



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Semestre clos le 30 juin 2013

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

30 juin 2013 et 31 décembre 2012

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 117,4 \$; 140,2 \$ au 31 décembre 2012)	5, 20	1 209,6	1 169,2
Créances découlant de contrats d'assurance		<u>2 105,7</u>	<u>1 945,4</u>
		<u>3 315,3</u>	<u>3 114,6</u>
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 20	6 696,9	6 960,1
Obligations (coût : 8 673,3 \$; 9 428,9 \$ au 31 décembre 2012)	5	9 419,7	10 803,6
Actions privilégiées (coût : 612,3 \$; 618,7 \$ au 31 décembre 2012)	5	583,7	605,1
Actions ordinaires (coût : 4 051,6 \$; 4 066,3 \$ au 31 décembre 2012)	5	4 704,2	4 399,1
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 767,9 \$; 1 782,4 \$ au 31 décembre 2012)	5, 6	1 400,2	1 355,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 627,1 \$; 524,0 \$ au 31 décembre 2012)	5, 7	388,8	181,0
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 875,9 \$; 791,1 \$ au 31 décembre 2012)	5, 7	905,3	859,0
		<u>24 098,8</u>	<u>25 163,2</u>
Frais d'acquisition de primes différés		472,1	463,1
Montants à recouvrer de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés : 410,9 \$; 311,0 \$ au 31 décembre 2012)	10	5 081,5	5 290,8
Impôts sur le résultat différés		823,0	623,5
Goodwill et immobilisations incorporelles		1 302,1	1 301,1
Autres actifs		<u>1 028,9</u>	<u>984,9</u>
		<u>36 121,7</u>	<u>36 941,2</u>
Passif			
Dette de filiales	11	36,5	52,1
Créditeurs et charges à payer		2 001,7	1 877,7
Impôts sur le résultat à payer		56,2	70,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (société de portefeuille : 18,0 \$; 41,2 \$ au 31 décembre 2012)	5, 7	132,1	238,2
Fonds retenus à payer à des réassureurs		<u>433,9</u>	<u>439,7</u>
		<u>2 660,4</u>	<u>2 678,2</u>
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	21 736,2	22 376,2
Dette à long terme	11	3 138,2	2 996,5
		<u>24 874,4</u>	<u>25 372,7</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12	7 319,2	7 654,7
Actions privilégiées		<u>1 166,4</u>	<u>1 166,4</u>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<u>8 485,6</u>	<u>8 821,1</u>
Participations ne donnant pas le contrôle		101,3	69,2
Total des capitaux propres		<u>8 586,9</u>	<u>8 890,3</u>
		<u>36 121,7</u>	<u>36 941,2</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2013	2012	2013	2012
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	18	1 705,6	1 839,1	3 597,4	3 646,7
Primes nettes souscrites	18	1 430,1	1 565,1	3 035,8	3 086,7
Primes brutes acquises		1 727,1	1 649,0	3 488,3	3 239,7
Primes cédées aux réassureurs		(281,6)	(271,3)	(580,0)	(522,5)
Primes nettes acquises	18	1 445,5	1 377,7	2 908,3	2 717,2
Intérêts et dividendes		112,1	105,8	211,6	235,4
Quote-part du résultat des entreprises associées		27,4	8,9	46,1	0,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	(415,7)	71,5	(406,3)	30,6
Autres produits des activités ordinaires	18	186,5	178,6	380,7	383,6
		1 355,8	1 742,5	3 140,4	3 367,0
Charges					
Sinistres, montant brut	8	1 156,1	1 066,5	2 329,2	2 168,5
Moins les sinistres cédés		(245,6)	(149,7)	(515,2)	(352,9)
Sinistres, montant net	19	910,5	916,8	1 814,0	1 815,6
Charges opérationnelles	19	287,3	267,1	571,7	538,4
Commissions, montant net	10	234,8	215,3	475,0	421,4
Charge d'intérêts		53,2	51,6	106,5	104,5
Autres charges	19	177,2	179,7	368,3	379,3
		1 663,0	1 630,5	3 335,5	3 259,2
Résultat avant impôts		(307,2)	112,0	(195,1)	107,8
Charge (produit) d'impôts	14	(150,3)	17,8	(201,5)	14,9
Résultat net		(156,9)	94,2	6,4	92,9
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		(157,8)	93,7	3,8	91,1
Participations ne donnant pas le contrôle		0,9	0,5	2,6	1,8
		(156,9)	94,2	6,4	92,9
Résultat net par action	13	(8,55) \$	3,84 \$	(1,32) \$	3,08 \$
Résultat net dilué par action	13	(8,55) \$	3,79 \$	(1,32) \$	3,04 \$
Dividendes au comptant versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	13	20 234	20 334	20 239	20 345

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2013	2012	2013	2012
Résultat net		(156,9)	94,2	6,4	92,9
Autres éléments du résultat global , déduction faite des impôts sur le résultat	12				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net					
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger		(105,3)	(42,4)	(175,8)	3,4
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	7	55,5	21,2	86,6	1,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies		(10,9)	(10,5)	(19,5)	(4,3)
		(60,7)	(31,7)	(108,7)	0,4
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net					
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		0,4	0,2	2,6	(10,8)
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies		0,9	(3,5)	0,9	(3,5)
		1,3	(3,3)	3,5	(14,3)
Autres éléments du résultat global , déduction faite des impôts sur le résultat		(59,4)	(35,0)	(105,2)	(13,9)
Résultat global		(216,3)	59,2	(98,8)	79,0
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		(213,7)	60,1	(97,4)	78,4
Participations ne donnant pas le contrôle		(2,6)	(0,9)	(1,4)	0,6
		(216,3)	59,2	(98,8)	79,0

