

# Premier trimestre **2011**

# 1

Rapport de gestion  
pour le trimestre clos le 31 mars 2011

Intact Corporation financière

## **Intact Corporation financière**

### **Rapport de gestion du premier trimestre de 2011**

---

Le 3 mai 2011

Le présent rapport de gestion pour le trimestre clos le 31 mars 2011, que le conseil d'administration a approuvé, a pour but de permettre aux lecteurs de comparer la situation financière et les résultats d'opération de la société pour la période de trois mois close le 31 mars 2011 à ceux de la période correspondante de 2010. Il devrait être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société et les notes y afférentes de même qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités publiés dans le rapport annuel 2010 de la société. Tous les montants qui figurent dans le présent rapport de gestion sont en millions de dollars canadiens.

La société utilise à la fois les Normes internationales d'information financière (« normes IFRS » ou « IFRS ») et des mesures non définies par les IFRS pour évaluer le rendement. Les mesures non-conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et elles ne sont probablement pas comparables aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés. La direction d'Intact Corporation financière analyse le rendement en fonction de ratios techniques comme le ratio combiné, le ratio des frais et le ratio des sinistres ainsi que d'autres mesures de rendement tels le rendement des capitaux propres (« RCP ») et le rendement d'opération des capitaux propres. Ces mesures et d'autres termes d'assurance sont définis dans le glossaire de la société, qui se trouve à la section « Relations investisseurs » du site d'Intact Corporation financière, à l'adresse [www.intactcf.com](http://www.intactcf.com). Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur Intact Corporation financière, y compris la notice annuelle, visitez le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

#### **Normes internationales d'information financière**

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2011, le rapport de gestion reflète l'application par la société des normes IFRS émises par le International Accounting Standard Board (« IASB »). Certaines données comparatives de 2010 ont été retraitées pour les rendre conformes aux IFRS, sauf indication contraire. La section 10 du présent rapport de gestion présente l'incidence détaillée de l'application des IFRS, alors que les tableaux 29 et 30 montrent un rapprochement des principaux indicateurs de rendement de la société présentés précédemment conformément aux PCGR du Canada et de ceux présentés conformément aux IFRS.

La note 15 des états financiers intermédiaires consolidés non audités de la société comprend une description détaillée de notre plan de conversion aux IFRS, ce qui inclut les méthodes comptables adoptées et un rapprochement ligne par ligne des états financiers précédemment préparés conformément aux PCGR du Canada et de ceux préparés en vertu des IFRS pour la période de trois mois close le 31 mars 2010 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

L'incidence pour l'exercice complet de l'application des IFRS en 2010 sur le résultat net d'opération par action (« RPA ») a été minimale, soit de 0,03 \$. L'incidence de leur application a été plus grande sur le résultat par action et le rendement des capitaux propres, c'est-à-dire une hausse respective de 0,67 \$ et de 3,0 points de pourcentage, par rapport à ce qu'ils auraient été s'ils avaient été présentés selon les PCGR du Canada. La variation du RPA s'explique par un niveau plus élevé des profits réalisés découlant de l'application rétrospective des normes IFRS sur les pertes de valeur des instruments de capitaux disponibles à la vente, ce qui comprend les actions privilégiées préférentielles. Le RCP a augmenté en raison de ces profits réalisés et de l'incidence négative sur les capitaux propres de l'ajustement transitoire lié aux avantages futurs du personnel.

#### **Énoncés prospectifs**

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui comportent certains risques et certaines incertitudes. Les résultats réels de la société pourraient différer de façon importante des résultats prévus par ces énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment ceux dont il est question ci-après ou dans la notice annuelle 2010 de la société. Prière de lire la mise en garde à la section 12.1 du présent document.

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder en raison des arrondissements. Une colonne indiquant la variation a été ajoutée pour faciliter la comparaison entre les résultats de la période actuelle et ceux de la période antérieure. L'abréviation de sans objet (« s.o. ») est utilisée si les chiffres de l'exercice en cours et de l'exercice antérieur ne sont pas comparables ou ne sont pas significatifs, ou encore si le pourcentage de la variation est supérieur à 1 000 %. Les expressions « Intact », « la société », « IFC » et « nous » sont utilisées dans le présent document pour désigner Intact Corporation financière et ses filiales. Dans les rubriques du présent rapport de gestion, des termes comme « produits », « résultat », « profits », « gains » et « avantage » paraissent toujours avant les termes « frais », « charge », « perte » et « pertes ».

**Remarques importantes :**

- Sauf indication contraire, toute référence aux primes directes souscrites dans le présent rapport de gestion ne tient pas compte des groupements d'assureurs.
- Sauf indication contraire, toute référence au capital excédentaire dans le présent rapport de gestion comprend le capital excédentaire des filiales d'assurance IARD, à un ratio de test du capital minimal (« TCM ») de 170 %, ainsi que les liquidités de la société de portefeuille.
- Un sinistre lié à une catastrophe est défini comme un sinistre ou un groupe de sinistres lié à un événement unique dont le coût est égal ou supérieur à 5 millions \$.
- Sauf indication contraire, les résultats de souscription et tous les ratios y afférents excluent l'ajustement fondé sur le rendement du marché (« ARM »).

# Intact Corporation financière

## Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

---

### Table des matières

Section 1 - Intact Corporation financière .....	3
Section 2 - Aperçu du rendement consolidé .....	3
Section 3 - Perspectives de l'industrie canadienne de l'assurance incendie, accidents et risques divers pour les 12 prochains mois.....	5
Section 4 - Faits récents et cadre d'opération .....	7
Section 5 - Résultats d'opération .....	9
Section 6 - Résultats hors exploitation.....	13
Section 7 - Placements .....	14
Section 8 - Principaux résultats trimestriels.....	16
Section 9 - Situation financière .....	17
Section 10 - Questions de comptabilité et de communication de l'information.....	23
Section 11 - Gestion des risques .....	26
Section 12 - Autres questions.....	27

### Section 1 - Intact Corporation financière

#### Aperçu de la société

Intact Corporation financière est le plus important fournisseur d'assurance incendie, accidents et risques divers (« IARD ») au Canada. Elle assure approximativement quatre millions de particuliers et d'entreprises par l'entremise de ses filiales d'assurance, et la part de marché qu'elle détient au Canada s'élève à environ 11 %. IFC est le plus important fournisseur privé d'assurance IARD en Ontario, au Québec, en Alberta et en Nouvelle-Écosse. La société offre ses produits d'assurance sous la marque Intact Assurance par l'entremise d'un vaste réseau de courtiers et de sa filiale en propriété exclusive, BrokerLink. La société distribue également ses produits d'assurance directement aux consommateurs par l'entremise de belairdirect et de GP auto et habitation (auparavant Grey Power). De plus, elle gère son propre portefeuille de placements d'environ 8,6 milliards \$.

### Section 2 - Aperçu du rendement consolidé

#### Faits saillants du premier trimestre

- Le résultat net d'opération par action s'est établi à 0,91 \$ au premier trimestre (T1) en raison de la robustesse des résultats de souscription, soit un début d'exercice solide.
- Le ratio combiné de 94,6 % au T1 est légèrement plus élevé que le ratio exceptionnel de 93,2 % dégagé au T1 de 2010 en raison des conditions météorologiques saisonnières.
- La saine croissance des primes directes souscrites dans tous les secteurs d'activité, sauf en assurance automobile en Ontario, s'explique par notre approche prudente à l'égard de la croissance.
- Le rendement d'opération des capitaux propres des douze derniers mois a été de 14,8 %, alors que la valeur comptable par action était en hausse de 11 % au cours de la même période.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

#### Résultats financiers consolidés

Tableau 1 - Composantes principales du résultat net

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
Primes directes souscrites (à l'exclusion des groupements d'assureurs)	943	914	3 %
Produit net de souscription (à l'exclusion de l'ARM) (tableau 4)	58	69	(16) %
Ratio combiné (à l'exclusion de l'ARM)	94,6 %	93,2 %	1,4 pt
Produit net des placements (tableau 9)	73	73	-
Coûts de financement	7	6	17 %
Total des profits, à l'exclusion des titres à revenu fixe à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN ») (tableau 12)	84	44	91 %
Résultat net avant charge d'impôts sur le résultat	207	183	13 %
Charge d'impôts sur le résultat	50	42	19 %
Taux d'imposition effectif	24,3 %	22,9 %	1,4 pt
<b>Résultat net</b>	<b>157</b>	<b>141</b>	<b>11 %</b>
<b>Résultat net d'opération (tableau 2)</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>(11) %</b>
<b>Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué (en dollars)</b>	<b>1,42</b>	<b>1,19</b>	<b>19 %</b>
<b>Résultat net d'opération par action (en dollars)</b>	<b>0,91</b>	<b>0,95</b>	<b>(4) %</b>
<b>Rendement des capitaux propres (« RCP ») des 12 derniers mois</b>	<b>17,8 %</b>	n.d.	n.d.
<b>Rendement des capitaux propres (« RCP »), cumul annualisé</b>	<b>21,2 %</b>	19,7 %	1,5 pt
<b>Rendement d'opération des capitaux propres des 12 derniers mois</b>	<b>14,8 %</b>	n.d.	n.d.
<b>Rendement d'opération des capitaux propres, cumul annualisé</b>	<b>15,1 %</b>	17,1 %	(2,0) pt
<b>Valeur comptable par action (en dollars)</b>	<b>26,91</b>	<b>24,33</b>	<b>11 %</b>

La croissance des primes directes souscrites a atteint 3 % par rapport au trimestre correspondant de 2010 en raison de la contribution de tous les secteurs d'activité. En assurance des particuliers, la hausse de 2 % provient du secteur biens, alors qu'en assurance des entreprises, la croissance a été de 5 %, ce à quoi ont contribué les secteurs automobile ainsi que biens et responsabilité. La croissance soutenue du chiffre d'affaires d'IFC est liée aux initiatives de croissance interne que la société a mises de l'avant, à l'amélioration des conditions de tarification de l'industrie de même qu'à une approche prudente à l'égard de la croissance dans le marché de l'assurance automobile en Ontario.

Les résultats positifs soutenus qui ont découlé des plans d'action de la société ont permis de dégager une très bonne performance au premier trimestre de 2011 avec un profit de souscription dans tous les secteurs d'activité et un ratio combiné global de 94,6 %. Le ratio combiné est 1,4 point plus élevé qu'au premier trimestre de 2010, lequel avait été caractérisé par le temps particulièrement clément.

