté, une composante du BPA ajusté, est une mesure financière non conforme aux normes IFRS (se reporter au tableau 10.2 pour plus de détails sur le BPA ajusté).

Tableau 10.3 – Rapprochement des (pertes nettes) profits nets et des profits nets excluant les pertes (profits) sur dérivés liés à la couverture – Reflète les profits et les pertes réalisés, et l'incidence du change sur le portefeuille de placements.

	T1 2022	T1 2021
(Pertes nettes) profits nets, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers	(474)	3 834
Pertes (profits) sur dérivés liés à la couverture, selon le tableau 10.7.2	4 121	(2 998)
Profits nets excluant les pertes (profits) sur dérivés, tels qu'ils sont présentés au tableau 5.1	3 647	836

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Tableau 10.4.1 – Rapprochement de la moyenne des capitaux propres¹ et de la moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois² – La moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois est utilisée dans le calcul du RCP ajusté.

	T1 2022	T1 2021
Moyenne des capitaux propres	332 856	247 991
Ajustements : au prorata du nombre de jours par trimestre, mobilisation de capitaux propres au T2 2020	10 131	20 898
Moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois, telle que présentée dans le tableau 10.4	342 987	268 889

1. La moyenne des capitaux propres est calculée comme la somme du solde d'ouverture des capitaux propres et du solde de clôture des capitaux propres des 12 derniers mois, divisée par deux.
2. La moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois, une composante du RCP et du RCP ajusté, est une mesure financière non conforme aux normes IFRS (se reporter au tableau 10.4 pour plus de détails sur le RCP et le RCP ajusté).

Ratios non conformes aux normes IFRS

Tableau 10.2 – Bénéfice par action ordinaire ajusté – Représente le BPA, ajusté pour tenir compte de certains éléments de manière à normaliser le bénéfice des activités principales afin de mieux refléter nos activités spécialisées en Amérique du Nord; une mesure de la rentabilité après impôt.

	T1 2022	T1 2021
Bénéfice net ajusté	19 003	16 992
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base (en milliers d'actions)	41 175	41 079
Bénéfice par action ordinaire ajusté – de base (en dollars)	0,46	0,41
Bénéfice net ajusté	19 003	16 992
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué (en milliers d'actions)	42 161	41 991
Bénéfice par action ordinaire ajusté – dilué (en dollars)	0,45	0,40

Tableau 10.4 – RCP et RCP ajusté – Mesures de l'utilisation des capitaux propres par la Société.

	T1 2022	T1 2021
Bénéfice net des 12 derniers mois	64 291	43 389
Moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois	342 987	268 889
RCP	18,7 %	16,1 %
Bénéfice net des 12 derniers mois	64 291	43 389
Ajustements :		
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	2 349	9 900
Perte à la vente d'actifs d'assurance structurés	1 336	–
Profits nets	(10 175)	(14 338)
Perte nette liée aux rentes d'assurance-vie	2 091	2 435
Incidence des programmes de réassurance contre les catastrophes	2 158	–
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	1 331	1 166
Ajustements liés à l'économie d'impôt sur le résultat non récurrente	(936)	–
Bénéfice net ajusté des 12 derniers mois ³	62 445	42 552
Moyenne des capitaux propres des 12 derniers mois	342 987	268 889
RCP ajusté des 12 derniers mois	18,2 %	15,8 %

3. Le bénéfice net ajusté des douze derniers mois, une composante du RCP ajusté, est une mesure financière non conforme aux normes IFRS.

Toutes les mesures financières supplémentaires dans le présent rapport de gestion sont signalées au moyen d'une note. Leur composition respective est expliquée dans une note ou à la rubrique 10, sous Mesures d'exploitation.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

Informations complémentaires

Tableau 10.5.1 – Rapprochement de la note 18, Information sectorielle, des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et des résultats incluant les incidences fiscales (selon les tableaux 4.3 et 4.7 du rapport de gestion)

Entités	Pour le trimestre clos le 31 mars 2022		
	Note 18 des états financiers – Bénéfice net avant impôt	Incidence fiscale	Tableaux 4.3 et 4.7 du rapport de gestion – Bénéfice net
Trisura Canada	19 819	(5 052)	14 767
Trisura États-Unis	8 475	(1 776)	6 699

Tableau 10.5.2 – Rapprochement de la note 18, Information sectorielle, des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et des résultats incluant les incidences fiscales (selon les tableaux 4.3 et 4.7 du rapport de gestion)

Entités	Pour le trimestre clos le 31 mars 2021		
	Note 18 des états financiers – Bénéfice net avant impôt	Incidence fiscale	Tableaux 4.3 et 4.7 du rapport de gestion – Bénéfice net
Trisura Canada	15 960	(4 001)	11 959
Trisura États-Unis	7 992	(1 579)	6 413

