

ING Canada Inc.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS
AUX 31 DÉCEMBRE 2004 ET 2003

BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

(tous les montants sont en milliers de dollars)	31 décembre 2004	31 décembre 2003
ACTIF		
Espèces et quasi-espèces	357 213 \$	104 659 \$
Placements (note 2)	6 010 405	3 861 546
Revenus de placements courus	43 266	24 672
Primes et autres débiteurs	1 642 362	1 447 590
Quote-part des réassureurs des sinistres impayés et des frais de règlement (note 4)	687 201	696 123
Quote-part des réassureurs des primes non acquises (note 4)	78 199	206 649
Frais d'acquisition reportés	389 688	324 860
Impôts sur les bénéfices à recevoir	2 591	-
Autres actifs	127 543	111 435
Placements à long terme (note 6)	48 108	48 517
Impôts sur les bénéfices futurs	148 488	36 372
Actifs incorporels	36 944	-
Écart d'acquisition	91 116	44 362
	9 663 124 \$	6 906 785 \$
PASSIF		
Créditeurs et autres passifs	669 604 \$	442 195 \$
Montants à payer aux sociétés apparentées	3 025	19 054
Impôts sur les bénéfices à payer	100 913	65 335
Sinistres impayés et frais de règlement (note 4)	4 222 961	2 941 978
Primes non acquises (note 4)	2 340 997	1 914 342
Commissions de réassurance non acquises	9 785	51 727
Dette (note 8)	256 230	483 082
	7 603 515 \$	5 917 713 \$

CAPITAUX PROPRES

Capital social (note 9)	1 052 290 \$	605 905 \$
Surplus d'apport	83 336	83 336
Bénéfices non répartis	923 983	299 831
	<hr/>	<hr/>
	2 059 609 \$	989 072 \$
	<hr/>	<hr/>
	9 663 124 \$	6 906 785 \$
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

(Tous les montants sont en milliers de dollars sauf les montants par action)	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercices terminés les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Primes directes souscrites	883 010 \$	851 570 \$	3 575 900 \$	3 443 765 \$
Primes nettes souscrites	866 839	731 145	3 608 990	2 966 609
PRODUITS				
Primes nettes acquises	888 215	731 854	3 364 563	2 760 897
Revenus de placements	75 251	57 273	267 000	213 973
Gains de placements réalisés et autres	36 332	16 300	132 418	32 134
Commissions et honoraires de consultation	4 919	2 589	16 905	8 355
	1 004 717 \$	808 016 \$	3 780 886 \$	3 015 359 \$
CHARGES				
Sinistres et charges de rajustement de perte	498 142	536 421	1 905 545	1 880 825
Commissions	170 583	116 800	614 379	510 174
Taxes sur primes	30 633	31 079	116 794	103 261
Frais généraux	72 516	72 897	276 681	281 584
	771 874 \$	757 197 \$	2 913 399 \$	2 775 844 \$
Intérêt sur la dette	3 108	3 046	11 715	12 550
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES				
	229 735	47 773	855 772	226 965
Impôts sur les bénéfices (note 5)	56 662	23 040	231 620	76 478
BÉNÉFICE NET	173 073 \$	24 733 \$	624 152 \$	150 487 \$
Résultat par action (note 10)				
De base	1,69 \$	0,26 \$	6,51 \$	1,61 \$
Dilué	1,67 \$	0,26 \$	6,49 \$	1,61 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

	31 décembre 2004	31 décembre 2003
<hr/>		
(Tous les montants sont en milliers de dollars)		
<hr/>		
Actions ordinaires		
Solde au début de l'exercice	605 905 \$	605 905 \$
Capital émis (notes 1 et 9)	906 880	-
Diminution du capital (notes 1 et 9)	(428 684)	-
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(31 811)	-
<hr/>		
Solde à la fin de l'exercice	1 052 290	605 905
<hr/>		
Surplus d'apport		
Solde au début et à la fin de l'exercice	83 336	83 336
<hr/>		
Bénéfices non répartis		
Solde au début de l'exercice	299 831	149 344
Bénéfice net	624 152	150 487
<hr/>		
Solde à la fin de l'exercice	923 983 \$	299 831 \$
<hr/>		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2 059 609 \$	989 072 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