Le produit des placements est demeuré stable au premier trimestre à 73 millions \$ et représente un rendement fondé sur le marché de 4,0 %. Le portefeuille de trésorerie et de placements s'établissait à 8,6 milliards \$ à la fin de mars 2011, ce qui est comparable à celui de la fin de l'exercice 2010, mais en hausse de 0,6 milliard \$ par rapport à il y a un an.

La situation financière de la société demeure très solide, avec une valeur comptable par action de 26,91 \$ qui s'est accrue de 11 % par rapport à il y a un an (ajustée selon les IFRS), et avec 784 millions \$ de capital excédentaire à la fin du premier trimestre. Son ratio de dette par rapport au total du capital investi de 14,4 % demeure bas, et sa capacité d'emprunt additionnelle est d'environ 241 millions \$ avant d'atteindre son ratio cible de 20 %.

Le 8 février 2011, le conseil d'administration a haussé le dividende trimestriel de la société de 8,8 %, ou 3 cents, pour le faire passer à 37 cents par action sur ses actions ordinaires en circulation. La société a augmenté son dividende pour une sixième année consécutive.

**Section 3 - Perspectives de l'industrie canadienne de l'assurance incendie, accidents et risques divers pour les 12 prochains mois**

IFC est bien positionnée pour continuer de surclasser l'industrie de l'assurance IARD dans le contexte actuel en raison de sa taille importante, de sa discipline en matière de tarification et de souscription, de ses pratiques de gestion prudente des placements et du capital, et de sa forte position financière.

	<b>Industrie de l'assurance IARD</b>	<b>Position d'IFC</b>
<b>Environnement de la tarification et de l'indemnisation (perspectives pour les 12 prochains mois)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les hausses de primes de l'industrie en 2011 devraient être comparables à celles de 2010 : la croissance devrait avoisiner 5 % en assurance automobile des particuliers (principalement en Ontario); elle devrait être légèrement inférieure à 10 % en assurance des biens des particuliers (pour refléter l'incidence des sinistres causés par l'eau et la fréquence ou la gravité des intempéries); et elle devrait être inférieure à 5 % en assurance des entreprises (sans accélération de son rythme de croissance de 2010).</li> <li>Nous nous attendons à une amélioration du ratio des sinistres en assurance automobile des particuliers (en supposant que les réformes en Ontario entraîneront les économies de coûts anticipées et ralentiront l'inflation des coûts des sinistres), de même qu'en assurance des biens des particuliers (en raison de l'avantage tiré des hausses continues de primes).</li> <li>Nous ne nous attendons pas à une amélioration du ratio des sinistres en assurance des entreprises, mais nous prévoyons une amélioration modérée des conditions de tarification à plus long terme, après plusieurs années d'assouplissement de la tarification de l'industrie.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IFC maintient sa stratégie de tarification disciplinée tout en tablant sur sa solide situation pour poursuivre sa croissance interne, alors que d'autres compagnies freinent leur propension à souscrire de nouvelles affaires et que la tarification au sein de l'industrie devient plus rationnelle.</li> <li>Nous entendons maintenir notre approche disciplinée à l'égard du marché de l'assurance automobile en Ontario alors que les réformes entrent graduellement en vigueur et que les efforts visant à réduire la fraude et les abus portent fruit.</li> <li>En assurance habitation, bien que nous ayons atteint notre cible d'amélioration, nous continuerons de porter notre attention sur les mesures en cours jusqu'à présent pour créer un avantage concurrentiel durable dans ce secteur d'activité.</li> <li>En assurance des entreprises, nous tableons sur notre avantage de 4 points en ce qui a trait au ratio combiné en vue d'accélérer notre croissance dans le marché des petites et moyennes entreprises.</li> </ul>
<b>Marchés financiers</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les marchés financiers mondiaux demeurent volatils et pourraient se raffermir à court terme, mais ils pourraient montrer des signes de vulnérabilité à moyen terme, à la lumière des données économiques (surtout à l'extérieur du Canada), qui mettent en doute la viabilité de la reprise mondiale.</li> <li>Les récentes données sur l'inflation et les commentaires de la Banque du Canada nous font croire que les taux d'intérêt, qui sont présentement très bas, vont commencer à monter à court terme. Malgré cela, nous croyons que le rendement avant impôts des placements de l'industrie baissera compte tenu de la composition de son portefeuille d'actifs et de sa durée.</li> <li>Les marchés des capitaux d'emprunt et des capitaux propres sont actuellement propices, ce qui permet aux compagnies de mobiliser du capital à des taux raisonnables.</li> <li>Les exigences de capital à l'échelle mondiale évoluent rapidement et deviennent généralement plus rigoureuses. Ce constat a également cours au Canada où le BSIF a récemment annoncé des changements au TCM qui pourraient réduire d'environ 14 points de pourcentage les ratios de capital de l'industrie.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IFC maintient une forte situation financière avec un capital excédentaire de 784 millions \$ et un ratio de dette par rapport au total du capital investi de 14,4 %, ce qui représente une capacité d'emprunt additionnelle d'environ 241 millions \$ avant que soit atteint son ratio optimal de dette par rapport au total du capital investi de 20 %.</li> <li>Le portefeuille de trésorerie et de placements de 8,6 milliards \$ est composé principalement de titres libellés en devise canadienne avec une exposition minimale au marché américain. Le portefeuille de placements d'IFC s'inscrit dans une stratégie différenciée de gestion d'actifs et sa durée est légèrement plus longue que celle du portefeuille typique de l'industrie. Ainsi, nous nous attendons à ce que notre rendement baisse dans une moindre mesure sur une base relative.</li> <li>Les exigences de capital ne devraient pas avoir un impact négatif sur IFC comparable à celui qu'elles devraient avoir sur l'ensemble de l'industrie de l'assurance IARD, étant donné la composition de notre portefeuille de placements et la nature de notre passif des sinistres.</li> </ul>

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

---

<b>Vue d'ensemble</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Le rendement des capitaux propres de l'industrie a été d'environ 7% en 2010. Bien que le ratio combiné puisse s'améliorer, nous croyons que l'amélioration sera plus que neutralisée par une réduction du produit des placements. Par conséquent, nous ne prévoyons pas d'amélioration des RCP à court terme.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nous croyons que la société devrait surclasser le RCP de l'industrie d'au moins 500 points de base au cours des 12 prochains mois pour les raisons suivantes :<ul style="list-style-type: none"><li>– Notre performance en 2010 a dépassé d'environ 700 points de base celle de l'industrie.</li><li>– Nous prévoyons maintenir notre avantage en ce qui a trait au ratio combiné en raison des solides plans d'action, qui continuent d'exercer leurs effets dans tous les secteurs d'activité, et de notre avantage en termes de rendement des placements.</li><li>– IFC jouit d'une grande souplesse dans la gestion du capital.</li></ul></li></ul>
-----------------------	---	---

**Section 4 - Faits récents et cadre d'opération**

Dans l'ensemble, l'environnement de la souscription continue d'évoluer comme prévu avec des augmentations de primes dans un certain nombre de secteurs d'activité et de territoires en raison de trois principaux facteurs qui touchent l'industrie en général : 1) les pressions soutenues exercées sur les marges de souscription, 2) les faibles rendements des placements et, en conséquence, 3) les faibles rendements du capital. Ces facteurs continuent d'être propices à de meilleures conditions de tarification, aux réductions de la capacité de l'industrie et à la poursuite de la consolidation du marché, ce qui profitera aux acteurs du marché comme IFC qui bénéficient d'une solidité financière et font preuve de discipline.

**Résultats de l'industrie canadienne de l'assurance IARD – Données comparatives de 2010**

Voici les faits saillants des résultats de l'industrie canadienne de l'assurance IARD pour 2010 :

	Industrie de l'assurance IARD <sup>1</sup>	Les 20 assureurs les plus importants (groupe de référence) <sup>2</sup>	Intact
Croissance des primes directes souscrites	5,8 %	5,0 %	5,0 %
Ratio combiné <sup>3</sup>	101,0 %	104,3 %	96,3 %
Rendement des capitaux propres	6,7 %	4,3 %	13,9 %

Source des données de l'industrie : MSA Research Inc.

<sup>1</sup> À l'exclusion de Lloyd's, ICBC, SGI, SAF, MPI and Genworth.

<sup>2</sup> À l'exclusion de Lloyd's, Genworth et Intact.

<sup>3</sup> Le ratio combiné comprend l'ARM.

Nous avons continué de surclasser les 20 assureurs les plus importants de l'industrie canadienne de l'assurance IARD (le « groupe de référence ») en 2010. Alors que la croissance de nos primes directes souscrites se compare à celle du groupe de référence, notre approche disciplinée à l'égard de la tarification nous a permis de dégager un ratio combiné moins élevé de 8,0 points de pourcentage que celui du groupe de référence en 2010.

La combinaison de nos résultats de souscription supérieurs et de nos activités de gestion du capital a donné lieu à un rendement des capitaux propres qui a dépassé de 9,6 points de pourcentage celui de notre groupe de référence en 2010, malgré le fait que nous avons un capital excédentaire de plus de 800 millions \$. Ces résultats solides nous ont permis de remettre 500 millions \$ en capital aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions.

**Réglementation de l'assurance automobile en Ontario**

Le budget du gouvernement de l'Ontario, qui a été annoncé le 29 mars 2011, comprend un engagement à moderniser la réglementation du secteur des assurances afin de protéger les consommateurs, de favoriser la compétitivité du secteur ontarien des assurances, d'alléger le fardeau de la réglementation pour les entreprises et d'harmoniser cette réglementation avec celles d'autres instances canadiennes. En septembre 2010, le gouvernement a apporté des modifications aux articles de la *Loi sur les assurances de l'Ontario* relatifs à l'assurance automobile afin d'offrir plus de choix aux consommateurs et de créer un environnement plus propice à la stabilité des coûts. Les réformes ont également pour but de régler le problème des abus et des fraudes dans le secteur de l'assurance automobile, qui font augmenter les coûts et les primes. Le gouvernement a récemment annoncé qu'il étoffera ces réformes en prenant immédiatement d'autres mesures pour réduire les fraudes, à savoir :

- collaborer avec l'industrie afin d'utiliser la nouvelle banque de données du Système de demandes de règlement pour soins de santé liés à l'assurance automobile pour détecter les activités pouvant être frauduleuses;
- instaurer de nouvelles règles pour veiller à ce que les traitements prodigués soient ceux qui ont été facturés;
- établir un groupe de travail sur la lutte contre la fraude dans l'assurance automobile afin de déterminer l'étendue de ce genre de fraude en Ontario et de présenter des recommandations concernant la détection, les enquêtes, l'application des lois et l'information des consommateurs;
- exiger que les compagnies d'assurance automobile confirment une fois par an qu'elles ont mis en place des contrôles efficaces d'observation pour satisfaire aux règlements qui protègent les droits des titulaires de police et des victimes d'accident.

