

Revue du rendement du quatrième trimestre de 2011



Charles Brindamour

Chef de la direction



T4 2011

Faits saillants

- Résultat opérationnel net par action de 1,14 \$, en hausse de 61 % par rapport au T4 2010.
- Ratio combiné de 92,7 % en raison de solides résultats de souscription à l'échelle de la société.
- Croissance des primes de près de 50 %, attribuable à l'acquisition de AXA Canada et à un redressement de la croissance interne.
- RCP opérationnel de 15,3 %, avec une hausse de 12 % de la valeur comptable par action en 2011.
- Augmentation du dividende trimestriel pour une septième année consécutive : hausse de 8 % à 40 cents par action.

Remarques importantes:

- Sauf indication contraire, toute référence aux primes directes souscrites («PDS ») dans cette présentation 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 incendie, accidents et risques divers (« 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, tous les résultats de souscription et les ratios connexes excluent l'ARM, mais incluent notre part des résultats provenant de nos activités d'assurance détenues conjointement.



Perspective de l'industrie pour 2012

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 2012 devraient se comparer à celles de 2011 :
 - croissance avoisinant 5 % en assurance automobile des particuliers, en raison des augmentations en Ontario;
 - croissance légèrement inférieure à 10 % en assurance habitation, reflétant l'impact des sinistres causés par l'eau;
 - croissance inférieure à 5 % en assurance des entreprises.
- Dans l'ensemble, les faibles rendements et le raffermissement des conditions de réassurance devraient contrebalancer les pressions à la baisse provenant d'une amélioration potentielle en assurance automobile en Ontario.

Souscription

- Selon la tendance des neuf premiers mois, le ratio combiné de l'industrie devrait être de 102 % en 2012.
- Nous prévoyons des améliorations en assurance des particuliers, en raison des réformes de l'assurance automobile en Ontario et des hausses continues de primes en assurance habitation.
- En assurance des entreprises, les résultats devraient demeurer relativement stables.
- Dans l'ensemble, on prévoit un ratio combiné pour l'industrie d'environ 100% en 2012.

Rendement des capitaux propres

- Nous ne nous attendons pas à une amélioration importante du RCP de l'industrie à court terme (environ 7 % après trois trimestres) :
 - De faibles rendements pourraient contrebalancer une amélioration du ratio combiné.
- Nous croyons fermement que nous surpasserons le RCP de l'industrie d'au moins 500 points de base en 2012.



Conclusion

- Une année solide qui se termine en force :
 - Ratio combiné de 92,7 % au T4 et de 94,4 % en 2011
 - Résultat opérationnel net par action en hausse de 61 % au T4 et de 12 % en 2011
 - Intégration de AXA Canada progresse comme prévu

Étant donné la qualité de nos plateformes opérationnelles, la souplesse que nous confère notre solide bilan et les synergies liées à l'intégration 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

	T4 2011	T4 2010	Variation	Cumul 2011	Cumul 2010	Variation
Primes directes souscrites	1 576	1 060	49 %	5 099	4 498	13 %
Produit net de souscription	118	21	462 %	273	193	41 %
Ratio combiné	92,7 %	98,0 %	(5,3) pt	94,4 %	95,4 %	(1,0) pt
RPA opérationnel net attribuable aux actionnaires ordinaires	1,14 \$	0,71 \$	61 %	3,91 \$	3,49 \$	12 %
RPA attribuable aux actionnaires ordinaires	0,62 \$	0,95 \$	(35) %	3,96 \$	4,32 \$	(8) %
RPA ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires - de base et dilué	1,14 \$	0,96 \$	19 %	4,82 \$	4,38 \$	10 %
RCP opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires pour les 12 derniers mois	15,3 %	15,1 %	0,2 pt			

- L'excellence de notre performance de souscription nous a permis d'afficher un ratio combiné de 92,7 %, ce qui représente une amélioration de 5,3 points par rapport au quatrième trimestre de 2010, en raison d'une amélioration marquée de 9,7 points en assurance automobile des particuliers
- Le RCP opérationnel a été de 15,3 % (RCP ajusté de 17,4 %), avec une hausse de 12 % de la valeur comptable par action à 29,73 \$.
- Les primes directes souscrites ont crû de 49 % par rapport à l'an dernier; nous estimons que 45 points sont attribuables à AXA Canada.