(Tous les montants sont en milliers de dollars)	Trimestres terminés les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	173 073 \$	24 733 \$	624 152 \$	150 487 \$
Rajustements pour calculer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Amortissement des immobilisations	3 582	4 114	12 685	14 332
Amortissement des actifs incorporels	305	-	305	-
Amortissement des primes et des escomptes sur titres à revenu fixe	4 873	9 967	19 224	19 318
Revenu net provenant des placements à long terme	(2 687)	(2 257)	(8 098)	(3 528)
Gains sur placements réalisés et autres	(36 332)	(16 300)	(132 418)	(32 134)
Frais d'acquisition reportés, montant net	3 405	(299)	(64 571)	(32 093)
Impôts futurs, montant net	(49 943)	(2 892)	(38 135)	(4 330)
Sinistres impayés et frais de règlement, montant net	(21 067)	80 548	573 537	234 644
Primes non acquises, montant net	(58 757)	(715)	244 427	205 711
Part des actionnaires sans contrôle	-	(16)	-	-
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	84 405	107 011	155 756	19 598
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	100 857 \$	203 894 \$	1 386 864 \$	572 005 \$
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Produits de la vente de placements	3 161 027	1 799 163	10 743 137	7 270 313
Achats de placements	(3 028 484)	(2 029 948)	(11 721 330)	(7 819 206)
Achat d'immobilisations, montant net	(7 589)	(48)	(14 215)	(8 024)
Produits de la vente de placements à long terme et d'actifs détenus pour la revente, montant net	(18 384)	3 391	6 615	40 833
Flux de trésorerie nets affectés à l'acquisition d'Allianz	(359 312)	-	(359 312)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(252 742) \$	(227 442) \$	(1 345 105) \$	(516 084) \$
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dividendes reçus	5 674	1 589	7 795	4 085
Remboursement de la dette	(204 852)	(19 400)	(226 852)	(19 400)
Produits de l'émission de capital	906 880	-	906 880	-
Frais d'émission d'actions	(48 344)	-	(48 344)	-
Diminution du capital	(428 684)	-	(428 684)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	230 674 \$	(17 811) \$	210 795 \$	(15 315) \$

AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	78 789	(41 359)	252 554	40 606
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, AU DÉBUT DE L'EXERCICE	278 424	146 018	104 659	64 053
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, À LA FIN DE L'EXERCICE	357 213 \$	104 659 \$	357 213 \$	104 659 \$

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE :

Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)	125 752 \$	(9 534) \$	243 781 \$	(15 916) \$
Intérêts payés sur la dette	2 016	799	13 433	11 769

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, selon les conventions comptables retenues pour les états financiers consolidés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 et qui sont présentées aux pages F-26 à F-29 du prospectus que nous avons déposé le 9 décembre 2004, sauf pour ce qui suit. En date du 1^{er} janvier 2004, la société a adopté prospectivement les recommandations du Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA (CPN-128) concernant les instruments dérivés. Ce changement n'a aucune incidence importante. Les présents états financiers ne comprennent pas toutes les informations à fournir dans des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers consolidés vérifiés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 présentés dans le prospectus. La préparation d'états financiers selon les PCGR du Canada exige que la direction formule des hypothèses et fasse des estimations qui influent sur les montants constatés des actifs et des passifs à la date des états financiers consolidés, sur les montants constatés des produits et des charges pour l'exercice, ainsi que sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés. Les estimations sont sujettes à incertitude. Les changements aux estimations sont enregistrés dans la période comptable au cours de laquelle ils sont déterminés.

ING Canada Inc. (la « société ») a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La société a des placements dans des filiales en propriété exclusive dont les activités se concentrent principalement dans les assurances IARD (incendie, accidents, risques divers) au Canada. Les principales filiales de la société sont La Compagnie d'assurance ING du Canada, La Nordique compagnie d'assurance du Canada, ING Novex Compagnie d'assurance du Canada, La Compagnie d'assurance Belair inc. et Equisure Financial Network Inc., ainsi que les filiales acquises en 2004, soit Allianz of Canada Inc. (Allianz») et ses principales

filiales, Compagnie d'Assurance Allianz Inc. du Canada et Compagnie d'Assurance Trafalgar du Canada de même que Canada Brokerlink Inc. (note 11).

