

Revue du rendement du deuxième trimestre 2011



Téléconférence sur la revue du rendement du T2 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 opérationnel net par action de 0,87 \$ malgré des pertes de 0,84 \$ liées à des catastrophes naturelles.
- Ratio combiné de 97,0 % attribuable à de très solides résultats en assurance automobile.
- Croissance de 2 % des PDS en assurance des particuliers reflétant un ralentissement de la croissance des activités d'assurance directe, surtout en Ontario, en raison de notre approche prudente soutenue à l'égard de la croissance, alors qu'en assurance des entreprises, les PDS se sont accrues de 5 % par rapport à il y a un an.
- Rendement opérationnel des capitaux propres de 13,6 % avec une hausse de 11 % de la valeur comptable par action au cours des 12 derniers mois
- L'acquisition de AXA Canada progresse bien, et la clôture de la transaction est prévue pour cet automne.

Remarques importantes :

- Sauf indication contraire, toute référence aux primes directes souscrites (« PDS ») 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 12 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.
- 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.

Marchés financiers

- Les marchés financiers demeurent volatils à la lumière des données économiques (surtout à l'extérieur du Canada), qui mettent en doute la viabilité de la reprise mondiale. La faiblesse des taux d'intérêt continue d'exercer des pressions sur les rendements des placements, ce qui pourrait entraîner des hausses de primes dans toute l'industrie.
- 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.

Rendement des capitaux propres

- Le RCP de l'industrie a été d'environ 7 % en 2010 et 8 % au T1 2011. Bien que le ratio combiné puisse s'améliorer, nous croyons que l'amélioration pourrait être largement contrebalancée par une réduction du produit des placements. Par conséquent, nous ne prévoyons pas d'amélioration importante des RCP à court terme.
- Nous croyons fermement que la société devrait surclasser le RCP de l'industrie d'au moins 500 points de base au cours des 12 prochains mois.





L'acquisition de AXA Canada progresse comme prévu

- La planification de l'intégration a été entamée dès l'annonce de la transaction.
- De nombreuses équipes d'intégration formées d'employés d'IFC et de AXA s'affairent à :
 - Passer en revue les activités, les processus et les systèmes des deux entreprises
 - Déterminer les synergies potentielles
 - Développer les plans d'action appropriés
- La clôture de la transaction est prévue pour l'automne, après l'obtention des approbations réglementaires
- Nous visons à commencer l'intégration des activités de AXA dans notre plateforme d'ici la fin de l'année.





Nous demeurons confiants quant à nos perspectives d'avenir

- La résilience de la société au cours du trimestre s'est illustrée par :
 - Un ratio combiné de 97,0 %, malgré des pertes de plus de 100 millions \$ liées à des catastrophes naturelles
 - Un résultat opérationnel net par action de 0,87 \$
 - Une amélioration marquée des résultats d'assurance automobile en Ontario
 - L'acquisition de AXA Canada, qui progresse bien, dont la clôture est prévue pour cet automne
- Étant donné la qualité de nos plateformes opérationnelles, la souplesse que nous confère notre solide bilan et l'ajout de AXA Canada, nous croyons que nous continuerons de surpasser l'industrie et de consolider notre position de leadership



Mark Tullis

Chef des finances



Faits saillants financiers

(en millions \$, sauf indication contraire)

	T2 2011	T2 2010	Variation	Cumul 2011	Cumul 2010	Variation
Primes directes souscrites	1 354 \$	1 318 \$	3 %	2 297 \$	2 232 \$	3 %
Produit net de souscription	33 \$	66 \$	(50) %	91 \$	135 \$	(33) %
Ratio combiné	97,0 %	93,7 %	3,3 pt	95,8 %	93,5 %	2,3 pt
Résultat opérationnel net par action (en dollars)	0,87 \$	1,04 \$	(16) %	1,78 \$	1,98 \$	(10) %
Résultat par action (en dollars)	1,12 \$	1,22 \$	(8) %	2,54 \$	2,40 \$	6 %
RCP opérationnel des 12 derniers mois	13,6 %	s.o.	s.o.			

- La performance de souscription a été bonne au T2 2011, mais le ratio combiné a été moins favorable de 3,3 points que celui du trimestre correspondant de 2010. Ce résultat est attribuable à une hausse importante des sinistres liés à des catastrophes qui a plus que neutralisé les résultats solides provenant de nos activités de souscription de base en assurance automobile, ainsi qu'à une évolution favorable et soutenue des sinistres des années antérieures (en raison principalement des groupements d'assureurs).
- Le RCP opérationnel s'est établi à 13,6 % (RCP de 17,3 %), avec une hausse de 11 % de la valeur comptable par action à 26,89 \$.
- Les primes directes souscrites se sont accrues de 3 % par rapport à il y a un an.