## **Intact Corporation financière**

### **Rapport de gestion du premier trimestre de 2011**

---

Nous appuyons ces initiatives et continuons de gérer prudemment le risque continu et évolutif d'abus et de fraude dans le système. Nous continuons également de mettre au point les mesures de réduction de la fraude que nous avons mises en œuvre en 2010.

Bien que les réformes soient à l'étape initiale de leur mise en œuvre, les premiers résultats sont encourageants puisqu'ils sont conformes à nos attentes communiquées antérieurement et laissent présager une amélioration des résultats dans ce secteur d'activité au cours des 18 prochains mois. Bien qu'il soit encore trop tôt pour connaître l'efficacité réelle de ces réformes, nous continuons d'être modérément optimistes que leurs effets bénéfiques escomptés se concrétisent. Selon les données recueillies jusqu'à présent, il semble qu'environ 5 % des consommateurs choisissent de souscrire des garanties facultatives au-delà des nouvelles garanties standards. À ce stade-ci, selon un sondage du Bureau d'assurance du Canada (« BAC »), environ 70 % des demandes d'indemnités d'accident répondent aux lignes directrices sur les blessures mineures, ce qui dépasse les attentes. Les indemnités versées pour les soins auxiliaires baissent graduellement, puisque les polices d'assurance sont renouvelées avec des montants d'assurance moins élevés depuis l'entrée en vigueur des réformes. Celles pour les travaux ménagers et l'entretien du domicile et celles de soignant baissent également en raison du changement dans la définition des frais engagés, qui fait désormais référence aux pertes économiques réelles. Aucune baisse importante du nombre de sinistres d'indemnités pour frais médicaux ni du coût des examens n'a été observée, car une hausse des cas d'abus et de fraude d'indemnités d'accident annule certains des bénéfices attendus des réformes.

Selon les résultats de l'industrie, le ratio des sinistres en assurance automobile en Ontario pour 2010, à l'exclusion d'IFC, a été de 101,6 %, en hausse par rapport au ratio de 91,5 % il y a un an. Au quatrième trimestre de 2010, après l'entrée en vigueur des réformes, le ratio des sinistres a été de 107 %, soit une augmentation par rapport au 97 % au quatrième trimestre de 2009, malgré les hausses de taux de 22 % effectuées par l'industrie au cours des deux dernières années. Ce chiffre vient confirmer notre point de vue selon lequel les primes demeurent insuffisantes. Au premier trimestre de 2011, la Commission des services financiers de l'Ontario (« CSFO ») a approuvé des augmentations de taux de 3,32 % pour les assureurs qui ont déposé une demande de hausse de taux.

Notre approche disciplinée à l'égard de l'assurance automobile en Ontario nous confère notre avantage par rapport à nos concurrents en ce qui a trait au ratio combiné et elle comprend un certain nombre de mesures, notamment :

- La détection précoce des tendances en indemnisation se traduisant par des hausses de plus de 30 % des taux depuis 2007.
- La gestion prudente des risques où les abus sont plus fréquents.
- Une gestion proactive des sinistres pour réduire les abus et la fraude.

### **Groupements d'assureurs**

Les groupements d'assureurs comprennent ce qu'il est convenu d'appeler le « marché résiduel » et les plans de répartition des risques (« PRR ») en Alberta, en Ontario, au Québec, au Nouveau-Brunswick et en Nouvelle-Écosse. Au premier trimestre de 2011, l'effet net des groupements d'assureurs a eu un impact négatif de 4,6 million \$, à l'exclusion de l'ARM, sur le produit net de souscription en assurance automobile des particuliers par rapport au premier trimestre de 2010, à l'exclusion de l'ARM. Cette variation reflète l'évolution des sinistres des années antérieures des groupements d'assureurs au premier trimestre de 2011. Les résultats des plans de répartition des risques tendent à varier de période en période.

### **Marchés financiers**

Les marchés des actions canadiens ont commencé l'année en force, avec une hausse de 5,0 % de l'indice S&P/TSX, alors que l'indice des actions privilégiées a augmenté de 1,2 %. Dans l'ensemble, les fluctuations dans les valeurs des placements en actions se comparent au rendement des marchés des actions, mais nos degrés d'exposition à chacun des secteurs particuliers peuvent différer.

### **Caractère saisonnier de nos activités**

Les activités de l'assurance IARD sont de nature saisonnière. Alors que les primes nettes acquises sont généralement stables d'un trimestre à l'autre, le produit net de souscription est habituellement le plus élevé au deuxième trimestre de chaque exercice, en raison principalement des conditions météorologiques qui peuvent varier considérablement d'un trimestre à l'autre.

## Section 5 - Résultats d'opération

### 5.1 Résultat net d'opération

Tableau 2 - Composantes du résultat net d'opération  
(en millions de dollars)

	T1 2011	T1 2010	Variation
Produit net de souscription (tableau 4)	58	69	(16) %
Produit net des placements (tableau 9)	73	73	-
Autres résultats nets	-	1	(100) %
Résultat d'opération avant impôts	131	143	(8) %
Incidence fiscale	(30)	(30)	s.o.
<b>Résultat net d'opération</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>11 %</b>

Voici une analyse plus détaillée des variations du résultat d'opération avant impôts :

Tableau 3 - Variations du résultat d'opération avant impôts (par rapport au trimestre correspondant de 2010)  
(en millions de dollars)

	T1 2011
<b>Résultat d'opération avant impôts, tel que déclaré en 2010 (ajusté selon les IFRS)</b>	<b>143</b>
Variation du produit net de souscription :	
Variation de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures	6
Autres variations du produit net de souscription	(4)
Variation des sinistres liés aux catastrophes	(14)
Variation des résultats de la Facility Association pour l'année de survenance en cours	1
Variation totale du produit net de souscription	(11)
Variation du produit net des placements	-
Variation des autres résultats nets	(1)
Variation totale du résultat d'opération avant impôts	(12)
<b>Résultat d'opération avant impôts, tel que déclaré en 2011</b>	<b>131</b>

Le résultat d'opération (montant net et avant impôts) et le résultat net d'opération par action sont des mesures non conformes aux IFRS. Le résultat net d'opération correspond au résultat net, à l'exclusion de l'ajustement fondé sur le rendement du marché et des profits nets de placement et autres profits, à l'exclusion des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »), après impôts. Le résultat d'opération avant impôts correspond au résultat net d'opération avant impôts. Le résultat net d'opération par action correspond au résultat net d'opération pour la période, divisé par le nombre moyen d'actions en circulation pendant cette même période. Ces mesures sont utilisées par la direction et par les analystes financiers pour évaluer la performance de la société; cependant, elles peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

### 5.2 Résultats de souscription

Tableau 4 - Composantes des résultats de souscription  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Primes nettes acquises</b>	<b>1 068</b>	1 019	5 %
Sinistres nets :			
Sinistres pour l'année en cours	754	711	6 %
<b>Ratio des sinistres pour l'année en cours</b>	<b>70,6 %</b>	69,8 %	0,8 pt
Sinistres liés aux catastrophes pour l'année en cours	14	-	s.o.
Évolution (favorable) des sinistres des années antérieures	(81)	(75)	s.o.
<b>Total des sinistres nets</b>	<b>687</b>	636	8 %
<b>Ratio des sinistres</b>	<b>64,3 %</b>	62,4 %	1,9 pt
Commissions, taxes sur primes et frais généraux	323	314	3 %
<b>Ratio des frais</b>	<b>30,3 %</b>	30,8 %	(0,5) pt
<b>Total du produit net de souscription</b>	<b>58</b>	69	(16) %
<b>Ratio combiné</b>	<b>94,6 %</b>	93,2 %	1,4 pt

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Les primes nettes acquises ont augmenté de 5 % au premier trimestre de 2011, ce qui est comparable à la hausse des primes souscrites au cours des douze derniers mois. Le ratio des sinistres pour l'année en cours a été légèrement plus élevé au premier trimestre de 2011 qu'au trimestre correspondant de 2010, en raison de conditions météorologiques généralement clémentes mais moins favorables que celles du premier trimestre de 2010. Le coût de 14 millions \$ des sinistres liés aux catastrophes, soit deux tempêtes causant des dommages par l'eau survenues au Québec et en Ontario au premier trimestre de 2011, explique la baisse du produit de souscription par rapport au trimestre correspondant de 2010.

À la suite d'une récente amélioration de la sinistralité, l'évolution favorable des sinistres des années antérieures, ou 7,9 % des provisions initiales sur une base annualisée, a été légèrement plus élevée que celle de 7,5 % au premier trimestre de 2010 et supérieure à l'échelle historique se situant généralement entre 3 % et 4 %.

Les frais généraux ont été légèrement plus élevés qu'il y a un an en raison de coûts supplémentaires liés à la croissance de nos activités. L'incidence nette est une baisse du ratio des frais de 0,5 point de pourcentage.

### 5.3 Résultats de souscription par secteur d'activité - assurance des particuliers

Tableau 5 – Résultats de souscription d'assurance des particuliers  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Primes directes souscrites</b>			
Automobile	458	452	1 %
Biens	212	202	5 %
<b>Total</b>	<b>670</b>	654	2 %
<b>Risques assurés (en milliers)</b>			
Automobile	513	510	1 %
Biens	313	319	(2) %
<b>Total</b>	<b>826</b>	829	-
<b>Primes nettes acquises</b>			
Automobile	539	517	4 %
Biens	253	237	7 %
<b>Total</b>	<b>792</b>	754	5 %
<b>Produit net de souscription (perte nette de souscription)</b>			
Automobile	12	16	(25) %
Biens	20	29	(31) %
<b>Total (à l'exclusion de l'ARM)</b>	<b>32</b>	45	(29) %
Ajustement fondé sur le rendement du marché	11	2	450 %
<b>Produit net de souscription (perte nette de souscription) (y compris l'ARM)</b>	<b>43</b>	47	(9) %

Tableau 6 - Ratios techniques d'assurance des particuliers

	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Assurance automobile des particuliers</b>			
Ratio des sinistres	72,4 %	70,8 %	1,6 pt
Ratio des frais	25,3 %	26,2 %	(0,9) pt
<b>Ratio combiné</b>	<b>97,7 %</b>	97,0 %	0,7 pt
<b>Assurance des biens des particuliers</b>			
Ratio des sinistres	57,5 %	52,6 %	4,9 pt
Ratio des frais	34,8 %	35,2 %	(0,4) pt
<b>Ratio combiné</b>	<b>92,3 %</b>	87,8 %	4,5 pt
<b>Assurance des particuliers – total</b>			
Ratio des sinistres	67,7 %	65,0 %	2,7 pt
Ratio des frais	28,3 %	29,0 %	(0,7) pt
<b>Ratio combiné</b>	<b>96,0 %</b>	94,0 %	2,0 pt

En assurance automobile des particuliers, la croissance de 1 % des primes directes souscrites reflète une hausse du nombre d'unités. Au cours des derniers mois, nous avons temporairement adopté une approche plus prudente à l'égard de notre croissance dans le marché de l'assurance automobile en Ontario en raison de la volatilité et du niveau de fraude, ce qui se

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

répercute sur les PDS dans ce secteur d'assurance. Le ratio combiné a légèrement augmenté par rapport à il y a un an en raison des conditions météorologiques malgré une amélioration significative du ratio des sinistres en Ontario pour le trimestre.