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Semestres clos les 30 juin 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Actions propres (au coût)	Paie-ments fondés sur des actions	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2013	3 243,3	3,8	(121,1)	26,8	4 389,8	112,1	7 654,7	1 166,4	8 821,1	69,2	8 890,3
Résultat net de la période	—	—	—	—	3,8	—	3,8	—	3,8	2,6	6,4
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat :											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(171,6)	(171,6)	—	(171,6)	(4,2)	(175,8)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	86,6	86,6	—	86,6	—	86,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(19,5)	(19,5)	—	(19,5)	—	(19,5)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	2,6	2,6	—	2,6	—	2,6
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	0,7	0,7	—	0,7	0,2	0,9
Émission d'actions	—	—	0,8	(1,8)	—	—	(1,0)	—	(1,0)	—	(1,0)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(11,2)	10,2	—	—	(1,0)	—	(1,0)	—	(1,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,5)	—	(205,5)	—	(205,5)	(6,0)	(211,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(30,6)	—	(30,6)	—	(30,6)	—	(30,6)
Variations nettes des capitaux permanents (note 16)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,5	39,5
Solde au 30 juin 2013	3 243,3	3,8	(131,5)	35,2	4 157,5	10,9	7 319,2	1 166,4	8 485,6	101,3	8 586,9
Solde au 1^{er} janvier 2012	3 243,3	3,8	(72,7)	12,9	4 138,2	102,4	7 427,9	934,7	8 362,6	45,9	8 408,5
Résultat net de la période	—	—	—	—	91,1	—	91,1	—	91,1	1,8	92,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat :											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	3,7	3,7	—	3,7	(0,3)	3,4
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	1,3	1,3	—	1,3	—	1,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(4,3)	(4,3)	—	(4,3)	—	(4,3)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	(10,8)	(10,8)	—	(10,8)	—	(10,8)
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(2,6)	(2,6)	—	(2,6)	(0,9)	(3,5)
Émission d'actions	—	—	1,5	(1,4)	—	—	0,1	231,7	231,8	—	231,8
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(18,7)	7,5	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,8)	—	(205,8)	—	(205,8)	(6,7)	(212,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(28,5)	—	(28,5)	—	(28,5)	—	(28,5)
Variations nettes des capitaux permanents (note 16)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,5	12,5
Autres	—	—	—	—	(2,0)	2,0	—	—	—	—	—
Solde au 30 juin 2012	3 243,3	3,8	(89,9)	19,0	3 993,0	91,7	7 260,9	1 166,4	8 427,3	52,3	8 479,6

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2013	2012	2013	2012
Activités opérationnelles					
Résultat net		(156,9)	94,2	6,4	92,9
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles		18,5	15,0	35,4	31,6
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(8,5)	(15,2)	(20,2)	(23,5)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		5,9	4,0	10,2	7,5
Quote-part du résultat des entreprises associées		(27,4)	(8,9)	(46,1)	(0,2)
Impôts sur le résultat différés	14	(128,0)	10,1	(193,1)	(15,6)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	415,7	(71,5)	406,3	(30,6)
Perte au rachat de la dette à long terme	11	—	0,8	3,4	0,8
Ventes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	20	372,6	1 246,9	438,1	1 639,4
Variation des actifs et passifs opérationnels	20	(310,0)	1,5	(383,9)	(228,6)
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles		<u>181,9</u>	<u>1 276,9</u>	<u>256,5</u>	<u>1 473,7</u>
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	240,4	17,2	280,0	24,4
Achats de participations dans des entreprises associées	6,16	(123,6)	(3,6)	(209,9)	(81,1)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(14,7)	(14,7)	(23,7)	(22,4)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	16	(46,2)	—	(46,2)	(51,4)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions dans le cadre de l'acquisition d'une filiale		—	(65,0)	—	(65,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>55,9</u>	<u>(66,1)</u>	<u>0,2</u>	<u>(195,5)</u>
Activités de financement					
Dette de filiales :					
Émissions	11	16,4	29,1	16,5	29,1
Remboursement		(10,3)	(13,0)	(40,5)	(14,0)
Dette à long terme :					
Émissions	11	18,3	—	279,7	—
Frais d'émission		(0,1)	—	(1,6)	—
Remboursement		(1,5)	(93,6)	(52,9)	(94,6)
Actions privilégiées :					
Émissions	12	—	—	—	239,1
Frais d'émission		—	—	—	(7,4)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres		(7,4)	(0,7)	(11,2)	(18,7)
Actions ordinaires de filiales :					
Émissions en faveur des participations ne donnant pas le contrôle	16	34,0	—	34,0	—
Frais d'émission		(1,1)	—	(1,1)	—
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(205,5)	(205,8)
Dividendes sur les actions privilégiées		(15,1)	(15,7)	(30,6)	(28,5)
Dividendes payés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle		(6,0)	(6,7)	(6,0)	(6,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>27,2</u>	<u>(100,6)</u>	<u>(19,2)</u>	<u>(107,5)</u>
Augmentation de la trésorerie, des équivalents et des découverts bancaires					
		265,0	1 110,2	237,5	1 170,7
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires au début de la période		2 743,9	1 993,4	2 815,3	1 910,0
Conversion des monnaies étrangères		(71,6)	(23,6)	(115,5)	(0,7)
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à la fin de la période	20	<u>2 937,3</u>	<u>3 080,0</u>	<u>2 937,3</u>	<u>3 080,0</u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1.	Activités	7
2.	Mode de présentation	7
3.	Principales méthodes comptables	7
4.	Estimations comptables et jugements cruciaux	9
5.	Trésorerie et placements	9
6.	Participations dans des entreprises associées	14
7.	Ventes à découvert et dérivés	15
8.	Passifs au titre des contrats d'assurance	17
9.	Opération de commutation importante	17
10.	Réassurance	17
11.	Dette de filiales et dette à long terme	18
12.	Total des capitaux propres	18
13.	Résultat par action	20
14.	Impôts sur le résultat	21
15.	Éventualités et engagements	22
16.	Acquisitions et désinvestissements	22
17.	Gestion des risques financiers	24
18.	Informations sectorielles	28
19.	Charges	34
20.	Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	34

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

1. Activités

Fairfax Financial Holdings Limited (la « société » ou « Fairfax ») est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers (« IARD ») et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations et obligations d'informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB, ont été omises ou résumées. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, qui ont été préparés selon les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Dans les cas où les IFRS ne renferment aucune indication claire quant au traitement comptable de certaines transactions, y compris celles qui sont propres aux produits d'assurance, les IFRS imposent l'exercice du jugement dans l'élaboration et l'application d'une méthode comptable, laquelle peut faire référence à un autre référentiel comptable exhaustif. En pareils cas, la société tient compte de la hiérarchie des indications énoncées dans la Norme comptable internationale 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, et peut faire référence aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR américains »). Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 1^{er} août 2013.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la présentation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, qui ont été préparés selon les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Changements touchant les méthodes comptables

La société a adopté les nouvelles normes et les normes révisées suivantes, ainsi que toutes les modifications subséquentes, le cas échéant, en date du 1^{er} janvier 2013. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires de chaque nouvelle norme ou norme révisée.