Siège social et autres

Tableau 10.7.1 – Rapprochement de la note 18, Information sectorielle, et du tableau 4.9 sous Siège social et autres, à la rubrique 4

	T1 2022	T1 2021
Charges nettes du secteur Siège social et autres, telles qu'elles sont présentées à la note 18	2 316	(3 743)
Sinistres nets – Réassurance	(91)	9 286
(Pertes) profits sur dérivés liés à la couverture ¹	(4 121)	2 998
Charges nettes, telles qu'elles sont présentées dans le tableau 4.9	(1 896)	8 541

1. Les (pertes) profits sur dérivés liés à la couverture sont présentés au poste (Pertes nettes) profits nets des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Tableau 10.7.2 – Rapprochement de la rémunération fondée sur des actions, compte non tenu de la couverture, et de la rémunération fondée sur des actions, compte tenu de la couverture

	T1 2022	T1 2021
Rémunération fondée sur des actions, compte non tenu de la couverture ²	3 142	(2 753)
Plus : (Pertes) profits sur dérivés liés à la couverture ³	(4 121)	2 998
Rémunération fondée sur des actions, compte tenu de la couverture, telle qu'elle est présentée dans le tableau 4.9	(979)	245

2. Incluse dans les charges nettes du secteur Siège social et autres à la note 18 des états financiers.

3. Les (pertes) profits sur dérivés liés à la couverture sont présentés au poste (Pertes nettes) profits nets des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

MISE EN GARDE AU SUJET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens prescrit par les lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » au sens de la réglementation canadienne applicable en matière de valeurs mobilières. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations pouvant porter sur les activités, les affaires, la situation financière, les résultats financiers attendus, la performance, les prévisions, les occasions, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « probable », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que nos résultats, notre performance et nos réalisations futurs énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, le lecteur ne doit pas accorder une confiance induite à l'information et aux déclarations prospectives, puisque celles-ci comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent significativement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : l'évolution de la situation liée à la COVID-19, y compris les répercussions de la COVID-19 sur l'économie et sur les marchés des capitaux mondiaux, l'incidence, ou l'incidence imprévue, de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités; le comportement des marchés des capitaux, notamment les fluctuations des taux d'intérêt et de change; les marchés boursiers et financiers mondiaux et la disponibilité du financement et du refinancement par emprunt et par actions au sein de ces marchés; les mesures stratégiques, notamment les cessions; la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'enregistrer les bénéfices prévus; les changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter la situation financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques); la capacité à gérer de façon appropriée le capital humain; l'incidence de l'application de modifications comptables futures; la concurrence; les risques liés à l'exploitation et à la réputation; les changements liés aux technologies; les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités; les enquêtes gouvernementales; les litiges; les modifications des lois fiscales; les modifications des exigences en matière de capital; les modifications des ententes de réassurance; la capacité de recouvrer les montants dus; les événements catastrophiques, par exemple, les tremblements de terre, les ouragans et les pandémies; les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes de terrorisme et de cyberterrorisme; et les autres risques et facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada.

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions, les investisseurs et les autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. Sauf lorsque la loi l'exige, la Société ne s'engage nullement à publier une mise à jour de cette information et de ces déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

TRISURA GROUP LTD.

Rapport de gestion pour le premier trimestre de 2022

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et en cas d'indication contraire)

GLOSSAIRE DES ABRÉVIATIONS

Abréviation	Description
BPA	Bénéfice dilué par action
PBS	Primes brutes souscrites
TCM	Test du capital minimal
s.o.	Sans objet
n.s.	Non significatif
PNA	Primes nettes acquises
PNS	Primes nettes souscrites
Principaux secteurs d'activité	Les principaux secteurs d'activité représentent les activités d'assurance qui ne sont pas liées aux solutions de façade, à savoir les branches d'activités Cautionnement, Assurance d'entreprise, et Solutions de risques – Garantie.
p.p.	Points de pourcentage
T1, T2, T3, T4	Trimestres clos le 31 mars, le 30 juin, le 30 septembre et le 31 décembre, respectivement
Cumul depuis le début de l'exercice du T2	Semestre clos le 30 juin
Cumul depuis le début de l'exercice du T3	Période de neuf mois close le 30 septembre
Cumul depuis le début de l'exercice du T4	Période de 12 mois close le 31 décembre
RCP	Rendement des capitaux propres au cours des 12 derniers mois
UAR	Unités d'actions restreintes réglées en instruments de capitaux propres
\$ US	Dollar américain