La récente entrée en vigueur des réformes de l'assurance automobile en Ontario devrait avoir une incidence favorable sur les coûts des sinistres et réduire l'inflation dans l'avenir, mais il est encore trop tôt pour savoir si tous les effets bénéfiques se concrétiseront. Nous demeurons disciplinés à l'égard de ce marché malgré l'amélioration de notre ratio des sinistres en Ontario au premier trimestre de 2011.

Du côté de l'assurance des biens des particuliers, la croissance de 5 % des primes directes souscrites reflète les hausses des taux et des montants d'assurance, croissance qui a toutefois été atténuée par une baisse du nombre d'unités. Notre plan d'action a favorisé de façon significative le produit de souscription. Le ratio combiné de 92,3 % au premier trimestre de 2011 est plus élevé de 4,5 points par rapport à il y a un an en raison principalement des catastrophes survenues en mars au Québec et en Ontario. Le plan d'action a déjà produit les résultats escomptés depuis son lancement en 2009, mais nous poursuivons nos efforts visant à surclasser l'industrie dans ce secteur d'assurance. Notre rendement relatif par rapport à celle de l'industrie s'est améliorée, passant d'un rendement inférieur de cinq points à un rendement supérieur de deux points en 2010.

#### 5.4 Résultats de souscription par secteur d'activité - assurance des entreprises

Tableau 7 – Résultats de souscription d'assurance des entreprises  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Primes directes souscrites</b>			
Automobile	76	71	7 %
Biens et responsabilité	197	190	4 %
<b>Total</b>	<b>273</b>	<b>261</b>	<b>5 %</b>
<b>Risques assurés (en milliers)</b>			
Automobile	64	60	7 %
Biens et responsabilité	56	55	2 %
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>4 %</b>
<b>Primes nettes acquises</b>			
Automobile	82	78	5 %
Biens et responsabilité	194	187	4 %
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>265</b>	<b>4 %</b>
<b>Produit net de souscription (perte nette de souscription)</b>			
Automobile	7	4	75 %
Biens et responsabilité	19	20	(5) %
<b>Total (à l'exclusion de l'ARM)</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>8 %</b>
Ajustement fondé sur le rendement du marché	6	1	500 %
<b>Produit net de souscription (y compris l'ARM)</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>28 %</b>

Tableau 8 - Ratios techniques d'assurance des entreprises

	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Assurance automobile des entreprises</b>			
Ratio des sinistres	62,2 %	64,4 %	(2,2) pt
Ratio des frais	29,5 %	30,6 %	(1,1) pt
<b>Ratio combiné</b>	<b>91,7 %</b>	<b>95,0 %</b>	<b>(3,3) pt</b>
<b>Assurance biens et responsabilité des entreprises</b>			
Ratio des sinistres	51,3 %	50,9 %	0,4 pt
Ratio des frais	38,6 %	38,3 %	0,3 pt
<b>Ratio combiné</b>	<b>89,9 %</b>	<b>89,2 %</b>	<b>0,7 pt</b>
<b>Assurance des entreprises – total</b>			
Ratio des sinistres	54,5 %	54,9 %	(0,4) pt
Ratio des frais	35,9 %	36,0 %	(0,1) pt
<b>Ratio combiné</b>	<b>90,4 %</b>	<b>90,9 %</b>	<b>(0,5) pt</b>

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Le secteur de l'assurance des entreprises a continué de dégager de solides résultats, tant du point de vue du chiffre d'affaires que du résultat net. La croissance dans le secteur biens et responsabilité des entreprises et dans celui de l'assurance automobile des entreprises s'explique par une croissance du nombre d'unités et des hausses de primes, indice que les conditions du marché s'améliorent dans certains segments et que les mesures que nous avons prises portent fruit. Les ratios combinés sont demeurés très sains dans les deux secteurs d'assurance, ce qui s'explique par une évolution favorable des sinistres des années antérieures et par la décision de la direction de résilier des comptes d'assurance groupe des entreprises qui n'étaient pas rentables et d'améliorer les conditions d'assurance dans certains marchés.

## 5.5 Produit des placements

Tableau 9

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
Produits d'intérêts	47	48	(2) %
Produits de dividendes	32	30	7 %
Produit des placements, avant les charges	79	78	1 %
Charges	(6)	(5)	s.o.
<b>Produit net des placements</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	-
<b>Rendement fondé sur le marché</b>	<b>4,0 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>(0,1) pt</b>

Bien que le produit des placements soit demeuré stable à 73 millions \$, le rendement fondé sur le marché de 4,0 % a reculé légèrement par rapport à 4,1 % au premier trimestre de 2010 en raison de la composition différente du portefeuille d'actifs. Le rendement fondé sur le marché est une mesure non conforme aux IFRS, qui représente la somme du produit des placements avant impôts (avant les charges), divisée par la moyenne des justes valeurs des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe détenus dans le portefeuille au cours de la période. Comme le rendement fondé sur le marché n'est pas conforme aux IFRS, il pourrait ne pas être comparable à celui qu'utilisent d'autres sociétés.

## 5.6 Rapprochement du résultat net selon les IFRS

Le résultat net d'opération et le résultat net d'opération par action sont des mesures non-conformes aux IFRS et, par le fait même, doivent faire l'objet d'un rapprochement avec le résultat net calculé selon les FRS, tel qu'il est présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société.

Tableau 10 - Rapprochement du résultat net

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Résultat net (perte nette)</b>	<b>157</b>	<b>141</b>	<b>11 %</b>
Ajouter les pertes (déduire les profits) sauf les titres de créance JVRN (tableau 12) et autres	(84)	(44)	(40)
Ajouter l'effet du rendement fondé sur le marché (tableau 13)	5	1	4
Ajouter l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées dans les regroupements d'entreprises	3	2	1
Ajouter l'incidence fiscale	20	13	7
<b>Résultat net d'opération (à l'exclusion de l'ARM)</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>(12)</b>
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	111	119	(8)
<b>Résultat net d'opération par action (en dollars)</b>	<b>0,91</b>	<b>0,95</b>	<b>0,4</b>

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

## Section 6 - Résultats hors exploitation

### 6.1 Résultat net avant charge d'impôts sur le résultat

Les résultats hors exploitation comprennent les profits et pertes nets de placement ainsi que l'effet du rendement fondé sur le marché, tous calculés avant impôts. Un sommaire des variations du résultat net avant charge d'impôts sur le résultat est présenté ci-après.

Tableau 11 - Variations du résultat net avant charge d'impôts sur le résultat (par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent)  
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	<b>T1 2011</b>
<b>Résultat net avant charge d'impôts sur le résultat, tel que déclaré en 2010 (ajusté selon les IFRS)</b>	<b>183</b>
Variation du résultat d'opération avant impôts (tableau 3)	(12)
Variation des profits nets (pertes nettes) de placement, à l'exclusion des titres de créance DFT (tableau 12)	40
Variation de l'effet du rendement fondé sur le marché (tableau 13)	(4)
Résultat net avant charge d'impôts sur le résultat, tel que déclaré au T1 2011	207
Impôts sur le résultat	(50)
<b>Résultat net déclaré en 2011</b>	<b>157</b>

### 6.2 Profits nets (pertes nettes) de placement

Tableau 12  
(en millions de dollars)

	<b>T1 2011</b>	<b>T1 2010</b>	<b>Variation</b>
<b>Titres de créance</b>			
Profits sur les titres DAV	1	6	(5)
<b>Profits sur les titres à revenu fixe et les dérivés connexes</b>	<b>1</b>	6	(5)
<b>Titres de capitaux propres</b>			
Profits, déduction faite des dérivés autonomes	98	51	47
Pertes de valeur	(2)	(3)	1
Pertes sur les dérivés incorporés	(13)	(10)	(3)
<b>Profits sur les titres de capitaux propres et les dérivés connexes</b>	<b>83</b>	38	45
<b>Total des profits, à l'exclusion des titres de créance JVBRN</b>	<b>84</b>	44	40
Pertes sur les titres de créance JVBRN	(22)	(4)	(18)
<b>Total des profits nets, avant impôts sur le résultat</b>	<b>62</b>	40	22

La société a comptabilisé des profits nets de placement de 84 millions \$ à l'exclusion des obligations JVBRN, comparativement à des profits nets de 44 millions \$ au premier trimestre de 2011. Les profits nets ont été tirés du rééquilibrage annuel et du mouvement normal du portefeuille d'actions ordinaires de la société au cours du trimestre, mais ils ont été amplifiés par la robustesse soutenue des marchés financiers et par une position de profits latents dans le portefeuille. L'effet amplificateur des profits nets s'explique également par la vente d'actions qui ont rétroactivement subi une perte de valeur dans le cadre du passage aux IFRS en 2011, comme il est expliqué plus loin à la section 10.3.

### 6.3 Effet du rendement fondé sur le marché

Le passif des sinistres est actualisé au rendement estimatif du marché des actifs sur lesquels s'adosse ce passif. L'incidence des fluctuations dans le taux d'actualisation utilisé pour actualiser le passif des sinistres en fonction du changement du rendement fondé sur le marché des actifs sous-jacents s'appelle ajustement fondé sur le marché (« ARM »). Le ratio de l'ARM par rapport au passif des sinistres est compensé par des profits et pertes sur des titres à revenu fixe JVBRN. Le but est de faire en sorte que ces deux éléments se compensent de manière à ce que l'incidence sur le résultat net soit minimale. Dans le présent rapport de gestion, l'écart entre l'ARM et les profits et pertes sur les titres à revenu fixe JVBRN est appelé « effet du rendement fondé sur le marché ».

