



Intact Corporation financière (TSX : IFC)

# L'acquisition de AXA Canada par Intact

Devenir un assureur de dommages canadien de calibre mondial

Le 31 mai 2011



# Énoncés prospectifs et mise en garde

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 liés 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.



# Énoncés prospectifs et mise en garde

## Mise en garde

Cette présentation ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de vente ou sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription de quelque titre que ce soit. Cette présentation ou toute partie de celle-ci ne peut servir de base ni être invoquée relativement à tout contrat ou engagement, ni servir d'incitation à signer aucun contrat ou à prendre un engagement quelconque.

Les renseignements contenus dans cette présentation concernant Intact Corporation financière, ses filiales et ses sociétés affiliées (collectivement, « Intact ») ne se veulent pas exhaustifs et peuvent ne pas renfermer tous les renseignements qu'un acheteur ou investisseur potentiel pourrait désirer obtenir afin de justifier une décision d'investissement dans Intact. Les renseignements sont qualifiés entièrement par référence aux renseignements divulgués publiquement par Intact. Aucune représentation n'est faite et aucune garantie n'est donnée, expressément ou implicitement, par Intact ou en son nom, ou par ses administrateurs, ses dirigeants ou ses employés ou en leur nom, par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'équité des renseignements fournis ou des opinions exprimées dans cette présentation et aucune personne n'assume la responsabilité pour ces renseignements ou ces opinions. En fournissant cette présentation, Intact n'est pas tenue ni n'accepte de donner aux participants accès à des renseignements additionnels, ni de mettre à jour cette présentation ou de corriger toute inexactitude ou omission qui pourrait devenir apparente. Les renseignements et les opinions que renferme cette présentation sont fournis en date de la présentation. Le contenu de la présentation ne constitue en aucun cas des conseils d'ordre juridique, financier ou fiscal. Chaque acheteur potentiel devrait consulter son propre conseiller juridique, conseiller financier ou conseiller en fiscalité indépendant pour obtenir des conseils d'ordre juridique, financier ou fiscal.

La société utilise à la fois les Normes internationales d'information financière (« normes IFRS » ou « IFRS ») et des mesures non conformes 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).



# L'acquisition de AXA Canada par Intact : Devenir un assureur de dommages canadien de calibre mondial

Une complémentarité stratégique élevée	Une transaction financièrement attrayante
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renforce le leadership d'Intact de plus de 40 %</li> <li>• Optimise nos compétences en sélection des risques et en gestion de l'indemnisation</li> <li>• Tire parti d'une occasion unique d'unir deux des meilleurs assureurs</li> <li>• Accélère le profil de croissance d'Intact avec des capacités de pointe de souscription</li> <li>• Renforce nos propres réseaux internes de distribution</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La direction s'attend à un taux de rendement interne<sup>1</sup> de 20 %</li> <li>• L'acquisition contribuera à l'augmentation du résultat net d'opération par action<sup>2,3</sup> en 2012; la hausse annuelle devrait être de 15 % à moyen terme<sup>3</sup></li> <li>• Des synergies opérationnelles annuelles de plus de 100 millions \$ (après impôts) seront réalisées</li> <li>• Des flux de trésorerie annuels importants seront générés</li> </ul>
Les nombreux avantages de la diversification	Le maintien d'une solide situation financière
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Accroissement de notre gamme de produits, de notre présence et de notre expertise en assurance des entreprises</li> <li>• Meilleure répartition géographique</li> <li>• Renforcement de notre distribution à réseaux multiples</li> <li>• Plus grande stabilité des bénéfices</li> <li>• Accroissement des compétences de l'équipe de direction</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Améliore notre capacité à surclasser le RCP de l'industrie d'au moins 500 points de base par année</li> <li>• Une valeur comptable par action estimée à 6 %</li> <li>• Le déploiement optimal du capital excédentaire</li> <li>• Le ratio de capital demeure solide avec un TCM de 200 %</li> </ul>