La société est issue du regroupement, le 10 décembre 2004, de ING Canada Holdings Inc. et de son ancienne filiale ING Canada Inc. Le regroupement est comptabilisé selon la méthode de la continuité des intérêts communs, comme si les résultats d'exploitation et la situation financière historiques des sociétés issues du regroupement avaient toujours été regroupés. Immédiatement après le regroupement, le capital social de ING Canada Holdings Inc. a été diminué et toutes actions privilégiées antérieurement émises et en circulation ont été rachetées en échange de billets à ordre pour un montant de capital total de 687 766 \$.

La société a terminé un premier appel public à l'épargne le 15 décembre 2004 par suite du dépôt d'un prospectus daté du 9 décembre 2004. Dans le cadre de ce premier appel, 34 880 000 actions ordinaires ont été émises au prix de 26,00 \$ l'action pour un produit de 858 536 \$, déduction faite de la commission des preneurs fermes et d'autres charges.

Selon la convention des preneurs fermes pour le prospectus, une option pour attributions excédentaires a été consentie et a été exercée par la suite.

Subséquent au 31 décembre 2004, 5 232 000 nouvelles actions ont alors été émises pour un produit net de 129 230 \$ (note 13).

Depuis la clôture du placement, ING Groep, à titre de porteur d'actions ordinaires et de l'action spéciale (note 9) et de partie à la convention de collaboration, a une influence importante sur les activités et l'exploitation de la société. Selon la convention de collaboration, tant que ING Groep détiendra au moins un tiers des actions ordinaires en circulation de la société, celle-ci ne pourra effectuer certaines opérations, notamment regrouper ses activités avec celles d'une entité non affiliée, effectuer des acquisitions ou des cessions au-delà d'un certain montant et modifier la politique de versement des dividendes sans l'approbation préalable écrite de ING Groep.

2. RENSEIGNEMENTS SUR LES PLACEMENTS

Les tableaux 2.1 et 2.2 présentent les titres à revenu fixe et les actions privilégiées de la société, classés selon le type d'émetteur et la qualité des placements.

Tableau 2.1	2004			
	Valeur comptable	Juste valeur	Gains non réalisés	Pertes non réalisées
Titres à revenu fixe a)	3 685 099 \$	3 776 547 \$	93 535 \$	2 087 \$
Titres de bonne qualité				
Titres gouvernementaux et garantis par le gouvernement	1 791 377	1 840 483	-	-
Titres de société	1 187 346	1 220 931	-	-
Titres adossés	523 381	531 900	-	-
Titres de qualité inférieure	182 995	183 233		
Prêts hypothécaires	78 699	83 287	4 588	-
Actions privilégiées	1 069 629	1 136 337	69 740	3 032
Titres de bonne qualité	885 311	936 359	-	-
Titres de qualité inférieure	184 318	199 978	-	-
Actions ordinaires b)	997 707	1 077 195	90 622	11 134
Autres placements c)	179 271	179 271	-	-
	6 010 405 \$	6 252 637 \$	258 485 \$	16 253 \$

Tableau 2.2	2003			
	Valeur comptable	Juste valeur	Gains non réalisés	Pertes non réalisées
Titres à revenu fixe a)	1 660 408 \$	1 690 317 \$	31 829 \$	1 920 \$
Titres de bonne qualité				
Titres gouvernementaux et garantis par le gouvernement	960 680	974 841	-	-
Titres de société	430 081	441 635	-	-
Titres adossés	217 125	221 071	-	-
Titres de qualité inférieure	52 522	52 770	-	-
Prêts hypothécaires	113 052	117 949	4 897	-
Actions privilégiées	1 096 835	1 152 060	59 423	4 198
Titres de bonne qualité	911 051	948 443	-	-
Titres de qualité inférieure	185 784	203 617	-	-
Actions ordinaires b)	782 369	846 137	75 177	11 409
Autres placements c)	208 882	208 882	-	-
	3 861 546 \$	4 015 345 \$	171 326 \$	17 527 \$

- Les titres à revenu fixe comprennent des placements privés dont la valeur comptable est de 38 764 \$ (45 240 \$ en 2003) et des parts de fonds communs de placement de titres à revenu fixe de Fonds ING dont la valeur comptable est de 16 318 \$ (16 318 \$ en 2003).
- Les actions ordinaires comprennent 138 730 \$ en parts de fonds d'actions de Fonds ING (140 776 \$ en 2003).
- Les autres placements comprennent des prêts et des placements stratégiques.

Les pertes de valeur ont été de 6 116 \$ (5 117 \$ en 2003) pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004 et de 6 950 \$ (29 673 \$ en 2003) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004.