Le processus visant à établir une correspondance entre la durée pondérée en dollars du passif des sinistres et les actifs classés comme JVBRN fonctionne bien dans des conditions normales; toutefois, les fluctuations du marché, les variations de la courbe de rendement, les activités de négociation et les changements dans la composition du portefeuille d'actifs peuvent entraîner un effet positif ou négatif du rendement fondé sur le marché.

Tableau 13 – Effet du rendement fondé sur le marché

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1 2011	T1 2010	Variation
Incidence positive (négative) de l'ARM sur le produit de souscription	17	3	14
Profits nets (pertes nettes) sur les titres de créance JVBRN	(22)	(4)	(18)
<b>Effet du rendement fondé sur le marché</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>

## Section 7 - Placements

Le portefeuille de placements de la société est géré par Intact Gestion de placements inc., filiale en propriété exclusive d'Intact Corporation financière. Intact Gestion de placements inc. gère les placements conformément à la politique de placement de la société, qui n'a connu aucun changement important depuis le 31 décembre 2010.

### 7.1 Composition des placements

Tableau 14 - Composition des placements (conformément aux IFRS)

	31 mars 2011	% du total	31 décembre 2010	% du total
Billets à court terme, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie	320	4 %	501	6 %
Titres à revenu fixe	4 431	52 %	4 458	52 %
Actions privilégiées	1 584	18 %	1 503	17 %
Actions ordinaires	1 933	22 %	1 877	22 %
Prêts	325	4 %	314	3 %
<b>Total des placements</b>	<b>8 593</b>	<b>100 %</b>	<b>8 653</b>	<b>100 %</b>

Au premier trimestre de chaque exercice, la société se sert habituellement de la trésorerie et des placements à court terme afin de couvrir les sorties de nature saisonnière, ce qui explique la baisse de trésorerie et de placements à court terme.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Le tableau suivant présente la composition des actifs de la société, compte tenu de l'incidence des stratégies de couverture.

Tableau 15 - Composition des placements (déduction faite des positions de couverture)

	31 mars 2011	% du total	31 décembre 2010	% du total
Billets à court terme, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie	320	4 %	501	6 %
Titres à revenu fixe	4 841	62 %	4 857	61 %
Actions privilégiées	1 283	16 %	1 252	16 %
Actions ordinaires	1 070	14 %	1 027	13 %
Prêts	325	4 %	314	4 %
<b>Total des placements</b>	<b>7 839</b>	<b>100 %</b>	<b>7 951</b>	<b>100 %</b>

## 7.2 Qualité du portefeuille de placements

Le portefeuille de placements est composé d'obligations d'État et de sociétés de grande qualité ainsi que de titres de capitaux propres canadiens de grandes sociétés cotées en Bourse qui versent des dividendes. Environ 99,0 % des obligations bénéficient de la cote A ou d'une cote plus élevée, et 80,4 % des actions privilégiées bénéficient de cotes supérieures de P1 ou P2. En outre, IFC ne fait pas de placements dans des titres à effet de levier et son exposition au marché américain est minime. En dépit des difficultés des marchés de la dette souveraine en Europe, notre portefeuille de titres à revenu fixe demeure solide étant donné que notre exposition aux régions touchées est minime (moins de 1 % des placements). IFC gère ses placements de façon prudente en vue de protéger son capital et de dégager des rendements supérieurs après impôts.

## Profits nets latents et pertes nettes latentes sur les titres disponibles à la vente, avant impôts

Tableau 16

(en millions de dollars)	IFRS					PCGR du Canada
	31 mars 2011	31 décembre 2010	30 septembre 2010	30 juin 2010	31 mars 2010	31 décembre 2010
Titres de créance	19	37	73	53	17	37
Actions ordinaires	101	139	98	19	77	117
Actions privilégiées	281	262	244	196	233	(46)
<b>Total de la situation de profits nets latents (pertes nettes latentes) avant impôts</b>	<b>401</b>	<b>438</b>	<b>415</b>	<b>268</b>	<b>327</b>	<b>108</b>

Lors du passage aux IFRS, la société a adopté les normes IFRS pour le traitement des pertes de valeur sur les titres DAV. Dans le tableau ci-dessus, les profits latents pour chaque trimestre ont été retraités en conséquence. L'application de ces nouveaux critères a entraîné la comptabilisation rétroactive de pertes de valeur, ce qui a eu une incidence sur le bilan d'ouverture établi selon les IFRS tel qu'il est expliqué dans la section 10.3. Les fluctuations ultérieures de la valeur marchande des titres comportant une perte de valeur ont été comptabilisées en tant que profits ou pertes latents dans les AERE. Ces profits ou pertes sont réalisés lorsque les titres sont vendus.

Pour déterminer la juste valeur de ses placements, la société s'appuie principalement sur les prix du marché. Il n'y a pas de placements dans les catégories DAV ou JVBRN qui ne sont pas cotés sur un marché actif, sauf un nombre restreint de titres à revenu fixe détenus par la société.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

#### Comptabilisation de la perte de valeur

Selon les IFRS, la société détermine, à chaque date de clôture, s'il existe des indications objectives que des instruments de capitaux propres disponibles à la vente ont subi une perte de valeur. Une telle indication existe s'il s'est produit une baisse importante ou durable de la juste valeur de l'instrument en deçà de son coût. Toutefois, dans le cas des actions privilégiées perpétuelles, l'évaluation de la perte de valeur dépend moins du jugement; la détermination d'une éventuelle perte de valeur se fait selon les normes applicables aux pertes de valeur sur les capitaux propres, tandis que selon les PCGR du Canada, il s'agissait des normes applicables aux pertes de valeur sur les titres de créance.

Tableau 17 - Classement chronologique des pertes latentes sur les actions ordinaires DAV

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	IFRS					PCGR du Canada
	31 mars 2011	31 décembre 2010	30 septembre 2010	30 juin 2010	31 mars 2010	31 décembre 2010
Moins de 25 % en deçà de la valeur comptable	8	10	15	24	11	13
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant moins de 6 mois consécutifs	2	-	2	9	-	-
Plus de 25 % en deçà de la valeur comptable pendant plus de 6 mois consécutifs	-	1	5	-	-	1
<b>Pertes nettes latentes sur les actions ordinaires DAV</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>33</b>	<b>11</b>	<b>14</b>

#### Section 8 - Principaux résultats trimestriels

Tableau 18

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	IFRS					PCGR du Canada			
	T1 2011	T4 2010	T3 2010	T2 2010	T1 2010	T4 2009	T3 2009	T2 2009	T1 2009
Risques assurés (en milliers)	946	1 054	1 247	1 369	944	1 046	1 244	1 376	937
Primes directes souscrites (à l'exclusion des groupements d'assureurs)	943	1 060	1 206	1 318	914	1 011	1 144	1 251	869
Total des produits	1 225	1 196	1 226	1 220	1 148	1 125	1 116	1 065	937
Primes nettes acquises	1 068	1 092	1 067	1 055	1 019	1 037	1 019	1 011	989
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures	(81)	(53)	(25)	(39)	(75)	(66)	(14)	(7)	(37)
<b>Produit net (perte nette) de souscription</b>	<b>58</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>56</b>	<b>(53)</b>	<b>43</b>	<b>8</b>
<b>Ratio combiné (%)</b>	<b>94,6 %</b>	<b>98,0 %</b>	<b>96,6 %</b>	<b>93,7 %</b>	<b>93,2 %</b>	<b>94,6 %</b>	<b>105,2 %</b>	<b>95,7 %</b>	<b>99,2 %</b>
<b>Résultat net d'opération</b>	<b>101</b>	<b>80</b>	<b>90</b>	<b>120</b>	<b>113</b>	<b>98</b>	<b>22</b>	<b>93</b>	<b>69</b>
<b>Résultat net</b>	<b>157</b>	<b>106</b>	<b>109</b>	<b>140</b>	<b>141</b>	<b>97</b>	<b>(8)</b>	<b>74</b>	<b>(36)</b>
<b>RPA - de base et dilué (en dollars)</b>	<b>1,42</b>	<b>0,95</b>	<b>0,96</b>	<b>1,22</b>	<b>1,19</b>	<b>0,81</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,62</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Résultat net d'opération par action (en dollars)</b>	<b>0,91</b>	<b>0,71</b>	<b>0,79</b>	<b>1,04</b>	<b>0,95</b>	<b>0,82</b>	<b>0,18</b>	<b>0,77</b>	<b>0,58</b>

## Section 9 - Situation financière

### 9.1 Faits saillants du bilan selon les IFRS

Le tableau suivant présente les éléments importants du bilan au 31 mars 2011, au 31 décembre 2010 et au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Tableau 19

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Aux		1 <sup>er</sup> janvier 2010
	31 mars 2011	31 décembre 2010	
Placements :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78	138	60
Titres de créance	4 673	4 821	4 784
Actions privilégiées	1 584	1 503	1 582
Actions ordinaires	1 933	1 877	1 312
Prêts	325	314	319
<b>Total des placements</b>	<b>8 593</b>	<b>8 653</b>	<b>8 057</b>
Primes à recevoir	1 635	1 762	1 640
Frais d'acquisition différés	398	420	396
Actifs de réassurance	221	235	261
Immobilisations incorporelles et goodwill	389	381	338
Autres actifs	670	624	619
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 906</b>	<b>12 075</b>	<b>11 311</b>
Passif des sinistres	4 393	4 379	4 270
Primes non acquises	2 432	2 586	2 464
Dette impayée	496	496	398
Passifs financiers	553	490	279
Autres passifs	1 084	1 155	983
<b>Total du passif</b>	<b>8 958</b>	<b>9 106</b>	<b>8 394</b>
Capital social et surplus d'apport	1 070	1 089	1 144
Bénéfices non distribués	1 613	1 596	1 527
Cumul des autres éléments du résultat étendu	265	284	246
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 948</b>	<b>2 969</b>	<b>2 917</b>
<b>Valeur comptable par action (en dollars)</b>	<b>26,91</b>	<b>26,47</b>	<b>24,33</b>

#### Placements

Voir la section 7 – Placements.

#### Primes à recevoir, frais d'acquisition différés et primes non acquises

La baisse des primes à recevoir, des frais d'acquisition différés et des primes non acquises correspond au caractère saisonnier des activités.

#### Actifs de réassurance

Les actifs de réassurance, qui comprennent les provisions recouvrables et les primes non acquises cédées, ont diminué en raison des demandes de paiement envoyées aux réassureurs pour des événements qui ont eu lieu au cours d'exercices antérieurs.