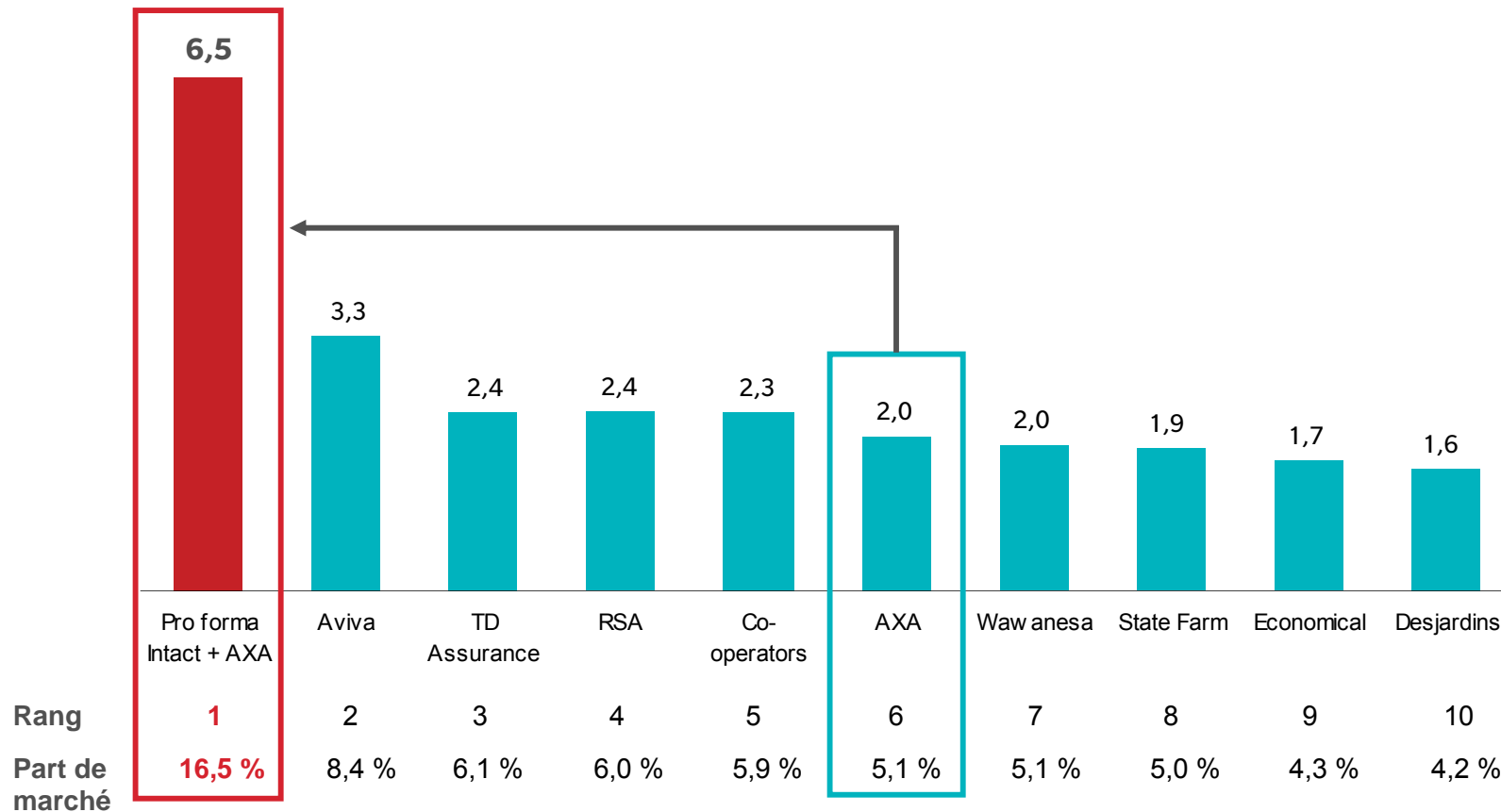
<sup>1</sup> Taux de rendement interne, en fonction du rendement des capitaux propres.

<sup>2</sup> Le résultat net d'opération par action est une mesure non conforme aux IFRS. L'augmentation se base sur l'estimation du consensus de 4,78 \$.

<sup>3</sup> Exclut les coûts de restructuration non récurrents.

# Une position de leadership

Les dix plus importants assureurs de dommages canadiens en termes des primes directes souscrites en 2010 (en milliards de dollars)



**Notre segmentation et notre gestion de l'indemnisation seront bonifiées grâce à l'augmentation de notre envergure**

Source : MSA Research, pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2010. La part de marché des assureurs ci-dessus comprend toutes les entités regroupées sous leur société mère. Ces chiffres ne comprennent pas ceux de Lloyd's, ICBC, SGI, SAF, MPI ni de Genworth. RSA comprend GCAN.