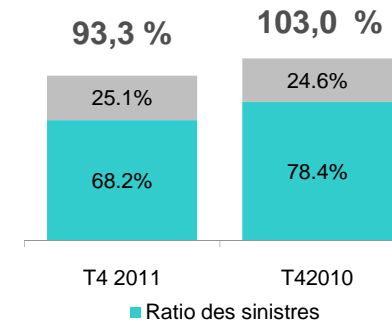
Amélioration marquée des résultats en assurance des particuliers

(en millions \$, sauf indication contraire)

Assurance auto des particuliers	T4 2011	T4 2010	Variation
Primes directes souscrites	664	494	34 %
Produit de souscription	52	(18)	389 %
Ratio combiné	93,3 %	103,0 %	(9,7) pt

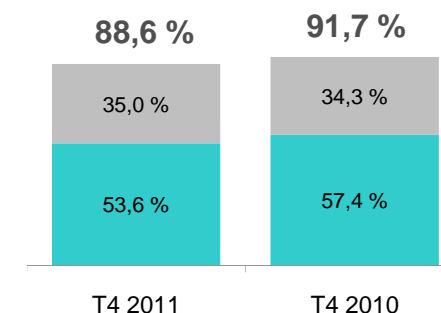
- La croissance des PDS provient principalement de l'ajout de AXA Canada et d'un redressement de la croissance interne.
- L'amélioration marquée du ratio combiné reflète les bénéfices des réformes de l'assurance automobile en Ontario, de nos mesures antifraude et des conditions météorologiques relativement clémentes cet hiver.

Ratios combinés



Assurance biens des particuliers	T4 2011	T4 2010	Variation
Primes directes souscrites	363	257	41 %
Produit de souscription	41	21	95 %
Ratio combiné	88,6 %	91,7 %	(3,1) pt

- La croissance des PDS reflète l'ajout de AXA Canada et un léger redressement de la croissance du nombre d'unités.
- Le ratio combiné très solide de 88,6 % est attribuable aux conditions météorologiques clémentes cet hiver et à une attention soutenue à l'amélioration de nos résultats dans ce secteur d'activité.



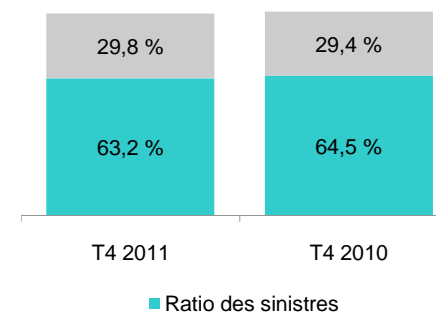
Croissance solide en assurance des entreprises

(en millions \$, sauf indication contraire)

Assurance automobile des entreprises	T4 2011	T4 2010	Variation
Primes directes souscrites	130	85	53 %
Produit de souscription	10	6	67 %
Ratio combiné	93,0 %	93,9 %	(0,9) pt

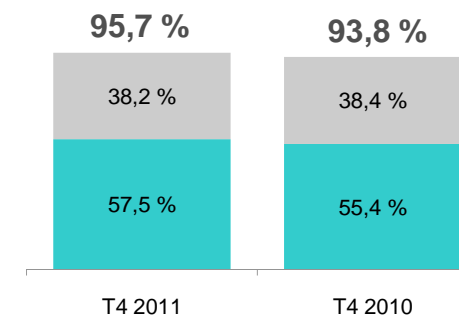
Ratios combinés

93,0 % 93,9 %



- La croissance a atteint 53 % par rapport au T4 2010 en raison principalement de l'ajout de AXA Canada.

Assurance biens et responsabilité des entreprises	T4 2011	T4 2010	Variation
Primes directes souscrites	419	224	87 %
Produit de souscription	15	12	25 %
Ratio combiné	95,7 %	93,8 %	1,9 pt



- Le ratio combiné a augmenté en raison d'une évolution favorable moins élevée des sinistres des années antérieures.