#### Autres actifs

L'appréciation des autres actifs s'explique par le produit des placements plus élevé, ainsi que par les autres débiteurs.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

#### Passifs financiers

L'augmentation des passifs financiers reflète les transactions de placements non réglées plus élevées à la fin du trimestre.

#### Capitaux propres

Voir la section 9.3 – *Capitaux propres*.

### 9.2 Évolution des sinistres des années antérieures (à l'exclusion de l'ARM)

Le tableau suivant présente l'évolution du passif des sinistres pour les dix dernières années de survenance. Les estimations des provisions sont évaluées trimestriellement pour déterminer si elles sont excédentaires ou insuffisantes. Cette évaluation est fondée sur les règlements réels complets ou partiels des sinistres en vertu des contrats d'assurance, ainsi que sur les estimations courantes du passif des sinistres pour sinistres non encore réglés ou non encore déclarés. L'évolution des sinistres des années antérieures peut fluctuer d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre et, par conséquent, devrait être évaluée sur des périodes plus longues. Le taux historique d'évolution favorable des sinistres des années antérieures exprimé en pourcentage des sinistres en début de période est d'environ 3 % à 4 % par année à long terme.

Tableau 20

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Années de survenance										
	Total	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Provision initiale		1 488	1 430	1 376	1 282	1 178	1 119	1 118	973	839	2 418
Évolution (favorable) défavorable au T1 2011, à l'exclusion de l'ARM	<b>(81)</b>	(45)	(5)	(1)	(5)	(6)	(9)	(3)	(2)	(2)	(3)
Évolution accumulée En % de la provision initiale		(3,1) %	(5,9) %	(3,8) %	(3,2) %	(6,6) %	(15,0) %	(26,1) %	(22,4) %	(6,5) %	(2,6) %

Tableau 21 - Taux annualisé de l'évolution favorable des sinistres des années antérieures

(taux annualisé)	T1 2011	T1 2010	Exercice 2010
Évolution (favorable) défavorable des sinistres des années antérieures exprimée en pourcentage des provisions du solde d'ouverture	<b>(7,9) %</b>	(7,5) %	(4,8) %

Au premier trimestre de 2011, l'évolution favorable des sinistres des années antérieures a atteint 7,9 % sur une base annualisée. À l'exclusion de l'ARM, l'évolution favorable des sinistres des années antérieures s'est établie à 81 millions \$ au premier trimestre de 2011 (contre 75 millions \$ au premier trimestre de 2010).

### 9.3 Capitaux propres

#### Capital social

Au 2 mai 2011, il y avait 109 513 165 actions ordinaires émises et en circulation. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les droits des actionnaires ordinaires, se reporter à la notice annuelle de la société.

#### Régime incitatif à long terme

Les membres de la direction et certains employés clés peuvent participer au régime incitatif à long terme (« RILT ») de la société. Aux termes du régime établi en 2005, des unités d'actions étaient attribuées à ces employés chaque exercice dans le cadre de leur rémunération. Chacune de ces attributions est acquise et versée en actions à la fin d'une période de rendement de trois ans selon une mesure du rendement de la société par rapport à celle de l'industrie canadienne de l'assurance IARD (« l'industrie »); ces unités d'actions sont incessibles et ne peuvent être négociées pendant une période additionnelle de deux ans après l'acquisition des droits y rattachés.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Le conseil d'administration a approuvé une modification du RILT en 2010. En vertu du nouveau régime, les participants se voient attribuer des unités d'actions théoriques appelées « unités d'actions liées au rendement » et « unités d'actions incessibles ». Le versement des unités d'actions liées au rendement est basé sur une cible précise composée de la différence entre la moyenne triennale du rendement des capitaux propres de la société par rapport à celle de l'industrie. Les droits rattachés aux unités d'actions incessibles sont automatiquement acquis trois ans après l'exercice au cours duquel les unités d'actions ont été octroyées. L'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions incessibles n'est pas liée au rendement d'Intact.

La société estime de nouveau le nombre d'attributions dont les droits devraient être acquis à chaque période de présentation et, au moment du versement, elle achète, sur le marché, un nombre d'actions ordinaires calculé selon les cibles de rendement atteintes, pour couvrir l'acquisition des droits rattachés aux unités liées au rendement, ainsi qu'un nombre d'actions ordinaires équivalent au nombre d'actions incessibles, pour couvrir l'acquisition des droits rattachés aux unités liées aux actions incessibles. Ce type de rémunération est évalué à la juste valeur des actions à la date d'attribution et est comptabilisé à titre de charge sur la période d'acquisition, une augmentation correspondante étant comptabilisée dans le surplus d'apport.

Au 31 mars 2011, le nombre d'unités d'actions liées au rendement et d'unités liées à des actions incessibles accumulées par les participants s'élevait respectivement à 489 467 et à 191 701, pour un total de 681 168 unités.

#### Cumul des autres éléments du résultat étendu

Le cumul des AERE tient compte des profits nets latents sur les actifs DAV et des écarts actuariels nets liés aux régimes d'avantages futurs du personnel.

Tableau 22

(en millions de dollars)	31 mars 2011		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts
Profits nets latents (Pertes nettes latentes) d'ouverture au 1 <sup>er</sup> janvier 2011 (ajustés selon les IFRS)	396	(112)	284
Variation des justes valeurs au cours de la période	62	(16)	46
Profits (pertes) nets réalisés reclassés en résultat au cours de la période	(99)	28	(71)
Gains (pertes) actuariels nets sur les avantages futurs du personnel	8	(2)	6
<b>Profits nets latents sur actifs DAV et gains actuariels nets latents au 31 mars 2011</b>	<b>367</b>	<b>(102)</b>	<b>265</b>

#### 9.4 Situation de trésorerie et sources de financement

##### Flux de trésorerie

Tableau 23 - Flux de trésorerie et liquidités

(en millions de dollars)	T1 2011	T1 2010	Variation
<b>Principales entrées (sorties)</b>			
<b>Activités d'opération :</b>			
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'opération	(16)	(27)	11
<b>Activités d'investissement :</b>			
Entrées nettes (sorties nettes) provenant des ventes (acquisitions) de placements	138	270	(132)
Acquisitions de cabinets de courtage, de portefeuilles d'assurance et d'immobilisations, déduction faite des ventes	(19)	(19)	-
<b>Activités de financement :</b>			
Dividendes versés	(41)	(40)	(1)
Produit net de l'émission de titres de créance	-	98	(98)
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	(122)	(167)	45
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(60)</b>	<b>115</b>	<b>(175)</b>

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

#### Gestion du capital

Au 31 mars 2011, la société disposait d'un capital excédentaire totalisant 784 millions \$ au-dessus du TCM de 170 %, comparativement à un capital excédentaire totalisant 807 millions \$ à la fin de 2010. Le repli du capital excédentaire reflète le rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat d'actions (« OPRA ») dans le cours normal des activités, pour un total de 122 millions \$, et le versement de dividendes de 41 millions \$ aux actionnaires. Ces sorties de capital ont été partiellement compensées par la rentabilité dégagée au cours des trois premiers mois de 2011.

Le capital de la société est géré à la fois sur une base consolidée et sur une base individuelle au niveau de chacune de ses filiales réglementées. Les filiales d'assurance IARD de la société sont assujetties aux exigences définies par le BSIF et par la *Loi sur les sociétés d'assurances* relativement au capital réglementaire. Le BSIF a émis une ligne directrice à l'égard du TCM, qui établit à 100 % la cible minimale et à 150 % le niveau cible de TCM aux fins de surveillance pour les sociétés d'assurance IARD. Afin de s'assurer qu'elle dispose d'un montant de capital suffisant dans l'éventualité d'événements défavorables, la société s'est fixé une cible TCM interne de 170 %.

Le tableau ci-après présente le TCM des filiales d'assurance de la société et un total pour l'ensemble de ses sociétés. Le niveau du TCM de la société au 31 mars 2011 était très solide, à 235,8 %. La hausse par rapport au 31 décembre 2010 reflète principalement la rentabilité.

Tableau 24

#### TCM – Sociétés d'assurance IARD

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Intact Assurance	Belair Assurance	La Nordique Assurance	Novex Assurance	Trafalgar Assurance	Total
<b>Au 31 mars 2011</b>						
Total du capital disponible	1 877	222	337	220	198	2 854
Total du capital requis	805	97	114	103	91	1 210
Capital excédentaire	1 072	125	223	117	107	1 644
% du TCM	232,1 %	227,7 %	296,4 %	214,4 %	217,0 %	235,8 %
En sus de 150 %	670	76	166	66	61	1 039
En sus de 170 %	508	56	144	46	43	797
<b>Au 31 décembre 2010</b>						
Total du capital disponible	1 923	233	384	226	203	2 969
Total du capital requis	843	99	144	99	87	1 272
Capital excédentaire	1 080	134	240	127	116	1 697
% du TCM	228,1 %	234,8 %	266,7 %	229,4 %	233,1 %	233,4 %
En sus de 150 %	659	84	168	78	73	1 062
En sus de 170 %	490	64	139	59	55	807

Le capital total disponible et le capital total requis représentent les sommes applicables aux filiales d'assurance IARD de la société et sont établis conformément aux règles prescrites par le BSIF. Le capital total disponible représente principalement les capitaux propres totaux, déduction faite de déductions particulières pour actifs non agréés, y compris le goodwill et les immobilisations incorporelles. Le capital total requis est calculé en classant les actifs et les passifs par catégorie et en appliquant les facteurs de risque prescrits à chacune des catégories. Au 31 mars 2011, les filiales d'assurance IARD de la société respectaient les exigences prévues par le BSIF et la *Loi sur les sociétés d'assurances* et dépassaient les objectifs internes.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

#### Sensibilité du TCM

Plusieurs facteurs influent sur le TCM, notamment l'évolution du rendement des marchés des actions, des taux d'intérêt et de la rentabilité technique. Selon le TCM d'IFC de 235,8 % au 31 mars 2011, le tableau suivant présente l'estimation de l'incidence ou la sensibilité immédiate de certaines variations soudaines mais indépendantes des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions sur le TCM au 31 mars 2011. Les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces estimations pour diverses raisons et, par conséquent, ces incidences devraient être considérées comme des estimations directionnelles des facteurs sous-jacents.

Tableau 25 – Sensibilité du TCM

	Taux d'intérêt <sup>1</sup> Hausse de 1 %	Marchés des actions <sup>2</sup> Repli de 10 %
Incidence sur le TCM <sup>3</sup>	(5 %)	(4 %)

<sup>1</sup> La courbe de rendement présente une variation parallèle instantanée.