Modifications d'IAS 1 Présentation des états financiers (« IAS 1 »)

Les modifications d'IAS 1 touchent la présentation des postes de l'état consolidé du résultat global et exigent la présentation en deux groupes distincts des composantes des autres éléments du résultat global, selon qu'elles puissent ou non faire l'objet d'un reclassement ultérieur dans l'état consolidé du résultat net. La société a adopté ces modifications de façon rétrospective le 1^{er} janvier 2013 et l'adoption de celles-ci n'a donné lieu à aucun ajustement des autres éléments du résultat global ni du résultat global lui-même.

Modifications d'IAS 19 Avantages du personnel (« IAS 19 »)

Les modifications d'IAS 19 touchent la comptabilisation et l'évaluation des charges liées aux régimes de retraite à prestations définies et aux régimes de prestations complémentaires de retraite ainsi que les informations à fournir sur tous les avantages du personnel. Le passif (l'actif) net au titre des prestations définies doit être comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière sans que ne soient différés les écarts actuariels et les coûts des services passés, comme cela était autorisé antérieurement. Les coûts des services passés sont comptabilisés à l'état consolidé du résultat net lorsqu'ils sont engagés. Les rendements attendus des actifs du régime ne sont plus inclus dans la charge au titre des prestations définies. La charge au titre des prestations définies inclut plutôt les intérêts nets sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies, qui sont calculés selon un taux d'actualisation fondé sur les taux de rendement du marché des obligations de haute qualité. Les réévaluations, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement réel des actifs du régime (exclusion faite des intérêts nets) et les variations, le cas échéant, des montants de limitation de l'actif sont comptabilisés en autres éléments du résultat global. Toutes les réévaluations comptabilisées en autres éléments du résultat global sont ensuite incluses dans le cumul des autres éléments du résultat global et ne peuvent être reclassées ultérieurement dans l'état consolidé du résultat net; elles sont reclassées dans les résultats non distribués à la sortie d'un investissement dans l'entreprise associée ou la filiale connexe.

La société a adopté rétrospectivement les modifications d'IAS 19, et l'adoption rétrospective n'a pas eu d'incidence sur le total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2012 et au 31 décembre 2012 ni sur les flux de trésorerie nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2012. Les tableaux ci-dessous présentent les ajustements de chacun des postes touchés des états financiers.

Ajustements au titre des capitaux propres attribuables aux actionnaires dans les états consolidés de la situation financière

	Augmentation (diminution)	
	31 décembre 2012	1 ^{er} janvier 2012
Résultats non distribués	2,7	(15,6)
Cumul des autres éléments du résultat global	(2,7)	15,6

Ajustements aux états consolidés du résultat net

	2012	
	Deuxième trimestre	Premier semestre
Résultat net avant l'adoption des modifications comptables	95,5	95,6
Incidence de l'adoption des modifications comptables sur le résultat net :		
Charges opérationnelles – augmentation	(1,5)	(3,0)
Autres charges – augmentation	(0,3)	(0,7)
Produit d'impôts sur le résultat – augmentation	0,5	1,0
Résultat net après l'adoption des modifications comptables	94,2	92,9
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	93,7	91,1
Participations ne donnant pas le contrôle	0,5	1,8
	94,2	92,9

Ajustements aux états consolidés du résultat global

	2012	
	Deuxième trimestre	Premier semestre
Résultat global avant l'adoption des modifications comptables	60,5	81,7
Incidence de l'adoption des modifications comptables sur le résultat net	(1,3)	(2,7)
Résultat global après l'adoption des modifications comptables	59,2	79,0
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	60,1	78,4
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,9)	0,6
	59,2	79,0

IFRS 13 Évaluation de la juste valeur (« IFRS 13 »)

IFRS 13 prévoit un cadre conceptuel unique pour l'évaluation de la juste valeur. IFRS 13 s'applique aux IFRS qui imposent ou permettent l'évaluation à la juste valeur, mais ne traite pas des circonstances dans lesquelles il faut évaluer un élément à la juste valeur et n'impose pas le recours à la juste valeur dans d'autres circonstances. L'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif repose sur des hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour établir le prix d'un actif ou d'un passif dans les conditions actuelles du marché, y compris les hypothèses sur les risques. La nouvelle norme exige de fournir des informations similaires à celles énoncées dans IFRS 7 *Informations financières : Informations à fournir* (« IFRS 7 »), mais s'applique à la presque totalité des actifs et passifs évalués à la juste valeur, alors qu'IFRS 7 ne s'applique qu'aux actifs financiers et passifs financiers évalués à la juste valeur. La société a adopté IFRS 13 prospectivement le 1^{er} janvier 2013. L'adoption d'IFRS 13 n'a nécessité aucun ajustement des techniques d'évaluation utilisées par la société pour évaluer la juste valeur ni n'a donné lieu à aucun ajustement au titre de l'évaluation au 1^{er} janvier 2013. Toutefois, certaines informations intermédiaires prescrites par IAS 34 *Information financière intermédiaire* relativement à la juste valeur des instruments financiers ont été étoffées.

IFRS 10 États financiers consolidés (« IFRS 10 »)

IFRS 10 introduit un modèle de consolidation unique utilisant les mêmes critères de détermination du contrôle pour tous les types d'entités, peu importe que l'entité émettrice soit contrôlée par l'exercice de droits de vote ou d'autres accords contractuels. Aux termes d'IFRS 10, l'entité émettrice n'est consolidée que si l'investisseur détient le pouvoir sur l'entité émettrice, est exposé à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. Le principe suivant lequel une entité consolidée présente une société mère et ses filiales comme une seule entité demeure inchangé, tout comme la mécanique de la consolidation. IFRS 10 remplace les dispositions continues dans IAS 27 *États financiers consolidés et individuels* et de SIC-12 *Consolidation – entités ad hoc*. Le 1^{er} janvier 2013, la société a évalué ses filiales et ses entités émettrices et a établi que l'adoption d'IFRS 10 n'a entraîné aucun changement à son information financière consolidée.