Le tableau 2.3 présente les positions longues et à découvert de la société en vertu d'une stratégie de négociation neutre.

Tableau 2.3	2004		2003	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Positions longues	41 266 \$	42 082 \$	24 414 \$	25 983 \$
Positions à découvert	(38 035)	(41 587)	(25 693)	(26 117)

La société fournit des garanties pour les fonds reçus à la vente à découvert de titres. Au 31 décembre 2004, la valeur comptable de la garantie était de 39 641 \$ (25 057 \$ en 2003).

3. INFORMATION SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le tableau 3.1 présente les instruments dérivés utilisés par la société, leur montant notionnel et leur juste valeur. Les justes valeurs positives sont comptabilisées à titre d'autres actifs, les justes valeurs négatives le sont à titre d'autres passifs.

Tableau 3.1	2004			2003		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Risque de change						
Contrats à terme vendus	39 680 \$	- \$	39 \$	47 889 \$	- \$	236 \$
Contrats à terme achetés	540	-	-	2 759	14	-
Risque de flux de trésorerie						
Swap de taux d'intérêt	-	-	-	75 000	-	1 096
Swap de taux de change	14 972	2 406	-	18 985	1 206	-
	55 192 \$	2 406 \$	39 \$	144 633 \$	1 220 \$	1 332 \$

Le tableau 3.2 présente un sommaire de la durée résiduelle des instruments dérivés.

Tableau 3.2	2004			2003		
	Durée résiduelle (montant notionnel)			Durée résiduelle (montant notionnel)		
	Un an ou moins	Un an à cinq ans	Plus de cinq ans	Un an ou moins	Un an à cinq ans	Plus de cinq ans
Contrats à terme	40 220 \$	- \$	- \$	50 648 \$	- \$	- \$
Swap de taux d'intérêt	-	-	-	75 000	-	-
Swap de taux de change	-	6 468	8 504	972	4 320	13 693
	40 220 \$	6 468 \$	8 504 \$	126 620 \$	4 320 \$	13 693 \$

4. PROVISIONS ACTUARIELLES

Les provisions actuarielles sont établies de manière à refléter l'estimation du plein montant du passif associé à tous les engagements au titre des contrats d'assurance aux dates des bilans consolidés, y compris les sinistres non déclarés. Le montant ultime du règlement des provisions actuarielles différera des meilleures estimations pour diverses raisons, notamment l'obtention d'informations supplémentaires sur les faits et circonstances entourant les sinistres.

Provisions pour sinistres impayés et frais de règlement

Tableau 4.1	2004			2003		
	Directs	Assumés	Cédés	Direct	Assumés	Cédés
Automobile : responsabilité civile	1 850 330 \$	- \$	77 039 \$	1 376 562 \$	- \$	290 154 \$
Automobile : accident	770 297	-	32 153	622 975	-	173 461
Automobile : autres	101 582	-	161	103 611	-	75 385
Biens	610 309	1 827	314 450	295 225	-	75 050
Responsabilité civile	818 824	763	199 007	535 691	-	80 606
Autres	58 692	10 337	64 391	7 914	-	1 467
	4 210 034 \$	12 927 \$	687 201 \$	2 941 978 \$	- \$	696 123 \$

La provision pour sinistres impayés et frais de règlement est d'abord établie dossier par dossier à mesure que les sinistres sont déclarés, puis réévaluée au fur et à mesure que la société obtient plus d'information sur les sinistres. Elle comprend une provision supplémentaire pour tenir compte de l'évolution future des sinistres, y compris les sinistres non déclarés. L'estimation de la provision pour sinistres et frais de règlement se fonde sur des techniques actuarielles standard, elles-mêmes basées sur le coefficient d'évolution des sinistres et les statistiques de paiement. Elles requièrent l'utilisation d'hypothèses telles que l'évolution des sinistres et les statistiques de paiements, les taux futurs de fréquence des sinistres, la gravité future des sinistres, l'inflation, les recouvrements des réassureurs, les charges, les changements à la législation et à la réglementation, ainsi que d'autres facteurs,

dans le contexte de la situation de la société et de la nature des contrats d'assurance.

