

Revue du rendement du premier trimestre de 2011



Téléconférence sur la revue du rendement du T1 2011

Charles Brindamour	Chef de la direction
Mark Tullis	Chef des finances
Martin Beaulieu	Premier vice-président, assurance des particuliers
Byron Hindle	Premier vice-président, assurance des entreprises

Charles Brindamour

Chef de la direction



Faits saillants

- Résultat net d'opération par action de 0,91 \$ – un début d'année solide
- Ratio combiné sain de 94,6 % plus élevé que le ratio exceptionnel de 93,2 % dégagé au T1 en raison de conditions météorologiques plus normales
- Croissance des primes directes souscrites de 3 % reflète notre approche prudente soutenue à l'égard du marché de l'assurance automobile en Ontario
- RCP d'exploitation de 14,8 % des 12 derniers mois, avec 784 millions \$ de capital excédentaire
- Croissance de la valeur comptable par action de 11 % au cours des 12 derniers mois

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 »).



Les perspectives de l'industrie pour les douze prochains mois

Nous demeurons bien positionnés pour continuer de surclasser l'industrie canadienne de l'assurance IARD dans le contexte actuel.

Croissance des primes

- Les hausses de primes de l'industrie en 2011 devraient être comparables à celles de 2010 : croissance d'environ 5 % en automobile des particuliers (principalement en Ontario); croissance légèrement inférieure à 10 % en habitation (reflétant l'impact des sinistres causés par l'eau et la fréquence ou la gravité des intempéries); croissance inférieure à 5 % en assurance des entreprises (sans accélération du rythme de croissance de 2010).
- La stratégie de tarification disciplinée d'IFC nous positionne bien pour la croissance interne, alors que d'autres assureurs freinent leur propension à souscrire de nouvelles affaires et que la tarification au sein de l'industrie devient plus rationnelle.

Souscription

- Malgré le potentiel d'amélioration du ratio combiné (attribuable à l'assurance des particuliers), nous ne prévoyons pas que les résultats de l'industrie s'amélioreront de façon importante en 2011.
- Notre taille et notre stratégie de tarification nous ont avantagés par rapport à l'industrie en ce qui a trait au ratio combiné.

Rendement des capitaux propres

- Nous ne prévoyons pas d'amélioration des RCP de l'industrie à court terme (en 2010), étant donné que de faibles revenus de placements contrebalanceront l'amélioration potentielle du ratio combiné.
- Nous croyons qu'IFC devrait surclasser le RCP de l'industrie d'au moins 500 points de base au cours des 12 prochains mois.





Nous demeurons confiants quant à nos perspectives d'avenir

- Nos stratégies et nos plans d'action ont continué de porter fruit :
 - Résultat de souscription solide : ratio combiné de 94,6 %
 - Résultat net d'opération par action de 0,91 \$
 - Capital excédentaire de 784 millions \$ à la clôture du premier trimestre
- Notre discipline en matière de souscription et la solidité de notre capital nous positionnent pour continuer de surclasser l'industrie et de consolider notre leadership



Mark Tullis

Chef des finances



Faits saillants financiers

(en millions \$, sauf indication contraire)

	T1-2011	T1-2010	Variation
Primes directes souscrites	943 \$	914 \$	3 %
Produit net de souscription	58 \$	69 \$	(16) %
Ratio combiné	94,6 %	93,2 %	1,4 pt
Résultat net d'opération par action (en \$)	0,91 \$	0,95 \$	(4) %
Résultat par action (en \$)	1,42 \$	1,19 \$	19 %
Rendement d'opération des capitaux propres des 12 derniers mois	14,8 %	n/a	n/a
RCP des 12 derniers mois	17,8 %	n/a	n/a

- Le ratio combiné de 94,6 % reflète des conditions saisonnières plus normales et des sinistres liés à des catastrophes plus élevés, partiellement compensés par l'évolution plus favorable des sinistres des années antérieures, par rapport au T1 2010.
- Rendement d'opération des capitaux propres de 14,8 % (RCP de 17,8 %); hausse de 11 % de la valeur comptable par action au cours des 12 derniers mois.
- Saine croissance des primes dans tous les secteurs sauf celui de l'auto en Ontario auto qui est freinée par notre approche prudente.