IFRS 11 Partenariats (« IFRS 11 »)

IFRS 11 établit des principes d'information financière pour les entités qui détiennent des intérêts dans un partenariat, qui peut être soit une entreprise commune, soit une coentreprise. La possibilité d'utiliser la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser une coentreprise a été supprimée, et la méthode de la mise en équivalence est désormais appliquée conformément à IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. IFRS 11 remplace les dispositions existantes d'IAS 31 *Participations dans des coentreprises* et de SIC-13 *Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs*. Le 1^{er} janvier 2013, la société a évalué ses participations dans des entreprises associées et des partenariats et a établi que l'adoption d'IFRS 11 n'a entraîné aucun changement au titre de l'évaluation dans l'information financière consolidée.

IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises (« IAS 28 »)

IAS 28 a été modifiée de manière à être conforme aux modifications apportées à la comptabilisation des partenariats dans IFRS 11. La norme modifiée prescrit le traitement comptable à appliquer pour les participations dans des entreprises associées et renferme des indications sur l'application de la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser des participations dans des entreprises associées et des coentreprises. L'adoption rétrospective de la norme modifiée le 1^{er} janvier 2013 n'a entraîné aucun changement au titre de l'évaluation dans l'information financière consolidée.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a fait des estimations et formulé des jugements qui sont conformes à ceux qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012. Les estimations ainsi que les jugements sont continuellement évalués et sont fondés sur l'expérience et sur d'autres facteurs, y compris des attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugées raisonnables dans les circonstances.

5. Trésorerie et placements

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, les placements de portefeuille ainsi que les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis, qui sont classés comme étant d'autres actifs financiers. Ils sont présentés dans le tableau suivant :

	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 20)	101,0	212,9
Placements à court terme	532,0	426,5
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	117,4	140,2
Obligations	151,0	115,9
Actions privilégiées	34,4	46,3
Actions ordinaires	206,7	170,1
Dérivés (note 7)	67,1	57,3
	<u>1 209,6</u>	<u>1 169,2</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(18,0)	(41,2)
	<u>1 191,6</u>	<u>1 128,0</u>
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 20)	3 182,3	2 728,6
Placements à court terme	3 514,6	4 231,5
Obligations	9 419,7	10 803,6
Actions privilégiées	583,7	605,1
Actions ordinaires	4 704,2	4 399,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 400,2	1 355,3
Dérivés (note 7)	358,0	149,7
Autres actifs investis	30,8	31,3
	<u>23 193,5</u>	<u>24 304,2</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 20)	18,6	51,1
Placements à court terme	67,2	307,1
Obligations	819,5	500,8
	<u>905,3</u>	<u>859,0</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(114,1)	(197,0)
	<u>23 984,7</u>	<u>24 966,2</u>

Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 530,7 \$ au 30 juin 2013 (468,6 \$ au 31 décembre 2012).

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de rachat et de remboursement anticipés. Au 30 juin 2013, les obligations renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipés représentent respectivement environ 5 943,9 \$ et 69,2 \$ (respectivement 6 332,7 \$ et 77,5 \$, au 31 décembre 2012) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit.

	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	924,4	1 052,3	849,5	1 008,2
Échéant dans un an à cinq ans	3 417,8	3 893,7	2 625,8	2 984,3
Échéant dans cinq ans à dix ans	1 613,6	1 802,6	2 828,3	3 409,4
Échéant après dix ans	3 693,3	3 641,6	3 685,8	4 018,4
	9 649,1	10 390,2	9 989,4	11 420,3

Informations concernant la juste valeur

Le tableau suivant présente l'utilisation par la société de prix cotés (niveau 1), de modèles d'évaluation faisant appel à des données d'entrée observables (niveau 2) et de modèles d'évaluation ne faisant pas appel à des données d'entrées observables (niveau 3) dans l'évaluation récurrente des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	30 juin 2013				31 décembre 2012			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	3 301,9	3 301,9	—	—	2 992,6	2 992,6	—	—
Placements à court terme :								
Provinces canadiennes	813,6	813,6	—	—	1 375,1	1 375,1	—	—
Trésor américain	3 039,4	3 039,4	—	—	3 137,6	3 137,6	—	—
Autres gouvernements	308,8	287,6	21,2	—	508,3	468,3	40,0	—
Siège social et autres	69,4	—	69,4	—	84,3	—	84,3	—
	4 231,2	4 140,6	90,6	—	5 105,3	4 981,0	124,3	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	19,0	—	19,0	—	21,1	—	21,1	—
Provinces canadiennes	124,9	—	124,9	—	133,4	—	133,4	—
Trésor américain	1 335,7	—	1 335,7	—	1 520,8	—	1 520,8	—
États et municipalités américains	6 428,9	—	6 428,9	—	6 867,8	—	6 867,8	—
Autres gouvernements	1 068,9	—	1 068,9	—	1 204,1	—	1 204,1	—
Siège social et autres	1 412,8	—	1 320,4	92,4	1 673,1	—	1 554,0	119,1
	10 390,2	—	10 297,8	92,4	11 420,3	—	11 301,2	119,1
Actions privilégiées :								
Canada	134,8	—	80,3	54,5	142,1	—	87,5	54,6
États-Unis	438,8	—	403,7	35,1	461,6	—	426,2	35,4
Autres	44,5	—	44,5	—	47,7	—	47,7	—
	618,1	—	528,5	89,6	651,4	—	561,4	90,0
Actions ordinaires :								
Canada	882,4	849,0	7,2	26,2	1 064,1	1 022,5	16,5	25,1
États-Unis	1 821,0	1 410,0	38,1	372,9	1 748,8	1 395,4	35,3	318,1
Autres	2 207,5	1 545,6	394,3	267,6	1 756,3	1 121,7	365,7	268,9
	4 910,9	3 804,6	439,6	666,7	4 569,2	3 539,6	417,5	612,1
Dérivés et autres actifs investis ¹⁾	433,3	—	263,8	169,5	215,0	—	99,2	115,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(132,1)	—	(132,1)	—	(238,2)	—	(238,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	23 753,5	11 247,1	11 488,2	1 018,2	24 715,6	11 513,2	12 265,4	937,0
	100,0 %	47,3 %	48,4 %	4,3 %	100,0 %	46,6 %	49,6 %	3,8 %

1) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 22,6 \$ au 30 juin 2013 (23,3 \$ au 31 décembre 2012) qui sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation utilisées par rapport à celles qui sont décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués au début de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. Au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur ni aucun transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3, par suite des changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

Le niveau 3 comprend des placements dans des dérivés liés à l'IPC, certains titres d'emprunt émis par voie de placement privé ainsi que des actions ordinaires et privilégiées de sociétés à capital fermé. Les dérivés liés à l'IPC sont classés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou dans les placements de portefeuille au poste « Dérivés et autres actifs investis » dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de cours cotés par des maisons de courtage de valeurs qui utilisent, selon la direction, des données d'entrée observables, à l'exception de la volatilité de l'inflation, qui n'est pas observable sur le marché. Les titres d'emprunt émis par voie de placement privé sont classés aux postes « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et « Obligations » dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de modèles d'actualisation des flux de trésorerie, reconnus par le secteur, qui intègrent les écarts de crédit des émetteurs, donnée qui n'est pas observable sur le marché. Les sociétés en commandite, les fonds de capital-investissement et les actions ordinaires de sociétés à capital fermé sont classés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et au poste « Actions ordinaires », dans les états consolidés de la situation financière. Dans la pratique, ces placements sont essentiellement évalués en utilisant les états de l'actif net fournis respectivement par des tiers gestionnaires de fonds et des commandités. Les justes valeurs indiquées dans ces états de l'actif net sont calculées à l'aide des prix cotés des actifs sous-jacents et, dans une moindre mesure, à l'aide de données d'entrée observables, lorsque celles-ci sont disponibles, et de données d'entrée non observables, de concert avec des modèles d'évaluation reconnus dans le secteur, lorsque cela est requis. Dans certains cas, les placements dans des fonds de capital-investissement et dans des sociétés en commandite sont classés dans le niveau 3, car il peut être nécessaire de donner un préavis d'au moins trois mois pour procéder à la liquidation de tels placements. Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrée non observables ne modifieraient pas de façon significative la juste valeur des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Le tableau qui suit présente l'évolution, pour les semestres clos les 30 juin, des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente :

	2013						Total
	Titres d'emprunt émis par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC	
Solde au 1 ^{er} janvier	119,1	90,0	314,7	122,1	175,3	115,8	937,0
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	4,4	(3,5)	(3,0)	14,1	(1,2)	(47,9)	(37,1)
Achats	2,2	3,1	53,5	17,8	5,2	101,6	183,4
Ventes	(33,3)	—	(12,8)	(19,0)	—	—	(65,1)
Solde au 30 juin	92,4	89,6	352,4	135,0	179,3	169,5	1 018,2

	2012						Total
	Titres d'emprunt émis par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC	
Solde au 1 ^{er} janvier	60,0	8,3	193,3	106,1	125,0	208,2	700,9
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	(6,5)	—	11,6	(1,5)	(1,2)	(66,0)	(63,6)
Achats	49,0	—	91,4	34,8	29,1	—	204,3
Ventes	(14,0)	—	(15,9)	(12,3)	—	—	(42,2)
Solde au 30 juin	88,5	8,3	280,4	127,1	152,9	142,2	799,4

Pour faire l'évaluation de son portefeuille de placements, la société a recours à des professionnels expérimentés. Les instruments financiers dont le prix est établi à l'interne font l'objet d'une évaluation détaillée, alors que ceux dont le prix est fixé par des fournisseurs indépendants de services d'évaluation des prix et des courtiers ou contrepartistes sont évalués par la société afin d'en vérifier le caractère vraisemblable. Le chef de la direction financière de la société supervise la fonction d'évaluation et procède à un examen périodique des procédés d'évaluation et des résultats, notamment à chaque trimestre. Les questions importantes au titre de l'évaluation, en particulier celles qui exigent un jugement exhaustif, sont communiquées au comité d'audit de la société.

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	Deuxième trimestre					
	2013			2012		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :						
Obligations	62,8	(588,2)	(525,4)	235,7	51,5	287,2
Actions privilégiées	—	(6,7)	(6,7)	0,4	(32,7)	(32,3)
Actions ordinaires	101,6	(43,3)	58,3	11,1	(476,3)	(465,2)
	<u>164,4</u>	<u>(638,2)</u>	<u>(473,8)</u>	<u>247,2</u>	<u>(457,5)</u>	<u>(210,3)</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers ¹⁾	(86,4)	86,2	(0,2)	559,1	(169,7)	389,4
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers ¹⁾	43,8	(2,9)	40,9	(141,6)	19,9	(121,7)
Swaps sur défaillance	—	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(0,2)	(2,1)
Bons de souscription d'actions ²⁾	26,8	(29,1)	(2,3)	—	(0,9)	(0,9)
Contrats liés à l'IPC	—	(16,4)	(16,4)	—	7,0	7,0
Autres	18,1	(15,5)	2,6	30,2	(23,6)	6,6
	<u>2,3</u>	<u>20,5</u>	<u>22,8</u>	<u>445,8</u>	<u>(167,5)</u>	<u>278,3</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(13,9)	46,6	32,7	(13,1)	(44,5)	(57,6)
Activités de souscription	6,4	—	6,4	(0,7)	—	(0,7)
Contrats de change	(2,8)	(0,8)	(3,6)	10,1	22,1	32,2
	<u>(10,3)</u>	<u>45,8</u>	<u>35,5</u>	<u>(3,7)</u>	<u>(22,4)</u>	<u>(26,1)</u>
Profit sur la sortie d'une entreprise associée ²⁾	6,2	—	6,2	29,8	—	29,8
Autres	0,7	(7,1)	(6,4)	0,1	(0,3)	(0,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>163,3</u>	<u>(579,0)</u>	<u>(415,7)</u>	<u>719,2</u>	<u>(647,7)</u>	<u>71,5</u>

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) nets réalisés incluent les profits nets (pertes nettes) sur des swaps sur rendement total pour lesquels la contrepartie doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision trimestrielle ou mensuelle précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Le 16 avril 2013, la société a vendu la totalité de ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'actions d'Imvescor pour un produit total de 25,7 \$ (26,1 \$ CA) et comptabilisé des profits réalisés nets de 6,2 \$ sur les actions ordinaires (y compris les montants déjà inscrits dans le cumul des autres éléments du résultat global) et de 7,7 \$ sur les bons de souscription d'actions.