# Une performance accrue

## Rendement des capitaux propres (2010)

<b>Intact</b>	<b>14,9 %</b>
<b>Top 20 ajusté*</b>	<b>3,2 %</b>
Écart favorable	11,7 %

\*Sans AXA

## Ratio combiné (2010)

<b>Intact</b>	<b>94,8 %</b>
<b>Top 20 ajusté*</b>	<b>105,0 %</b>
Écart favorable	10,2 %

\*Sans AXA

**Maintenir un écart favorable par rapport aux 20 plus importants assureurs de dommages de l'industrie<sup>1</sup>**

Source : MSA Research, pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2010. Ces chiffres ne comprennent pas ceux de Lloyd's ni de Genworth.

<sup>1</sup> Les 20 assureurs les plus importants forment le groupe de référence de l'industrie (sauf Intact). Le groupe de référence est déterminé en fonction des capitaux propres des assureurs sur une base pondérée.



# Une transaction financière attrayante

Prix d'achat	2,6 milliards de dollars au comptant <sup>1</sup>
Secteurs d'activité	Assurance de dommages   Assurance de personnes   Distribution
Multiples de l'achat (2010 = base)	Ratio prix/valeur comptable <sup>2</sup> = 1,8x   Ratio prix/bénéfices <sup>3</sup> = 11,6x
Indicateurs de rentabilité	Taux de rendement interne prévu de 20 % <sup>4</sup>   Augmentation du résultat net d'opération par action de 15 % par année à moyen terme <sup>5</sup>
Financement	377 M\$ de capital excédentaire   923 M\$ tirés de l'émission d'actions   Financement de l'acquisition 1,3 milliard de dollars
Impact sur le capital réglementaire	TCM cible à court terme de 200 %
Date de clôture prévue	Automne 2011
Approbations	Approbations réglementaires habituelles

1 Possibilité de contrepartie conditionnelle maximale de 100 millions de dollars en fonction du rendement sur cinq ans.

2 Ratio prix/valeur comptable. Basé sur la valeur comptable consolidée au 31 décembre 2010.

3 Ratio prix/bénéfices. Basé sur le bénéfice consolidés au 31 décembre 2010.

4 Taux de rendement interne. Basé sur les rendements de capitaux propres.

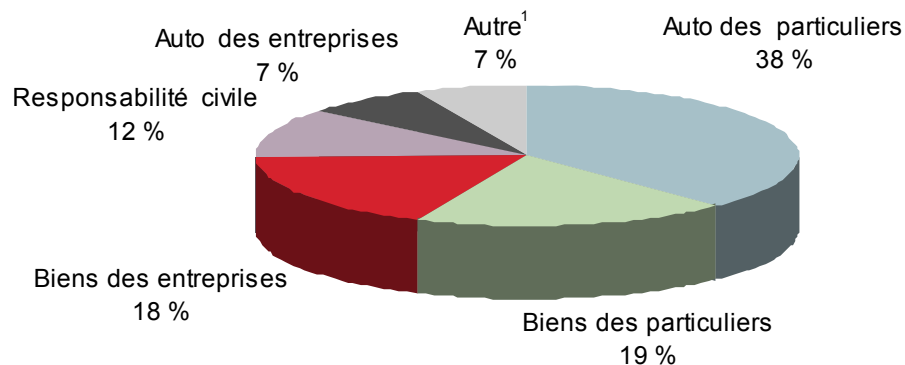
5 Exclut les coûts de restructuration non récurrents.



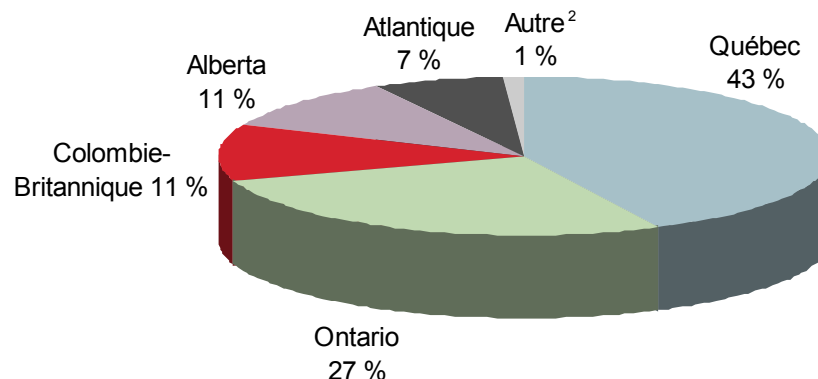
# L'acquisition d'AXA Canada accroîtra notre expertise