La provision pour sinistres et frais de règlement est réduite d'un montant net de 359 948 \$ (229 841 \$ en 2003), pour tenir compte de la valeur temporelle de l'argent à un taux de 4,80 % (5,35 % en 2003) sur les statistiques de règlements sous-jacentes. Elle comprend aussi une provision pour écart défavorable, comme le veut la pratique actuarielle reconnue au Canada. La provision pour écart défavorable vient augmenter le montant net de la provision pour sinistres impayés et frais de règlement de 410 634 \$ (235 768 \$ en 2003). La société est d'avis que la juste valeur des sinistres impayés et des frais de règlement se rapproche de leur valeur comptable.

Provision pour primes non acquises

Tableau 4.2	2004			2003		
	Directes	Assumées	Cédées	Directes	Assumées	Cédées
Automobile : responsabilité civile	620 367 \$	50 \$	3 108 \$	510 620 \$	- \$	63 974 \$
Automobile : accident	198 619	-	665	181 837	-	35 526
Automobile : autres	547 998	-	908	461 776	-	44 396
Biens	764 420	3 259	40 099	608 261	-	49 727
Responsabilité civile	167 253	2 394	14 838	128 331	-	5 147
Autres	36 386	251	18 581	23 517	-	7 879
	2 335 043 \$	5 954 \$	78 199 \$	1 914 342 \$	- \$	206 649 \$

La provision pour primes non acquises est calculée au prorata, d'après la tranche non échue des primes souscrites, et elle est validée par des techniques actuarielles standard pour s'assurer qu'elle suffira à couvrir les coûts estimatifs futurs de gestion de ces contrats et des sinistres s'y rattachant. Pour estimer ces coûts futurs, la société se sert de techniques d'actualisation et ajoute une provision pour écart défavorable au montant actualisé. Il n'y avait aucune insuffisance de primes aux dates des bilans. La société est d'avis que la juste valeur des primes non acquises se rapproche de leur valeur comptable.

5. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts diffère du montant qui aurait été calculé en appliquant les taux prévus par les lois fédérale et provinciales aux résultats consolidés avant impôts, pour les raisons suivantes.

Tableau 5.1	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercices terminés les 31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Charge d'impôts calculée aux taux prévus par la loi	34,6 %	35,4 %	34,3 %	35,2 %
Augmentation (diminution) découlant de :				
Dividendes non imposables	(4,4) %	(22,6) %	(3,8) %	(14,2) %
Impôts des grandes sociétés	-	3,1 %	-	1,8 %
Réduction de valeur comptable non déductible	(0,2) %	(5,4) %	-	1,3 %
(Recouvrement) avantage des pertes non constatées	(1,3) %	18,2 %	-	3,9 %
Tranche des gains en capital non imposables	(0,9) %	0,0 %	(1,1) %	-
Charges non déductibles	(1,6) %	14,4 %	0,7 %	4,8 %
Provision pour moins-value	-	14,0 %	-	2,9 %
Divers, montant net	(1,5) %	(8,9) %	(3,0) %	(2,0) %
Charge d'impôts	24,7 %	48,2 %	27,1 %	33,7 %

6. PLACEMENTS À LONG TERME

La société a cédé son placement dans IPC Financial Network Inc. en mai 2004 pour un produit d'environ 26 700 \$, réalisant un gain après impôts de 19 900 \$.

7. INFORMATION SUR LES RÉGIMES DE RETRAITE

La société a comptabilisé une charge de retraite de 407 \$ (1 143 \$ en 2003) pour le trimestre terminé le 31 décembre 2004 et de 1 623 \$ (4 567 \$ en 2003) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004.

8. DETTE

Le tableau 8.1 présente les emprunts et les lignes de crédit de la société.

Tableau 8.1				2004	2003
Émetteur	Échéance	Taux			
ING Verzekeringen, N.V.	27 août 2006	6,27 %		127 000 \$	127 000 \$
ING Verzekeringen, N.V.		a) TIOL + 8 pb.		-	75 000
ING Insurance International, N.V.		b)		-	259 082
ING Insurance International, N.V.		c)		129 230	-
Banque Royale du Canada		d)		-	22 000
Banque Royale du Canada		e)		-	-
				256 230 \$	483 082 \$

- a) Renouvelable pour des périodes successives de trois mois pendant une période indéterminée, mais au moins jusqu'au 23 janvier 2006.