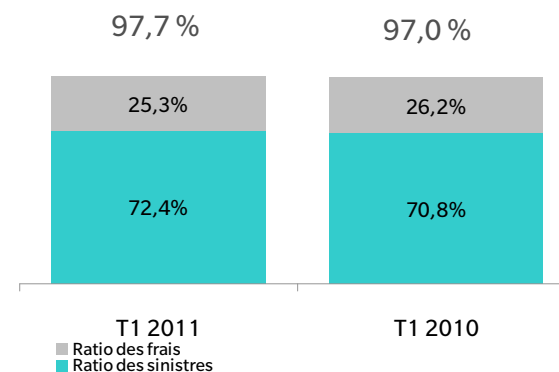


L'assurance des particuliers défavorisée par des conditions météorologiques plus normales

(en millions \$, sauf indication contraire)

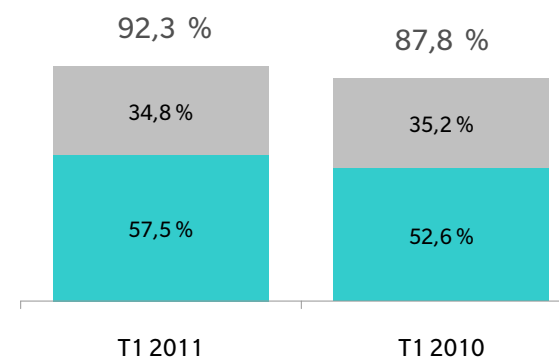
Assurance auto des particuliers	T1 2011	T1 2010	Variation
Primes directes souscrites	458 \$	452 \$	1 %
Produit de souscription	12 \$	16 \$	(25) %
Ratio combiné	97,7 %	97,0 %	0,7 pt

Ratios combinés



- La croissance des primes a été ralentie par notre approche prudente à l'égard des nouvelles affaires à la suite des réformes de l'assurance automobile en Ontario. Le ratio combiné a peu changé car l'amélioration en Ontario a compensé les résultats des autres régions.

Assurance des biens des particuliers	T1 2011	T1 2010	Variation
Primes directes souscrites	212 \$	202 \$	5 %
Produit de souscription	20 \$	29 \$	(31) %
Ratio combiné	92,3 %	87,8 %	4,5 pt



- La croissance des primes directes souscrites de 5 % reflète les hausses de taux et de montants d'assurance. Le ratio combiné est plus élevé que le ratio combiné exceptionnel du T1 2010 (87,8 %), en raison de conditions météorologiques moins favorables.



Robustesse soutenue des résultats d'assurance des entreprises

(en millions \$, sauf indication contraire)

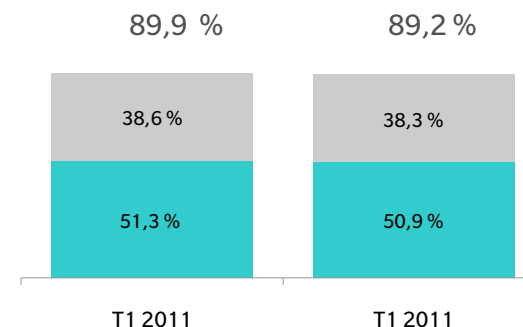
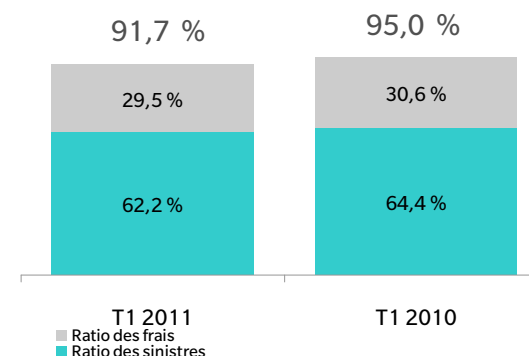
Assurance auto des entreprises	T1 2011	T1 2010	Variation
Primes directes souscrites	76 \$	71 \$	7 %
Produit net de souscription	7 \$	4 \$	75 %
Ratio combiné	91,7 %	95,0 %	(3,3) pt

- La croissance des primes demeure solide à 7 %. Le résultat de souscription est meilleur de 3 points que celui du T1 2010.

Ass. biens et responsabilité des entreprises	T1 2011	T1 2010	Variation
Primes directes souscrites	197 \$	190 \$	4 %
Produit net de souscription	19 \$	20 \$	(5) %
Ratio combiné	89,9 %	89,2 %	0,7 pt

- Ratio combiné très solide, encore une fois au-dessous de 90 %, favorisé par une évolution des sinistres des années antérieures favorable. Croissance des PDS de 4 % alors que le taux de rétention reste inchangé malgré des hausses de plus de 2 % des taux au renouvellement.