<sup>2</sup> Un choc de -10 % est appliqué au portefeuille d'actions ordinaires, déduction faite des positions de couverture que la société peut détenir. De plus, un choc d'environ -5 % est appliqué à toutes les actions privilégiées.

<sup>3</sup> La sensibilité du capital est déterminée indépendamment à l'égard de chaque facteur de risque en supposant que toutes les autres variables de risque demeurent constantes. Aucune action de la part de la direction n'est prise en compte.

#### Cotes de solvabilité

Tableau 26 - Cotes de solvabilité financière et de solvabilité

	A. M. Best	Moody's	DBRS
Cotes de solvabilité d'Intact Corporation financière	a-	A3	A (faible)
Cotes de solvabilité financière des filiales d'assurance d'Intact Corporation financière	A+	Aa3	s.o.
	Confirmées le 15 juin 2010	Confirmées le 26 mai 2010	Confirmée le 27 septembre 2010

#### Financement

Le tableau suivant présente les deux séries de la dette impayée de la société :

Tableau 27

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Billets à moyen terme	
	Série 1	Série 2
Date d'émission	31 août 2009	23 novembre 2009 et 23 mars 2010
Date d'échéance	3 septembre 2019	23 novembre 2039
Capital impayé	250 \$	250 \$
Valeur comptable (coût amorti)	249 \$	247 \$
Juste valeur	264 \$	263 \$
Taux d'intérêt annuel fixe	5,41 %	6,40 %
Date de versement des intérêts semestriels dus le :	3 mars, 3 septembre	23 mai, 23 novembre

La société a déterminé que son bilan optimal devrait comprendre une dette qui correspond au plus à 20 % de son capital total. La société s'attend à atteindre ce niveau à long terme, toutefois le moment de toute nouvelle émission de titres de créance dépendra des conditions du marché ainsi que du besoin de fonds. Un ratio de dette par rapport au total du capital investi maximal de 20 % se trouve dans les limites établies en vertu de la facilité de crédit et par les agences de notation pour conserver les cotes actuelles de la société. Au 31 mars 2011, le ratio de dette par rapport au total du capital investi était de 14,4 %. Selon le niveau actuel des capitaux propres et un ratio cible de dette par rapport au total du capital investi de 20 %, la société conserve une capacité d'emprunt additionnelle d'environ 241 millions \$.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Les acquisitions constituent la principale raison pour laquelle la société a recours au financement par capitaux d'emprunt. Nous pouvons cependant mobiliser des capitaux indépendamment de toute acquisition pour tirer parti d'occasions sur le marché et pour optimiser le coût des fonds. Si des acquisitions appropriées ne se concrétisent pas dans un délai raisonnable, la société pourrait envisager d'avoir recours à des capitaux d'emprunt à d'autres fins, y compris pour racheter des actions. Dans l'intervalle, le produit des émissions est investi dans le portefeuille de placements de la société.

La société a obtenu une facilité de crédit renouvelable non garantie de 250 millions \$ d'une durée de trois ans, qui vient à échéance le 20 décembre 2013. Cette facilité de crédit peut être prélevée sous forme d'emprunts de premier rang au taux préférentiel plus une marge, ou sous forme d'acceptations bancaires au taux des acceptations bancaires plus une marge. Selon les conditions de la facilité, la société doit maintenir un ratio de dette par rapport au capital investi de 25 % ou moins et un ratio de couverture des intérêts de 3 pour 1. Au 31 mars 2011, la société n'avait prélevé aucun montant sur cette facilité de crédit et se conformait entièrement aux clauses restrictives de la facilité de crédit.

#### Augmentation du dividende

Le 8 février 2011, le conseil d'administration a augmenté le dividende trimestriel de la société de 9 %, ou trois cents, à 37 cents par action sur ses actions ordinaires en circulation. Cette décision reflétait l'objectif de la société de créer de la valeur pour ses actionnaires, sa forte situation financière et la qualité de son résultat d'opération. La société a ainsi augmenté son dividende pour une sixième année consécutive. Un dividende trimestriel de 41 millions \$ a été versé le 31 mars 2011 aux actionnaires inscrits en date du 15 mars 2011.

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

Le 8 février 2011, le conseil d'administration a autorisé le renouvellement de l'OPRA dans le cours normal des activités en vue de racheter, à des fins d'annulation, entre le 22 février 2011 et le 21 février 2012, jusqu'à 5 523 548 actions ordinaires, ce qui représentait environ 5 % de ses actions ordinaires en circulation au 15 février 2011.

Tableau 28 – OPRA dans le cours normal des activités

	Nombre maximal d'actions pouvant être rachetées (en unités)	Période close le 31 mars 2011	Du début au 31 mars 2011
<b>Programme du 22 février 2010 au 21 février 2011</b>	11 955 826		
Nombre d'actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation (en unités)		<b>1 979 500</b>	9 706 502
Prix moyen pondéré par action (en dollars)		<b>46,69 \$</b>	44,61 \$
Montant payé (en millions de dollars)		<b>91 \$</b>	433 \$
<b>Programme du 22 février 2011 au 21 février 2012</b>	5 523 548		
Nombre d'actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation (en unités)		<b>644 400</b>	644 400
Prix moyen pondéré par action (en dollars)		<b>47,54 \$</b>	47,54 \$
Montant payé (en millions de dollars)		<b>31 \$</b>	31 \$
<b>Total de la période</b>			
Nombre d'actions ordinaires rachetées à des fins d'annulation (en unités)		<b>2 623 900</b>	s.o.
Prix moyen pondéré par action (en dollars)		<b>46,90 \$</b>	s.o.
Montant payé (en millions de dollars)		<b>122 \$</b>	s.o.

#### Dispositions hors bilan

##### Prêts de titres

La société participe à un programme de prêt de titres dans le but de réaliser des produits de commissions. Le programme est géré par le dépositaire de la société, une grande institution financière canadienne. Dans le cadre du programme, la société prête des titres qu'elle possède à d'autres institutions financières afin de leur permettre de respecter leurs engagements de livraison. Au 31 mars 2011, la société avait prêté des titres (lesquels sont présentés dans les placements au bilan consolidé intermédiaire non audité) dont la juste valeur s'élevait à 1 401 millions \$ (1 332 millions \$ au 31 décembre 2010). Des garanties sont fournies par les contreparties et détenues en fiducie par le dépositaire pour le compte de la société jusqu'à ce que les titres sous-jacents aient été rendus à la société. Les garanties ne peuvent être vendues ou données à nouveau en garantie par la société, à moins que la

## **Intact Corporation financière**

### **Rapport de gestion du premier trimestre de 2011**

---

contrepartie en question ne manque à ses obligations financières. D'autres garanties sont obtenues ou remises de façon quotidienne, selon les fluctuations de la valeur marchande des titres prêtés. Les garanties se composent de titres gouvernementaux, dont la juste valeur estimative équivaut à 105 % de celle des titres prêtés et s'élevait à 1 471 millions \$ au 31 mars 2011 (1 399 millions \$ au 31 décembre 2010).

## **Section 10 - Questions de comptabilité et de communication de l'information**

### **10.1 Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

La direction a créé, et a la responsabilité de maintenir, un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Afin de faciliter l'application des normes IFRS, la société a mis en œuvre un contrôle ponctuel pendant la transition à celles-ci. Toutefois, au cours de la période close le 31 mars 2011, aucune modification n'a été apportée ayant eu une incidence significative ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur le contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière.

### **10.2 Estimations et hypothèses comptables critiques**

La préparation d'états financiers selon les IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants constatés des actifs et des passifs et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, de même que sur les montants constatés des produits et des charges au cours de la période. Les résultats de la société reflètent les jugements formulés par la direction relativement à l'impact des conditions mondiales du crédit et des marchés des actions qui prévalent. Compte tenu de l'incertitude entourant la volatilité continue de ces marchés et du manque général de liquidités des marchés des capitaux, les résultats financiers réels pourraient différer de ces estimations.

### **10.3 Normes internationales d'information financière (IFRS)**

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société ont été préparés selon les IFRS. Les principales méthodes comptables qu'utilise la société conformément aux IFRS sont décrites dans le Sommaire des principales méthodes comptables à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires non audités. Les méthodes modifiées de façon importante à la suite du passage aux IFRS sont résumées ci-dessous.

#### ***Avantages futurs du personnel – Gains et pertes actuariels***

Selon les PCGR du Canada, les gains et pertes actuariels découlant de la variation de la valeur actualisée des obligations au titre des régimes d'avantages et de la juste valeur des actifs des régimes faisaient l'objet d'un amortissement selon la méthode du corridor. Selon les IFRS, les entités ont le choix de comptabiliser les gains et pertes actuariels de l'exercice en cours à l'état des résultats sur une base amortie en utilisant la méthode du corridor, ou de les comptabiliser immédiatement à titre d'AERE à la période où ils surviennent.

La société a choisi de comptabiliser immédiatement tous les gains et pertes actuariels dans les AERE. Ainsi, la valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies, déduction faite de la juste valeur des actifs des régimes, est comptabilisée au bilan consolidé intermédiaire non audité. La société est d'avis que cette méthode comptable assure une meilleure transparence pour les actionnaires et les différentes parties prenantes. L'ajustement de transition découlant de ce choix de méthode comptable a entraîné une réduction nette des capitaux propres de 101 millions \$ après impôts au 31 décembre 2010 (voir le tableau 30).

#### ***Instruments financiers***

Selon les PCGR du Canada, les instruments de capitaux propres disponibles à la vente étaient évalués à leur juste valeur et les variations de la juste valeur étaient présentées, déduction faite de l'impôt, dans les AERE jusqu'à ce que l'actif soit cédé ou subisse une perte de valeur durable. À chaque date de clôture, une évaluation quantitative était effectuée pour déterminer les instruments de capitaux propres disponibles à la vente dont la juste valeur avait subi une baisse importante ou prolongée. La direction posait alors un jugement en fonction de la situation financière de chaque émetteur pour déterminer si la baisse était durable et s'il existait des indications objectives de perte de valeur.

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Selon les IFRS, l'évaluation de la perte de valeur est comparable mais dépend moins du jugement puisqu'il n'est pas nécessaire de déterminer si la baisse de valeur d'un instrument de capitaux propres DAV est durable. Par conséquent, les pertes de valeur seront probablement comptabilisées plus rapidement selon les IFRS qu'elles ne l'étaient selon les PCGR. De plus, selon les IFRS, dans le cas des actions privilégiées perpétuelles, la détermination d'une éventuelle perte de valeur se fait selon les normes applicables aux pertes de valeur sur les capitaux propres, tandis que selon les PCGR du Canada, il s'agissait des normes applicables aux pertes de valeur sur les titres de créance.