- b) Les 25 908 200 actions privilégiées ont été rachetées à leur valeur comptable avant le regroupement en contrepartie d'un billet à ordre ne portant pas intérêt. Ces actions privilégiées étaient présentées à titre de passif étant donné qu'elles étaient rachetables au gré du porteur.
- c) Billet à ordre sans intérêt représentant le solde découlant du rachat d'actions privilégiées. Le billet a été entièrement remboursé en janvier 2005 par suite de l'exercice de l'option pour attributions excédentaires qui a été consentie aux preneurs fermes dans le cadre du premier appel public à l'épargne (note 13).
- d) Facilité de crédit renouvelable pour des périodes successives de trois mois jusqu'au 23 janvier 2006. La facilité renouvelable a été entièrement remboursée et annulée au cours de l'exercice 2004.
- e) Facilité de crédit renouvelable disponible de 50 000 \$ obtenue en 2004 qui doit être prélevée comme emprunts de premier rang au taux préférentiel ou comme acceptations bancaires au taux des acceptations bancaires.

9. CAPITAL SOCIAL

Avant le regroupement (note 1), le capital social de 141 569 actions ordinaires existantes a été réduit de 428 684 \$.

À la suite du regroupement, le capital social de la société se composait de ce qui suit :

- i) un nombre illimité d'actions ordinaires dont 93 620 000 ont été émises par suite de la conversion de 141 569 actions ordinaires;
- ii) un nombre illimité d'actions de catégorie « A »;
- iii) une action spéciale, convertible en une action ordinaire. Le propriétaire véritable de l'action spéciale a le droit, selon le nombre d'actions ordinaires qu'il détient, de nommer et d'élire un certain nombre d'administrateurs au conseil d'administration et de nommer le chef de la direction.

À la clôture du premier appel public à l'épargne, 34 880 000 actions ordinaires ont été émises au prix de 26,00 \$ l'action.

Le tableau 9.1 présente le capital social de la société.

Catégorie d'actions	2004			2003		
	Autorisé (actions)	Émis et en circulation (actions)	Montant \$	Autorisé (actions)	Émis et en circulation (actions)	Montant \$
Ordinaires	illimité	128 500 000	1 052 290 \$	illimité	141 569 \$	605 905 \$
Catégorie A	illimité	-	-	s.o	s.o	s.o
Spéciale	Une	1	-	s.o	s.o	s.o
			1 052 290 \$			605 905 \$

10. RÉSULTATS PAR ACTION

Tableau 10.1	Trimestres terminés les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2004	2003	2004	2003 ¹
Résultat de base par action				
Bénéfice net disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	173 073 \$	24 733 \$	624 152 \$	150 487 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	102 340	93 620	95 818	93 620
	1,69 \$	0,26 \$	6,51 \$	1,61 \$
Résultat de base par action				
Résultat dilué par action				
Bénéfice net disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	173 073 \$	24 733 \$	624 152 \$	150 487 \$
Intérêts créditeurs nets sur le produit tiré de l'option pour attributions excédentaires	114	-	114	-
Bénéfice net rajusté disponible pour les porteurs d'actions	173 187 \$	24 733 \$	624 266 \$	150 487 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	102 340	93 620	95 818	93 620
Actions ordinaires attribuées dans les attributions excédentaires ² (en milliers)	1 308	-	330	-
Nombre moyen d'actions ordinaires diluées	103 648	93 620	96 148	93 620
Résultat dilué par action	1,67 \$	0,26 \$	6,49 \$	1,61 \$

(1) Pour fins de comparaison, le nombre d'actions ordinaires en 2003 tient compte de la restructuration du capital qui a eu lieu en 2004 (note 9).

(2) Note 13.

11. ACQUISITIONS

Acquisition d'Allianz

La société a conclu une convention d'achat de prêts et d'actions datée du 7 octobre 2004 avec Allianz AG et Allianz of America Inc. afin d'acquérir la plupart des activités d'exploitation d'Allianz au Canada comme il est décrit ci-dessous.