Une nette amélioration des résultats d'assurance automobile

(en millions \$, sauf indication contraire)

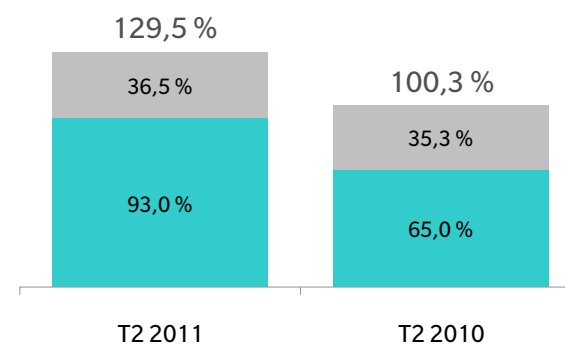
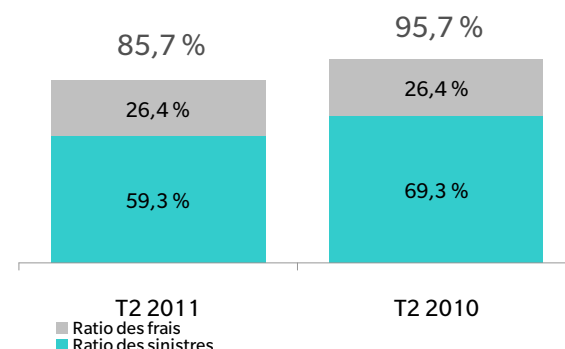
Assurance automobile des particuliers	T2 2011	T2 2010	Variation
Primes directes souscrites	674 \$	665 \$	1 %
Résultat de souscription	79 \$	23 \$	244 %
Ratio combiné	85,7 %	95,7 %	(10) pt

- L'amélioration marquée du ratio combiné reflète l'impact des réformes d'assurance automobile en Ontario et nos propres plans d'action internes.
- La croissance des PDS a été atténuée par un ralentissement de la croissance des activités d'assurance directe, en raison surtout de notre approche à l'égard de la croissance en Ontario.

Assurance biens des particuliers	T2 2011	T2 2010	Variation
Primes directes souscrites	321 \$	311 \$	3 %
Résultat de souscription (perte)	(74) \$	(1) \$	s.o.
Ratio combiné	129,5 %	100,3 %	29,2 pt

- Les feux de forêt de Slave Lake ont ajouté 20,7 points au ratio combiné au T2 2011.
- La croissance des PDS a été atténuée par l'effet des polices vendues conjointement avec une assurance automobile.

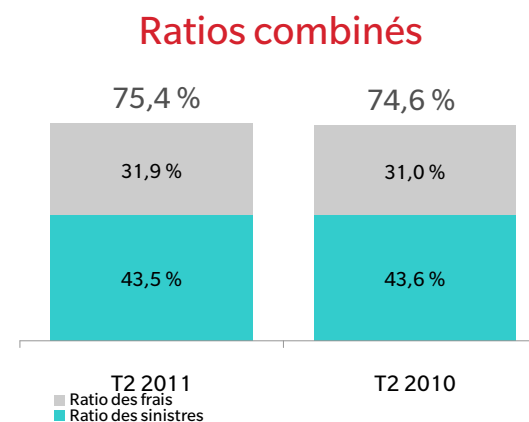
Ratios combinés



Les solides résultats d'assurance des entreprises se poursuit

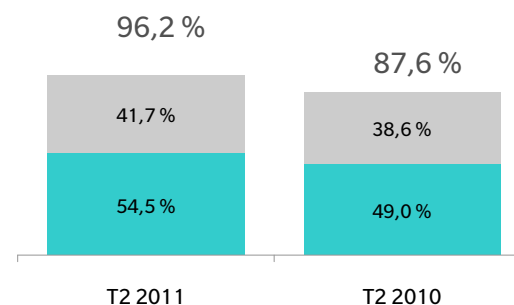
(en millions \$, sauf indication contraire)

Assurance automobile des entreprises	T2 2011	T2 2010	Variation
Primes directes souscrites	108 \$	101 \$	7 %
Produit net de souscription	21 \$	20 \$	5 %
Ratio combiné	75,4 %	74,6 %	0,8 pt



- La croissance des primes directes souscrites demeure solide à 7 %, et les résultats de souscription demeurent soutenus par rapport à il y a un an.