À la date de transition aux IFRS, l'application rétrospective de ces règles était requise, ce qui a donné lieu au reclassement dans les bénéfices non distribués d'ouverture de certaines pertes de valeur, auparavant comptabilisées dans les AERE, comme elles l'auraient été avant le 1er janvier 2010 si les normes IFRS s'étaient appliquées. Ce reclassement n'aura aucune incidence globale sur les capitaux propres de la société (voir le tableau 30). Les profits nets (pertes nettes) de placement présentés en vertu des PCGR du Canada pour l'exercice 2010 ont été retraités selon les IFRS, car ces pertes de valeur subies au cours des exercices précédents ont eu des répercussions sur l'évaluation des profits et pertes réalisés en 2010 selon les IFRS (voir le tableau 29, Résultat net).

Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement de nos principaux indicateurs de rentabilité déclarés auparavant selon les PCGR du Canada avec ceux présentés selon les IFRS.

Tableau 29 - Rapprochement des principaux indicateurs de rentabilité pour les périodes closes le 31 mars 2010 et le 31 décembre 2010.

	PCGR du Canada	Avantages futurs du personnel et autres ajustements	Instruments financiers	IFRS
<b>Pour les trois mois clos le 31 mars 2010</b>				
Résultat net	120	(1)	22	141
Résultat net d'opération	112	1	-	113
Résultat par action (RPA) de base et dilué (en dollars)	1,01	(0,01)	0,19	1,19
Résultat net d'opération par action (en dollars)	0,94	0,01	-	0,95
Rendement des capitaux propres (RCP) depuis le début de l'exercice, annualisé				19,7 %
RCP d'opération depuis le début de l'exercice, annualisé				17,1 %
<b>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010</b>				
Résultat net	420	(4)	81	497
Résultat net d'opération	399	3	-	402
Résultat par action (RPA) de base et dilué (en dollars)	3,65	(0,03)	0,70	4,32
Résultat net d'opération par action (en dollars)	3,47	0,03	-	3,50
Rendement des capitaux propres des 12 derniers mois	13,9 %	0,2 pt	2,8 pt	16,9 %
RCP d'opération des 12 derniers mois	13,2 %	1,8 pt	-	15,0 %

## Intact Corporation financière

### Rapport de gestion du premier trimestre de 2011

Tableau 30 - Rapprochement des principaux indicateurs de la situation financière au 1er janvier 2010 et au 31 décembre 2010.

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	PCGR du Canada	Avantages futurs du personnel et autres ajustements	Instruments financiers	IFRS
Total de l'actif	11 351	(40)	-	11 311
Total du passif	8 369	25	-	8 394
Capital social et surplus d'apport	1 144	-	-	1 144
Bénéfices non distribués	1 902	(65)	(310)	1 527
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(64)	-	310	246
Capitaux propres	2 982	(65)	-	2 917
Valeur comptable par action (en dollars)	24,88	(0,55)	-	24,33
Au 31 décembre 2010				
Total de l'actif	12 149	(74)	-	12 075
Total du passif	9 079	27	-	9 106
Capital social et surplus d'apport	1 089	-	-	1 089
Bénéfices non distribués	1 894	(70)	(228)	1 596
Cumul des autres éléments du résultat étendu	87	(31)	228	284
Capitaux propres	3 070	(101)	-	2 969
Valeur comptable par action (en dollars)	27,37	(0,90)	-	26,47

## 10.4 Nouvelles normes et méthodes comptables

### Modifications comptables à venir

#### *Instruments financiers – Classement et évaluation*

En novembre 2009, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. Cette norme représente le premier volet d'un projet en trois phases visant le remplacement de la norme IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. La nouvelle norme réduit la complexité en remplaçant les nombreuses règles de l'IAS 39. Les principales caractéristiques de la nouvelle norme sont les suivantes :

- Les actifs financiers sont d'abord soumis à un test de modèle économique pour déterminer s'ils peuvent être évalués au coût amorti. L'objectif du modèle économique est de détenir des actifs financiers afin de recevoir des flux de trésorerie contractuels et non pas de vendre les actifs financiers afin de réaliser des flux de trésorerie.
- Pour être admissible à l'évaluation au coût amorti, l'actif financier doit présenter des caractéristiques de flux de trésorerie contractuels représentant le capital et les intérêts;
- Tous les autres actifs financiers sont évalués à la juste valeur au bilan consolidé intermédiaire non audité;
- Une entité peut choisir, lors de la comptabilisation initiale, de présenter les variations de la juste valeur d'un placement en actions détenu à des fins autres que de transaction directement dans les AERE. Les dividendes des placements visés par ce choix doivent être comptabilisés dans le résultat net attribuable aux actionnaires, mais les profits ou pertes ne sont pas soustraits des AERE lorsque les placements en actions sont supprimés; et
- Si un actif financier est admissible à l'évaluation au coût amorti, une entité peut choisir de l'évaluer à la juste valeur si ce choix permet d'éliminer ou de réduire sensiblement une non-concordance comptable.

La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La société analyse actuellement les répercussions que cette norme aura sur ses états financiers consolidés.

## **10.5 Transactions entre parties liées**

Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées avec des entités liées au segment de distribution de la société.

## **Section 11 - Gestion des risques**

Aucune modification importante n'a été apportée à l'information sur la stratégie de gestion des risques présentée dans le rapport de gestion pour l'exercice 2010.

### **11.1 Estimation de l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés boursiers**

#### **Incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des cours sur les marchés des actions**

Pour nos titres privilégiés ou nos titres à revenu fixe DAV, une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt entraînerait une hausse du résultat avant impôts d'environ 23 millions \$ en raison de l'évaluation à la valeur marchande du passif au titre de la vente des options d'achat incorporées aux actions privilégiées remboursables par anticipation détenues par la société, et en raison de l'évaluation à la valeur marchande des positions sur dérivés. Une hausse de 100 points de base entraînerait également une baisse des autres éléments des résultats étendus (« AERE ») d'environ 155 millions \$. Inversement, une baisse de 100 points de base des taux d'intérêt entraînerait respectivement une diminution du résultat avant impôts et une hausse des AERE des mêmes montants. Les incidences décrites ici ont une relation approximativement linéaire à la fluctuation des taux d'intérêt.

Par ailleurs, une hausse de 10 % des cours des actions ordinaires et une hausse de 5 % des cours des actions privilégiés entraîneraient une baisse du résultat avant impôts de 17 millions \$ en raison de l'évaluation à la valeur marchande du passif au titre de la vente des options d'achat incorporées aux actions privilégiées remboursables par anticipation détenues par la société. Toutefois, cette hausse entraînerait une augmentation linéaire des AERE de 186 millions \$. Inversement, une baisse de 10 % des cours des actions ordinaires et de 5 % des cours des actions privilégiés entraînerait respectivement une hausse du résultat avant impôts et une baisse des AERE des mêmes montants. Les incidences décrites ici ont une relation approximativement linéaire à la fluctuation des marchés des actions.

Les analyses de sensibilité ci-dessus ont été effectuées en utilisant les principales hypothèses suivantes :

- les titres du portefeuille de la société n'ont pas subi de perte de valeur;
- les taux d'intérêt et les cours des actions fluctuent de façon indépendante;
- les variations de la courbe de rendement sont parallèles;
- les risques de crédit et de liquidité n'ont pas été considérés;
- pour ce qui est de nos titres de créance JVBRN, on présume que l'impact estimatif sur le résultat avant impôts sera compensé par l'ARM. De plus, il est important de noter que les pertes latentes sur les titres DAV, telles que comptabilisées dans les AERE, peuvent, à un certain moment, être réalisées, soit par leur vente, soit par leur perte de valeur.

**Section 12 - Autres questions****12.1 Mise en garde concernant les énoncés de nature prospective**

Certains énoncés inclus dans le présent document concernant les projets et les intentions, les attentes et les résultats, les niveaux d'activité, le rendement, les objectifs ou les accomplissements actuels et futurs de la société ou tout autre événement à venir ou fait nouveau constituent des informations prospectives. Les mots « peut », « devrait », « pourrait », « prévoit », « s'attend », « planifie », « a l'intention de », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables indiquent des informations prospectives.

Les informations prospectives sont fondées sur des estimations et des attentes de la direction à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des faits nouveaux prévus, ainsi que d'autres facteurs que la direction estime appropriés dans les circonstances. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société, son rendement ou ses réalisations ou des événements à venir ou faits nouveaux diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les informations prospectives, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs suivants : la capacité de la société de mettre en œuvre sa stratégie ou d'exploiter son entreprise selon ses attentes actuelles, sa capacité d'évaluer avec exactitude les risques reliés aux contrats d'assurance qu'elle souscrit; des événements négatifs du marché financier ou autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les placements et les obligations de financement aux termes des régimes de retraite de la société; le caractère cyclique du secteur de l'assurance IARD; la capacité de la direction de prévoir avec exactitude la fréquence des sinistres; la réglementation gouvernementale; les litiges et les procédures réglementaires; la publicité périodique négative à l'égard du secteur de l'assurance; une vive concurrence; la dépendance de la société envers les courtiers et des tiers pour vendre ses produits; sa capacité de respecter sa stratégie d'acquisition; sa capacité d'exécuter sa stratégie d'affaires; sa participation à la Facility Association (plan de répartition des risques obligatoire entre tous les participants du secteur de l'assurance); des attaques terroristes et les événements qui s'ensuivent; des événements catastrophiques; sa capacité de conserver ses cotes relatives à la solidité financière; sa capacité de réduire le risque par l'intermédiaire de la réassurance; son succès à gérer le risque de crédit (y compris le risque de crédit lié à la santé financière des réassureurs); sa dépendance envers les technologies de l'information et les systèmes de télécommunications; sa dépendance envers les employés clés; la conjoncture économique et les conditions financières et politiques générales; sa dépendance envers les résultats d'opération de ses filiales; la volatilité du marché boursier et autres facteurs ayant une incidence sur le cours de ses actions; et les ventes futures d'un nombre important de ses actions ordinaires.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la rubrique « Gestion des risques » de notre rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des facteurs pouvant avoir une incidence sur la société; toutefois, ces facteurs devraient être examinés avec soin et les lecteurs ne devraient pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs déclarés dans les présentes. La société et la direction n'ont pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les informations prospectives, et ne s'engagent pas à le faire, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, sauf tel qu'il est requis par la loi.