L'opération a été réalisée le 30 novembre 2004 et a été complétée le 8 décembre 2004. Les résultats d'Allianz pour le mois de décembre 2004 ont été inclus dans l'état des résultats consolidés de la société pour le trimestre et l'exercice terminé le 31 décembre 2004. En vertu de cette convention d'achat :

- i) la société a acquis toutes les actions émises et en circulation d'Allianz;
- ii) la société a acquis une certaine dette de 91 000 \$ d'Allianz;
- iii) la société a réalisé l'opération pour une contrepartie au comptant de 279 000 \$ en échange des actions d'Allianz. Le prix d'achat a été financé au moyen de placements existants et d'un crédit-relais obtenu auprès d'une banque à charte canadienne. Le crédit-relais a été entièrement remboursé à la suite de l'appel public à l'épargne;

iv) une série d'opérations de restructuration (la « restructuration ») exigeant d'Allianz qu'elle cède une partie de ses activités (les « activités d' AIRS ») à la division canadienne de Allianz Global Risks US Insurance Company (« AIRS »), sera réalisée en 2005. Jusqu'à ce que les approbations réglementaires soient obtenues à l'égard la restructuration, les activités d'AIRS sont assujetties à une entente de quote-part avec Allianz Global Risks Rückversicherungs AG. Par conséquent, les activités d'AIRS n'ont eu aucune incidence sur les états des résultats consolidés de la société.

Le tableau 11.1 présente la répartition du prix d'achat.

Tableau 11.1

Répartition du prix d'achat	
Prix d'achat	370 000 \$
Moins : contrepartie au comptant pour le prêt acquis	(91 062)
Contrepartie au comptant pour les actions	278 938
Plus : frais d'opération	4 500
Actifs acquis nets	283 438
Moins : juste valeur du montant net des actifs corporels acquis	(199 435)
Excédent	84 003 \$
Juste valeur du montant net des actifs corporels	
Valeur comptable d'Allianz	328 226 \$
Moins : rajustements à la juste valeur	(127 013)
Moins : coûts d'intégration ¹	(34 518)
Plus : impôts sur les bénéfices futurs sur ce qui précède	32 740
Juste valeur du montant net des actifs corporels acquis	199 435 \$
Répartition de l'excédent	
Actifs incorporels – listes de clients et droits de renouvellement des offres	37 249 \$
Écart d'acquisition	46 754
Actifs incorporels et écart d'acquisition, montant net	84 003 \$

¹ Les coûts d'intégration représentent les montants qui doivent être engagés pour intégrer les activités d'Allianz au cours de la prochaine période de 12 à 18 mois et composés des provisions pour indemnités de départ involontaire, frais liés aux locaux excédentaires, suppression de systèmes informatiques et exigences réglementaires concernant la nécessité d'aviser les titulaires de contrats.

Le tableau 11.2 présente les principaux éléments du bilan d'Allianz à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Tableau 11.2

Espèces et quasi-espèces	15 188 \$
Stocks	1 061 513
Quote-part des réassureurs des sinistres impayés et des frais de règlement	505 188
Quote-part des réassureurs des primes non acquises	58 476
Frais d'acquisition reportés	47 606
Écart d'acquisition et actifs incorporels ¹	84 003
Sinistres impayés et frais de règlement	(1 221 556)
Primes non acquises	(369 154)
Total de l'actif	2 115 432
Total du passif	(1 831 994)
Capitaux propres	(283 438)

¹ Les actifs incorporels sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur dix ans.

12. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la société se concentrent dans les assurances IARD. Les assurances IARD comprennent deux segments isolables (assurance des particuliers et assurance des entreprises) et un segment de placements. L'assurance des particuliers comprend les secteurs automobile et biens, alors que l'assurance des entreprises comprend les secteurs suivants : biens, responsabilité civile, automobile, cautionnement, risque maritime et produits créneaux visant des marchés restreints nécessitant une souscription et un règlement spécialisés. L'incidence de la réassurance se reflète dans les produits et les résultats des segments isolables. Les activités de placement incluent la gestion de portefeuilles de placements pour l'ensemble de la société. Les revenus de placements sont enregistrés déduction faite des frais de placement. Les segments hors assurances IARD comprennent les activités du siège social et les revenus de placements. Le poste Siège social et autres comprend diverses sources de revenu, comme les commissions et les honoraires de consultation, ainsi que les frais connexes, la quote-part de la société du revenu net tiré de placements à long terme et les charges liées aux éléments non récurrents, comme les acquisitions dont l'incidence n'est pas attribuée à d'autres secteurs.