Le 13 avril 2012, la société a vendu la totalité de sa participation dans Fibrek Inc. à Produits forestiers Résolu et reçu une contrepartie en trésorerie de 18,5 \$ (18,4 \$ CA) et des actions ordinaires de Produits forestiers Résolu d'une juste valeur de 12,8 \$ (12,7 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 29,8 \$ (y compris des montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global).

	Premier semestre					
	2013			2012		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :						
Obligations	73,3	(737,4)	(664,1)	245,4	176,2	421,6
Actions privilégiées	—	(27,4)	(27,4)	0,5	(16,5)	(16,0)
Actions ordinaires	147,0	323,0	470,0	76,6	(45,1)	31,5
	<u>220,3</u>	<u>(441,8)</u>	<u>(221,5)</u>	<u>322,5</u>	<u>114,6</u>	<u>437,1</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers ¹⁾	(820,9)	227,9	(593,0)	(307,4)	(125,8)	(433,2)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers ¹⁾	199,0	24,5	223,5	26,3	76,6	102,9
Swaps sur défaillance	(30,3)	30,7	0,4	(1,9)	(26,6)	(28,5)
Bons de souscription d'actions ²⁾	32,4	(16,5)	15,9	—	(0,9)	(0,9)
Contrats liés à l'IPC	—	(48,8)	(48,8)	—	(61,0)	(61,0)
Autres	44,4	(26,7)	17,7	67,3	(37,3)	30,0
	<u>(575,4)</u>	<u>191,1</u>	<u>(384,3)</u>	<u>(215,7)</u>	<u>(175,0)</u>	<u>(390,7)</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(6,0)	68,4	62,4	(45,0)	(21,9)	(66,9)
Activités de souscription	(13,2)	—	(13,2)	7,2	—	7,2
Contrats de change	(7,5)	33,0	25,5	15,1	(2,4)	12,7
	<u>(26,7)</u>	<u>101,4</u>	<u>74,7</u>	<u>(22,7)</u>	<u>(24,3)</u>	<u>(47,0)</u>
Profit sur la sortie d'une entreprise associée ²⁾	130,2	—	130,2	29,8	—	29,8
Autres	0,9	(6,3)	(5,4)	2,2	(0,8)	1,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>(250,7)</u>	<u>(155,6)</u>	<u>(406,3)</u>	<u>116,1</u>	<u>(85,5)</u>	<u>30,6</u>

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) nets réalisés incluent les profits nets (pertes nettes) sur des swaps sur rendement total pour lesquels la contrepartie doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision trimestrielle ou mensuelle précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Le 28 mars 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans The Brick Ltd. pour un produit net de 217,7 \$ (221,2 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 111,9 \$ (y compris des montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global). Le produit net se composait de trésorerie et de débentures convertibles émises par Meubles Léon Ltée.

Le 18 janvier 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans une société à capital fermé pour un produit net de 14,0 \$ en trésorerie et a comptabilisé un profit net sur placements de 12,1 \$.

Le 16 avril 2013, la société a vendu la totalité de ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'Invescor pour un produit total de 25,7 \$ (26,1 \$ CA) et comptabilisé des profits réalisés nets de 6,2 \$ sur les actions ordinaires (y compris les montants déjà inscrits dans le cumul des autres éléments du résultat global) et de 7,7 \$ sur les bons de souscription d'actions.

Le 13 avril 2012, la société a vendu la totalité de sa participation dans Fibrek Inc. à Produits forestiers Résolu et reçu une contrepartie en trésorerie de 18,5 \$ (18,4 \$ CA) et des actions ordinaires de Produits forestiers Résolu d'une juste valeur de 12,8 \$ (12,7 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 29,8 \$ (y compris des montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global).

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées et des partenariats comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, la participation de la société ainsi que la juste valeur et la valeur comptable de ces participations :

	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Pourcentage de participation	Juste valeur	Valeur comptable	Pourcentage de participation	Juste valeur	Valeur comptable
<i>Placements de portefeuille</i>						
Participations dans des entreprises associées :						
Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu ») ¹⁾	30,3 %	378,7	349,5	25,6 %	326,2	280,6
ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») ²⁾	26,0 %	272,1	84,0	26,0 %	223,9	75,3
Gulf Insurance Company (« Gulf Insurance »)	41,4 %	254,6	206,1	41,4 %	258,3	217,9
Thai Re Public Company Limited (« Thai Re »)	23,8 %	134,1	65,1	23,2 %	132,7	59,3
Eurobank Properties REIC (« Eurobank Properties »)	18,0 %	98,3	66,7	18,0 %	69,8	66,6
MEGA Brands Inc. (« MEGA Brands ») ³⁾	27,4 %	86,7	80,2	21,9 %	34,9	43,3
Arbor Memorial Services Inc. (« Arbor Memorial »)	41,8 %	47,0	48,1	39,5 %	47,0	47,0
Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re »)	27,0 %	34,1	37,5	27,0 %	34,7	36,3
Falcon Insurance PLC (« Falcon Thailand »)	40,5 %	7,8	7,8	40,5 %	7,2	7,2
The Brick Ltd. (« The Brick ») ⁴⁾	—	—	—	33,7 %	220,1	108,5
Imvescor Restaurant Group Inc. (« Imvescor ») ⁵⁾	—	—	—	23,6 %	9,3	7,3
KWF Real Estate Ventures Limited Partnerships (« sociétés en commandite KWF ») ⁶⁾	—	373,6	373,6	—	324,0	324,0
Sociétés de personnes, fiducies et autres ⁷⁾	—	80,9	81,6	—	94,3	82,0
		<u>1 767,9</u>	<u>1 400,2</u>		<u>1 782,4</u>	<u>1 355,3</u>

1) Au cours du deuxième trimestre de 2013, la société a augmenté sa participation dans Résolu, la faisant passer de 26,0 %, au 31 mars 2013, à 30,3 % à la suite de la réception d'actions ordinaires distribuées aux termes des procédures de faillite de certaines sociétés prédécesseurs de Résolu (dans lesquelles la société détenait des obligations de dette non garanties) et au moyen de l'acquisition d'actions ordinaires de Résolu sur le marché libre.

2) Au cours du premier trimestre de 2013, la société a participé au placement de droits d'ICICI Lombard et payé 4,8 \$ pour conserver sa participation de 26,0 %.