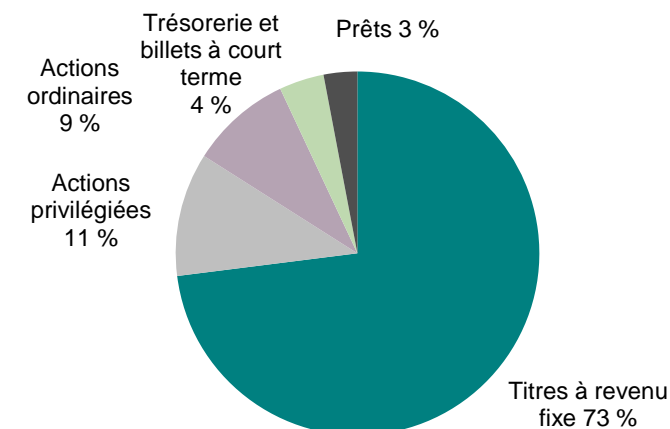
Un portefeuille de placements de haute qualité

Profits nets (pertes nettes) de placement

(en millions \$, sauf indication contraire)

Titres de créance	T4 2011	T4 2010	Variation
Profits (pertes) sur les titres à revenu fixe et les dérivés connexes	(7)	12	(19)
Titres de capitaux propres			
Profits sur les titres de capitaux propres, nets des dérivés autonomes	37	55	(18)
Pertes de valeur	(30)	(6)	(24)
Profits (pertes) sur les dérivés incorporés	(6)	(11)	5
Profits sur les titres de capitaux propres et les dérivés connexes	1	38	(37)
Total des profits, à l'exclusion des titres de créance JVBRN	(6)	50	(56)
Profits (pertes) sur les titres de créance JVBRN	(1)	(37)	36
Total des profits nets (pertes nettes) avant impôts sur le résultat	(7)	13	(20)

Placements de 11,8 milliards \$



Remarque : Composition du portefeuille, déduction faite de positions de couverture.

Portefeuille de placement sain

- 98.2% des obligations sont cotées A ou mieux
- 84.5% des actions privilégiées sont cotées P1 ou P2
- Exposition minimale aux marchés américain et européen
- Aucun placement avec effet de levier

Notre situation financière demeure solide

- Notre situation financière demeure solide avec 435 millions \$ de capital excédentaire et une valeur comptable par action de 29,73 \$, ce qui représente une hausse de 12 % par rapport à un an plus tôt.
- Nous sommes d'avis que nos niveaux de capital sont adéquats malgré la probabilité d'influences défavorables liées à la volatilité des marchés boursiers et des taux d'intérêt.
- Notre ratio de dette par rapport au capital investi se situe au-dessus de notre niveau cible :
 - Nous entendons affecter une partie du produit de 300 millions \$ tiré de la vente d'activités d'assurance vie à la réduction des niveaux d'endettement.
 - Le ratio devrait se rapprocher de notre niveau cible de 20 % au début de 2012.



Nous tirons parti des avantages de l'acquisition

- Les renouvellements des polices d'assurance de AXA Canada dans les systèmes d'IFC ont commencé.
- Nous prévoyons toujours réaliser des synergies annuelles de 100 millions \$, après impôts, d'ici la fin de 2013 :
 - 18 millions \$ sur une base annuelle à la fin de 2011
 - une cible de 50 millions \$ sur une base annuelle d'ici la fin de 2012
- Nous avons comptabilisé des coûts de restructuration et d'intégration de 42 millions \$ au T4, portant le total pour l'exercice 2011 à 71 millions \$.
 - près de la moitié du total des coûts a été comptabilisée en 2011
 - la majorité des coûts futurs devrait être engagée en 2012
- Nous avons augmenté notre couverture de réassurance pour ramener la couverture de la nouvelle société combinée au niveau attendu par IFC.
 - Nous prévoyons toujours réaliser des économies dans la chaîne d'approvisionnement à court terme pour compenser les coûts de réassurance différentiels liés à AXA.
- Nous nous attendons à ce que l'acquisition de AXA Canada augmente le résultat opérationnel net par action en 2012 et qu'elle donne lieu à une hausse annuelle de 15 % à moyen terme.



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



- Plus important fournisseur d'assurance IARD au Canada
- Solide situation financière
- Excellente capacité de générer des bénéfices à long terme
- Plateformes de croissance interne facilement adaptables

Notre discipline en matière de tarification, de souscription et de gestion des placements et du capital nous a bien positionnés 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 vente des activités d'assurance vie de AXA Canada à SSQ, Société d'assurance-vie inc. (la « vente »); les approbations réglementaires connexes; le moment de la réalisation de la vente; diverses actions à prendre ou exigences à respecter relativement à la vente et à la clôture de celle-ci; les synergies générées par l'acquisition de AXA Canada 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 après la clôture de l'acquisition de AXA Canada; diverses actions à prendre ou exigences à respecter relativement à l'acquisition de AXA Canada et l'intégration de la société et de AXA Canada; 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 ce 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. 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 du T1 2012
le mercredi 2 mai 2012