Tableau 12.1	Trimestres terminés les		Exercices terminés les	
	31 décembre		31 décembre	
	2004	2003	2004	2003
Produits				
Assurances IARD				
Assurance des particuliers	622 143 \$	485 117 \$	2 343 448 \$	1 828 682 \$
Assurance des entreprises	266 072	246 737	1 021 115	932 215
Placements	73 261	54 732	256 692	208 786
Total des assurances IARD	961 476	786 586	3 621 255	2 969 683
Siège social et autres	6 909	5 130	27 213	13 542
Revenus de placements réalisés et autres gains	36 332	16 300	132 418	32 134
Total des produits	1 004 717 \$	808 016 \$	3 780 886 \$	3 015 359 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices				
Assurances IARD				
Assurance des particuliers	121 735	(26 854)	339 228	(35 556)
Assurance des entreprises	(3 384)	13 513	130 802	87 241
Placements	71 039	53 256	246 964	200 500
Total des assurances IARD	189 390	39 915	716 994	252 185
Siège social et autres	4 013	(8 458)	6 360	(57 354)
Revenus de placements réalisés et autres gains	36 332	16 300	132 418	32 134
Total du bénéfice avant impôts sur les bénéfices	229 735	47 757	855 772	226 965
Actif				
Assurances IARD	9 230 609	6 731 359	9 230 609	6 731 359
Siège social et autres	432 515	175 426	432 515	175 426
Total de l'actif	9 663 124 \$	6 906 785 \$	9 663 124 \$	6 906 785 \$
Écart d'acquisition acquis pendant la période				
Assurances IARD	35 525 \$	-	35 525 \$	-
Siège social et autres	14 229	-	14 229	-
Total de l'écart d'acquisition acquis pendant la période	46 754 \$		46 754 \$	

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Dans le cadre du premier appel public à l'épargne, une option pour attributions excédentaires a été consentie aux preneurs fermes afin qu'ils puissent acquérir jusqu'à 5 232 000 actions ordinaires additionnelles au prix de 26,00 \$ l'action dans les trente jours suivant la date de clôture du placement. L'option a été exercée en entier en janvier 2005 pour un produit net de 129 230 \$.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Certains énoncés contenus dans le présent communiqué concernant nos projets et nos intentions, nos attentes et nos résultats, nos niveaux d'activités, notre rendement, nos objectifs ou nos accomplissements actuels et futurs ou tout autre événement ou développement futur, 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 nos estimations et attentes à la lumière de notre expérience et de notre perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs que nous estimons appropriés dans les circonstances. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que nos résultats réels, notre rendement ou nos réalisations ou des événements futurs diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou entendus dans les informations prospectives, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs qui suivent : notre capacité de mettre en œuvre notre stratégie ou d'exploiter notre entreprise selon nos attentes actuelles; notre capacité d'évaluer avec exactitude les risques reliés aux polices d'assurance que nous souscrivons; des développements négatifs du marché des capitaux ou autres facteurs pouvant avoir une incidence sur nos placements; le caractère cyclique du secteur de l'assurance IARD; la réglementation gouvernementale; les litiges et les poursuites réglementaires; la publicité périodique négative à l'égard du secteur de l'assurance; une vive concurrence; notre dépendance envers les courtiers et des tiers pour vendre nos produits; notre capacité de respecter notre stratégie d'acquisition; notre capacité à intégrer les activités d'Allianz du Canada; notre capacité de faire les économies prévues dans le cadre de l'acquisition d'Allianz du Canada; les incertitudes liées à notre acquisition d'Allianz Canada; l'influence importante d'ING Groep; notre participation à la Facility Association (un plan de répartition des risques obligatoire entre tous les participants du secteur de l'assurance); des attaques terroristes et événements qui s'ensuivent; des événements catastrophiques; notre capacité de conserver nos cotes relatives à la solidité financière; notre capacité de réduire le risque par l'intermédiaire de la réassurance; notre succès à gérer le risque de crédit; notre dépendance envers les technologies de l'information et les systèmes de télécommunications; notre dépendance envers les employés clés; la conjoncture et les conditions financières et politiques générales; notre dépendance envers les résultats d'exploitation de nos filiales; l'absence d'historique de négociation de nos actions ordinaires et l'absence d'un marché liquide pour la négociation de celles-

ci; la volatilité du marché boursier et autres facteurs ayant une incidence sur le cours de nos actions; les ventes futures d'un nombre important de nos actions ordinaires. Ces facteurs devraient être examinés avec soin et les lecteurs ne devraient pas se fier de façon exagérée aux informations prospectives. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ou de réviser les informations prospectives, et ne nous engageons 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.