Ratios combinés



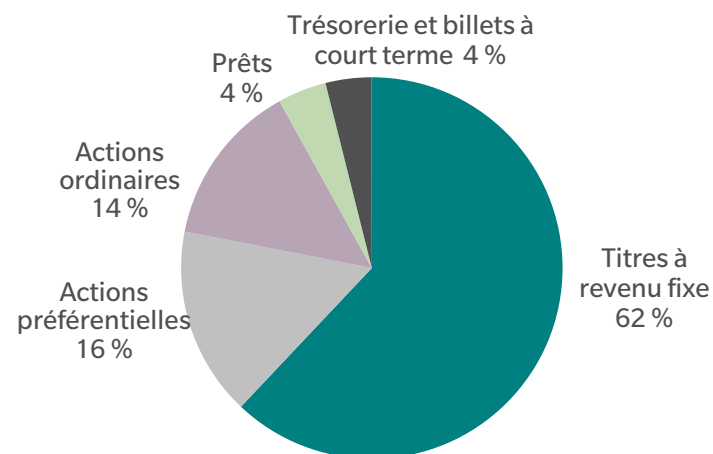
Un portefeuille de placements de haute qualité

Profits nets (pertes nettes) de placement

(en millions \$, sauf indication contraire)

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

Placements de 8,6 milliards \$



Remarque : Composition des placements, déduction faite des positions de couverture.

Portefeuille de placements sain

- 99 % des obligations sont cotées A ou mieux
- 80,4 % des actions privilégiées sont cotées P1 ou P2
- Produit net des placements de 73 millions \$
- Rendement fondé sur le marché de 4,0 %

Passage aux IFRS : l'impact sur la rentabilité en 2010

Rapprochement des principaux indicateurs de la rentabilité :

(en millions \$, sauf indication contraire)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010

	PCGR du Canada	Avantages futurs du personnel et autres ajustements	Instruments financiers	IFRS
Résultat net	420	(4)	81	497
Résultat net d'opération	399	3	-	402
Résultat par action (RPA) – de base et dilué (en \$)	3,65	(0,03)	0.70	4,32
Résultat net d'opération par action (en \$)	3,47	0,03	-	3,50
RCP des douze derniers mois	13,9 %	0,2 pt	2,8 pt	16,9 %
RCP d'opération des douze derniers mois	13,2 %	1,8 pt	-	15,0 %

- L'incidence de l'application des IFRS en 2010 sur le résultat net d'opération par action a été minimale, soit de 0.03 \$.
- L'incidence de leur application a été plus grande sur le RPA et le RCP, par rapport à ce qu'ils auraient été s'ils avaient été présentés selon les PCGR du Canada.
 - RPA : 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.
 - RCP : Le RCP a augmenté en raison de ces profits réalisés et de la réduction des capitaux propres résultant de l'ajustement transitoire lié aux avantages futurs du personnel.



Passage aux IFRS : l'impact sur la situation financière

Rapprochement des principaux indicateurs de la situation financière :

(en millions \$, sauf indication contraire)
Au 31 décembre 2010

	PCGR du Canada	Avantages futurs du personnel et autres ajustements	Instruments financiers	IFRS
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 AERE	87	(31)	228	284
Capitaux propres	3 070	(101)	-	2 969
Valeur comptable par action (en \$)	27,37	(0,90)	-	26,47

- L'ajustement transitoire lié à la comptabilisation immédiate à titre d'AERE des gains et pertes actuariels sur les avantages futurs du personnel a réduit la valeur comptable par action de 0.90 \$.
- Le 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 1^{er} janvier 2010 si les normes IFRS s'étaient appliquées, n'a pas eu d'incidence sur les capitaux propres.



Notre solide position financière nous permet de remettre du capital

Bilan solide

- Notre situation financière demeure très solide avec 784 millions \$ de capital excédentaire, en fonction d'un TCM de 170 %.
- Notre ratio de dette par rapport au total du capital investi de 14,4 % demeure bas, avec une capacité d'emprunt additionnelle d'environ 241 million \$. Notre ratio optimal de dette par rapport au total du capital investi est de 20 %.

Mise à jour de l'offre publique de rachat d'action au 3 mai 2011

- Nombre d'actions rachetées : 711 900 millions
- Prix moyen par action : 47,49 \$
- Coût total à ce jour : 33,8 millions \$
- % du total des actions rachetées dans le cadre de l'offre à ce jour : 12,9 %
- Nombre d'actions en circulation : 109,5 millions



En position de force sur tous les plans – stratégique, opérationnel et financier



- Plus important fournisseur d'assurance IARD, avec l'avantage considérable dans le marché que nous confère notre taille
- Forte situation financière
- Excellente capacité de générer des bénéfices à long terme
- Plateformes de croissance interne facilement adaptables
- Environnement de fusions et d'acquisitions plus propice à la consolidation
- En bonne position, alors que les conditions de tarification de l'industrie continuent de s'améliorer

Notre discipline en matière de tarification, de souscription et de gestion des placements et du capital nous positionne bien pour l'avenir.

Mise en garde – énoncés prospectifs

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.



Téléconférence des résultats du T2 2011
le jeudi 4 août 2011