3) Le 26 mars 2013, la société a converti la totalité de ses bons de souscription Mega Brand en 2 699 400 actions ordinaires pour une contrepartie d'achat en trésorerie de 26,4 \$ (26,8 \$ CA), faisant ainsi passer sa participation de 21,9 % à 28,1 %. L'exercice des bons de souscription par d'autres investisseurs au cours du deuxième trimestre de 2013 a eu pour effet d'abaisser la participation de la société à 27,4 % au 30 juin 2013.

4) Le 28 mars 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans The Brick pour un produit net de 221,2 \$ CA (5,40 \$ CA par action ordinaire) et comptabilisé un profit net sur placements de 111,9 \$ (y compris les montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global). Le produit net se composait de trésorerie et de débentures convertibles émises par Meubles Léon Ltée. Le produit en trésorerie a été reçu le 3 avril 2013.

5) Le 16 avril 2013, la société a vendu la totalité de ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'actions d'Imvescor pour un produit total de 25,7 \$ (26,1 \$ CA) et comptabilisé des profits réalisés nets de 6,2 \$ sur les actions ordinaires (y compris les montants déjà inscrits dans le cumul des autres éléments du résultat global) et de 7,7 \$ sur les bons de souscription d'actions.

6) Les sociétés en commandite KWF sont des sociétés en commandite qui ont été créées entre la société et Kennedy-Wilson, Inc. et ses entreprises affiliées, en vue d'investir dans des biens immobiliers aux États-Unis et à l'échelle internationale. Ces sociétés en commandite sont considérées comme des partenariats aux termes d'IFRS 11 et comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

7) Le 18 janvier 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans une société à capital fermé pour un produit net de 14,0 \$ et comptabilisé un profit net sur placements de 12,1 \$.

La participation stratégique de 15,0 % que détient la société dans Alltrust Insurance Company of China Ltd. (« Alltrust »), qui se chiffre à 107,1 \$ au 30 juin 2013 (107,9 \$ au 31 décembre 2012), est classée comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, au poste « Actions ordinaires », dans les états consolidés de la situation financière.

7. Ventés à découvert et dérivés

Le tableau suivant présente le notionnel et la juste valeur des instruments financiers dérivés de la société :

	30 juin 2013				31 décembre 2012			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	7 073,8	72,8	80,9	—	6 235,5	19,6	136,0
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	—	1 657,6	83,0	13,5	—	1 433,0	4,1	55,1
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	—	1 220,8	15,6	4,0	—	1 021,8	3,5	16,4
Bons de souscription	0,4	0,5	0,4	—	19,3	68,5	36,0	—
Dérivés de crédit :								
Swaps sur défaillance	9,2	867,4	1,6	—	43,2	1 898,7	1,7	—
Bons de souscription	2,7	90,0	0,1	—	2,7	90,0	1,3	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	523,1	74 667,9	169,5	—	454,1	48 436,0	115,8	—
Contrats de change à terme	—	—	33,1	16,5	—	—	3,8	20,6
Autres contrats dérivés	—	—	49,0	17,2	—	—	21,2	10,1
Total			<u>425,1</u>	<u>132,1</u>			<u>207,0</u>	<u>238,2</u>

Du fait de ses activités d'investissement, la société est exposée à un risque de marché important (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix). Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés, à quelques rares exceptions, comme des couvertures économiques et ne sont pas désignés en tant que couvertures aux fins de l'information financière.

Contrats sur titres de capitaux propres

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de certaines participations dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre un fléchissement possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et certains titres de capitaux propres individuels, comme l'indique le tableau ci-après. Les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 juin 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel net de 8 731,4 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), correspondent à 109,2 % (100,6 % au 31 décembre 2012) des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élèvent à 7 997,7 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012). Au cours du deuxième trimestre de 2013, la société a dénoué des swaps sur rendement total du S&P 500 – en position vendeur – d'un notionnel initial de 65,5 \$ (65,5 \$ au cours du premier semestre de 2013) et pris des positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels d'un notionnel initial de 350,8 \$ (389,8 \$ au cours du premier semestre de 2013), déduction faite des positions dénouées.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, la société a payé respectivement des montants nets en trésorerie de 86,4 \$ et 820,9 \$ (encaissement d'un montant net en trésorerie de 559,1 \$ au deuxième trimestre de 2012 et paiement d'un montant net en trésorerie de 307,4 \$ au premier semestre de 2012) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers. Se reporter à la note 17 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures du risque de prix des titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société.

Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur	30 juin 2013				31 décembre 2012			
	Parts	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Parts	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
Russell 2000	52 881 400	3 501,9	662,22	977,48	52 881 400	3 501,9	662,22	849,35
S&P 500	9 915 258	1 051,8	1 060,84	1 606,28	10 532 558	1 117,3	1 060,84	1 426,19
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	695,52	13 044 000	206,1	641,12	713,72
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 621,1	—	—	—	1 231,3	—	—

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ont été prises initialement.

Au 30 juin 2013, la société avait pris, à des fins de placement, des positions acheteur d'un notionnel initial de 975,8 \$ (975,8 \$ au 31 décembre 2012) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, la société a encaissé des montants nets en trésorerie respectifs de 43,8 \$ et 199,0 \$ (paiement d'un montant net en trésorerie de 141,6 \$ au deuxième trimestre de 2012 et encaissement d'un montant net en trésorerie de 26,3 \$ au premier semestre de 2012) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 juin 2013, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, comprises dans le poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou dans le poste « Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés » s'élève à 1 022,7 \$ (999,2 \$ au 31 décembre 2012) et est composée de garanties de 1 015,4 \$ (847,5 \$ au 31 décembre 2012) devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et de garanties de 7,3 \$ (151,7 \$ au 31 décembre 2012) sur les montants dus aux contreparties aux contrats dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Les bons de souscription d'actions ont été acquis dans le cadre des placements effectués par la société dans des titres de créance de diverses sociétés canadiennes. Au 30 juin 2013, les bons de souscription ont une durée de 2 ans à 9 ans (de 2 ans à 10 ans au 31 décembre 2012).