Ass. biens et responsabilité des entreprises	T2 2011	T2 2010	Variation
Primes directes souscrites	251 \$	241 \$	4 %
Produit net de souscription	7 \$	24 \$	(71)%
Ratio combiné	96,2 %	87,6 %	8,6 pt



- La croissance soutenue en assurance biens et responsabilité des entreprises est attribuable à une croissance du nombre de risques assurés et à des hausses de taux.



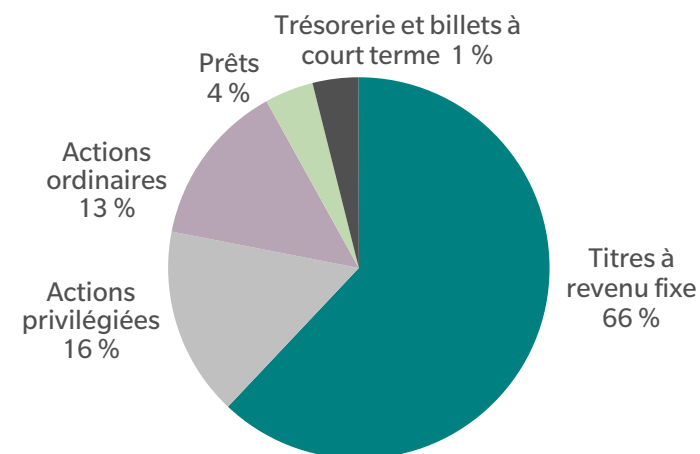
Un portefeuille de placements de haute qualité

Profits nets (pertes nettes) de placement

(en millions \$, sauf indication contraire)

	T2 2011	T2 2010	Variation
Titres de créance			
Profits sur les titres à revenu fixe et les dérivés connexes	(1)	(1)	-
Titres de capitaux propres			
Profits, déduction faite des dérivés autonomes	48	14	34
Pertes de valeur	(4)	(5)	1
Pertes sur les dérivés incorporés	1	26	(25)
Profits sur les titres de capitaux propres et les dérivés connexes	45	35	10
Total des profits, à l'exclusion des titres de créance JVBRN	44	34	10
Pertes sur les titres de créance JVBRN	27	29	(2)
Total des profits nets avant impôts sur le résultat	71	63	8

Placements de 8,6 milliards \$



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

Portefeuille de placements sain

- Environ 99,2 % des obligations sont cotées A ou mieux
- 79,9 % des actions privilégiées sont cotées P1 ou P2
- Produit net des placements de 75 millions \$
- Rendement fondé sur le marché de 4,2 %

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



- Plus important fournisseur d'assurance IARD au Canada
- Forte situation financière
- Excellente capacité de générer des bénéfices à long terme
- Plateformes de croissance interne facilement adaptables
- La clôture de l'acquisition de AXA Canada est prévue pour l'automne

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 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 », « indique », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables indiquent des énoncés prospectifs.

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 conçue pour protéger les titulaires de police et les créanciers plutôt que les investisseurs; les litiges et les procédures réglementaires; la publicité négative périodique 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 à des clients; sa capacité de concrétiser sa stratégie d'acquisition; sa capacité d'exécuter sa stratégie commerciale; les modalités de l'acquisition et les approbations réglementaires connexes; le moment de la réalisation de l'acquisition; les synergies générées par l'acquisition et par les plans d'intégration connexes; la planification financière de la société en vue de l'acquisition; les estimations et attentes de la direction quant à l'augmentation du bénéfice par action, au taux de rendement interne, au retour sur le capital, et à la position de dette par rapport au total du capital investi à la clôture de l'acquisition et par la suite, selon le cas; diverses actions à prendre ou exigences à respecter relativement à l'acquisition et l'intégration de la société et de AXA Canada après la réalisation de l'acquisition; la participation de la société à la Facility Association (plan de répartition des risques obligatoire entre tous les participants du secteur de l'assurance) et à d'autres plans de répartition des risques obligatoires; des attaques terroristes et les événements qui s'ensuivent; des événements catastrophiques; la capacité de la société 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 opérationnels de ses filiales; la volatilité du marché boursier et autres facteurs ayant une incidence sur le cours des actions de la société; et les ventes futures d'un nombre important de ses actions ordinaires.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent document 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. Bien que les énoncés prospectifs soient basés, de l'avis de la direction, sur des hypothèses raisonnables, la société ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront en corrélation avec ces énoncés prospectifs. Les investisseurs devraient s'assurer que l'information qui précède est considérée avec soin lorsqu'ils se fient aux énoncés prospectifs pour prendre des décisions. 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 T3 2011
le mercredi 2 novembre 2011