- Offre une gamme de produits d'assurance de dommages et d'assurance de personnes par l'entremise d'un réseau de 1 300 courtiers et de 2 700 conseillers indépendants en assurance
- 6<sup>e</sup> assureur de dommages en importance au Canada avec une part de marché de 5,1 % en 2010
- Présence marquée au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique
- Expertise importante en assurance des entreprises

## Primes directes souscrites en assurance de dommages en 2010 par secteur d'activité



## Primes directes souscrites en assurance de dommages en 2010 par région



**Total des primes directes souscrites en assurance de dommages = 2,0 milliards de dollars**

<sup>1</sup> Autre (7 %) comprend : cautionnements (3 %), risques divers (2 %), bris de machines (1 %), aviation (0,3 %), accidents et maladies (0,3 %), détournements (0,2 %).

<sup>2</sup> Autre (1 %) comprend les Prairies (1,0 %) et les Territoires (0,3 %).

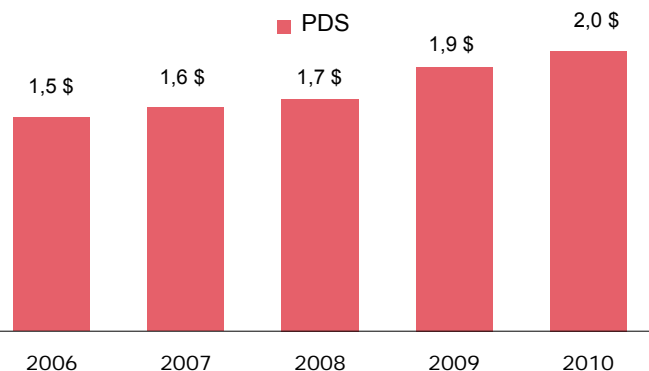
Sources : MSA Research, pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2010; AXA Canada.



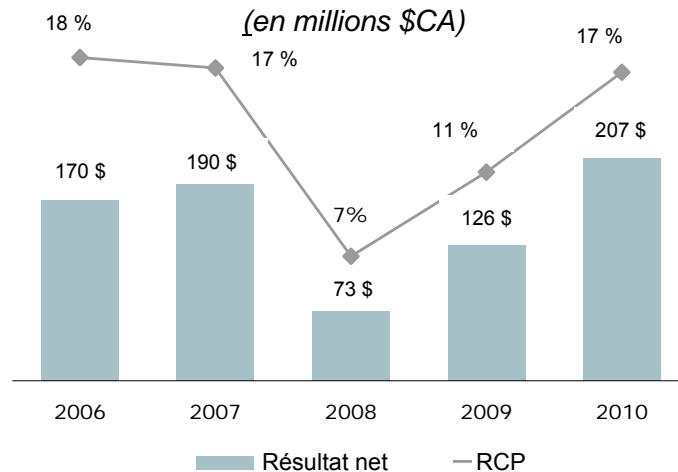
# AXA Canada : une entreprise hautement performante

## Faits saillants financiers des activités d'assurance de dommages d'AXA Canada<sup>1</sup> (en millions de dollars)

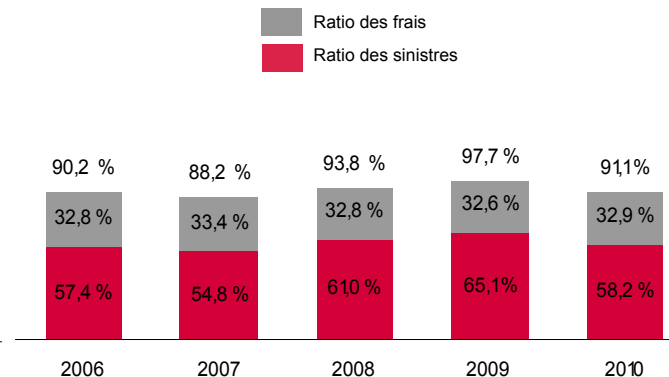
Primes directes souscrites  
(en milliards \$CA)



Résultat net et RCP  
(en millions \$CA)



Ratio combiné



**Un des meilleurs assureurs avec un profil de croissance durable et une rentabilité soutenue**

<sup>1</sup> Source : MSA Research, pour les périodes de 12 mois terminées le 31 décembre.

Remarque : Les chiffres présentés reflètent les activités d'assurance de dommages seulement (ils excluent celles de l'assurance vie).



# IFC + AXA : une combinaison gagnante

- Une plus grande stabilité des résultats en raison d'une diversification accrue :
  - ~ Atteinte d'un important objectif stratégique en assurance des entreprises
  - ~ Moins de dépendance à l'égard de l'assurance automobile des particuliers
  - ~ Meilleure répartition géographique dans des régions sous-représentées (Québec et Colombie-Britannique)

## Segmentation par catégorie pro forma

	<b>IFC</b>	<b>AXA</b>	<b>Pro forma</b>
Auto des particuliers	50%	38%	46%
Biens des particuliers	24%	19%	22%
Auto des entreprises	7%	7%	7%
Biens/RC des entreprises	19%	36%	25%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Segmentation pro forma par région

	<b>IFC</b>	<b>AXA</b>	<b>Pro forma</b>
Ontario	46%	27%	41%
Québec	25%	43%	30%
Alberta	18%	11%	16%
Colombie-Britannique	5%	11%	7%
Atlantique	4%	7%	5%
Autre	2%	1%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# Une acquisition synergique et rentable

- À la suite de l'acquisition, l'entreprise s'attend à des synergies opérationnelles annuelles de 100 millions \$ (après impôts)
- Les synergies viendront principalement de la réduction des frais d'exploitation et de placement :
  - ~ Économies liées aux systèmes
  - ~ Réductions des frais externes de règlement des sinistres
  - ~ Économies liées aux opérations et à la gestion des sinistres
- D'autres possibilités de synergies en actuariat et en gestion de la chaîne d'approvisionnement

- La transaction contribuera à l'augmentation du résultat net d'opération par action en 2012<sup>1</sup>
- L'augmentation annuelle du résultat net d'opération par action sera de 15 % à moyen terme
- La hausse de la valeur comptable par action est estimée à 6 %
- L'acquisition améliore notre capacité à surclasser le RCP de l'industrie d'au moins 500 points de base annuellement

<sup>1</sup> L'augmentation se base sur l'estimation du consensus de 4,78 \$, à l'exclusion des coûts de restructuration non récurrents.

# Une structure de capital optimale

## Sources de financement :

➤ Capital excédentaire	377 millions \$	⇒	Capital au-dessus du TCM de 200 %
➤ Émission d'actions	923 millions \$	⇒	Reçus de souscription
➤ Financement	1 300 millions \$	⇒	Facilités de crédit non gar. de 1 <sup>er</sup> rang
	<u>2 600 millions \$</u>		



## Financement converti en :

➤ Emprunt à terme	300 millions \$	⇒	Remboursé dans les 24 à 36 mois
➤ Billets à moyen terme	500 millions \$		
➤ Actions privilégiées	500 millions \$		
	<u>1 300 millions \$</u>		

Intact devrait atteindre son ratio cible de dette par rapport au total du capital investi de 20 % dans les 24 mois qui suivent la clôture de l'acquisition

# Un assureur de dommages canadien de calibre mondial

## Une complémentarité stratégique élevée qui combinera des approches disciplinées en tarification, souscription et indemnisation et renforcera la distribution à réseaux multiples

- L'avantage que confère l'augmentation de notre envergure nous permettra d'accroître nos compétences en sélection des risques et en gestion de l'indemnisation
- Une offre bonifiée en assurance des moyennes entreprises ainsi qu'une présence et une expertise accrues
- Une meilleure répartition géographique avec une présence accrue dans des régions sous-représentées
- Une capacité rehaussée de dépasser le RCP de l'industrie de 500 points de base par année

## Une occasion unique d'unir deux des meilleurs assureurs par une transaction financière attrayante

- Un taux de rendement interne estimé à 20 %
- Une augmentation annuelle du résultat net d'opération par action de 15 % à moyen terme
- Des synergies opérationnelles annuelles de plus de 100 millions de dollars (après impôts) sont prévues





---

## Questions et réponses



# Pour joindre le Service des relations avec les investisseurs

---

## **Dennis Westfall**

Directeur des relations avec les investisseurs

Téléphone : 416 341 1464, poste 45122 Cellulaire : 416 797 7828

Courriel : [Dennis.Westfall@intact.net](mailto:Dennis.Westfall@intact.net)

Courriel : [ir@intact.net](mailto:ir@intact.net)

Téléphone : 416 941 5336 ou 1 866 778 0774 (sans frais en Amérique du Nord)

Télécopieur : 416 941 0006

[www.intactcf.com/Relations investisseurs](http://www.intactcf.com/Relations_investisseurs)