Contrats sur crédit

Au 30 juin 2013, les swaps sur défaillance restants de la société ont une durée moyenne pondérée de moins de un an (moins de un an, au 31 décembre 2012), et leur notionnel et leur juste valeur sont respectivement de 867,4 \$ et de 1,6 \$ (respectivement de 1 898,7 \$ et 1,7 \$, au 31 décembre 2012).

Contrats dérivés liés à l'IPC

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix sur la société. Au 30 juin 2013, la durée moyenne pondérée résiduelle de ces contrats est de 7,9 ans (7,7 ans au 31 décembre 2012), et leur notionnel et leur juste valeur sont indiqués dans le tableau plus haut. Advenant la vente, l'arrivée à échéance ou le dénouement avant l'échéance de l'un de ces contrats, la société recevrait la juste valeur du contrat à la date de la transaction. La perte potentielle maximale sur un contrat, quel qu'il soit, est plafonnée au coût initial du contrat. Le tableau suivant présente le notionnel et le prix d'exercice moyen pondéré des IPC sous-jacents aux contrats dérivés liés à l'IPC de la société :

	30 juin 2013				31 décembre 2012			
	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période
	Monnaie initiale	Dollars américains			Monnaie initiale	Dollars américains		
IPC sous-jacent								
États-Unis	29 075,0	29 075,0	229,93	233,50	19 625,0	19 625,0	223,98	229,60
Royaume-Uni	3 300,0	5 005,1	243,82	249,70	550,0	894,1	216,01	246,80
Union européenne	28 475,0	37 013,2	109,57	117,07	20 425,0	26 928,1	109,74	116,39
France	2 750,0	3 574,6	123,42	125,78	750,0	988,8	120,09	125,02
		<u>74 667,9</u>				<u>48 436,0</u>		

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, la société a acheté des contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 13 606,2 \$ et 27 027,7 \$ à un coût respectif de 58,8 \$ et 82,7 \$. La société a aussi payé des primes supplémentaires de néant et de 18,9 \$ respectivement au deuxième trimestre et premier semestre de 2013, afin d'augmenter le prix d'exercice de ses contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement ses contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis). Ces opérations ont fait passer le prix d'exercice moyen pondéré des contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis de 223,98 \$ au 31 décembre 2012 à 229,93 \$ au 30 juin 2013. La société n'a effectué aucune opération en lien avec les contrats dérivés liés à l'IPC au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012. Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont subi des pertes latentes de 16,4 \$ et de 48,8 \$, respectivement, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013, contre un profit latent de 7,0 \$ au deuxième trimestre de 2012 et une perte latente de 61,0 \$ au premier semestre de 2012.

Contrats de change à terme

La société utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en euros, en livres sterling et en dollars canadiens afin de gérer certaines expositions au risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Les contrats ont une durée moyenne de moins de un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties à ses contrats dérivés. Au 30 juin 2013, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose d'un montant en trésorerie de 62,9 \$ et de titres d'État de 370,3 \$ (respectivement, 22,1 \$ et 38,3 \$ au 31 décembre 2012). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie dans le poste « Trésorerie et placements à court terme de filiales » et a comptabilisé un passif correspondant dans les créditeurs et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 30 juin 2013. L'exposition de la société au risque de contrepartie et la façon dont elle gère ce risque sont analysées de façon plus approfondie à la note 17.

Couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes

La société a désigné la valeur comptable de 1 525,0 \$ CA du capital de ses billets non garantis de premier rang libellés en dollars canadiens, dont la juste valeur s'élève à 1 590,9 \$ (capital de 1 275,0 \$ CA et juste valeur de 1 424,4 \$ au 31 décembre 2012), comme couverture de son investissement net dans ses filiales canadiennes aux fins de l'information financière. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, la société a comptabilisé des profits avant impôts de 55,5 \$ et de 86,6 \$ (respectivement, 21,2 \$ et 1,3 \$ en 2012) liés aux fluctuations du change sur les billets non garantis de premier rang au poste « Variations des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes », dans les états consolidés du résultat global.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	2 766,5	395,7	2 370,8	2 727,4	427,4	2 300,0
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	18 969,7	4 274,9	14 694,8	19 648,8	4 552,4	15 096,4
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	<u>21 736,2</u>	<u>4 670,6</u>	<u>17 065,6</u>	<u>22 376,2</u>	<u>4 979,8</u>	<u>17 396,4</u>

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

L'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au cours des semestres clos les 30 juin se présente comme suit :

	2013	2012
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	19 648,8	17 232,2
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(81,6)	6,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice	2 410,8	2 162,3
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours :		
de l'exercice	(367,3)	(335,0)
des exercices antérieurs	(2 272,0)	(2 010,1)
Transactions de réassurance de clôture	—	70,6
Effet du change et autres	(369,0)	(26,2)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	<u>18 969,7</u>	<u>17 100,0</u>

9. Opération de commutation importante

Le 29 mars 2013, TIG a conclu une entente visant à commuter un montant à recouvrer d'un réassureur d'une valeur comptable de 85,4 \$ pour une contrepartie totale de 118,5 \$ (essentiellement une contrepartie en trésorerie de 115,8 \$, qui a été reçue le 5 avril 2013). Le profit de 33,1 \$ lié à la commutation a été enregistré dans les sinistres cédés, à l'état consolidé du résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2013.

10. Réassurance

Le tableau suivant présente la part des réassureurs dans les passifs au titre des contrats d'assurance :

	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 360,9	(86,0)	4 274,9	4 663,7	(111,3)	4 552,4
Part des réassureurs dans les sinistres réglés	568,2	(157,3)	410,9	469,6	(158,6)	311,0
Provision pour primes non acquises	395,7	—	395,7	427,4	—	427,4
	<u>5 324,8</u>	<u>(243,3)</u>	<u>5 081,5</u>	<u>5 560,7</u>	<u>(269,9)</u>	<u>5 290,8</u>

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013 comprend des produits de commissions sur contrats de réassurance de 55,1 \$ et de 109,3 \$, respectivement (51,0 \$ et 100,1 \$, respectivement, en 2012).

11. Dette de filiales et dette à long terme

	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Dette de filiales	36,5	36,5	36,5	52,2	52,1	52,1
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 510,7	2 502,7	2 735,4	2 396,1	2 377,7	2 622,7
Dette à long terme – emprunts de filiales	640,1	635,5	644,2	624,0	618,8	629,9
	3 150,8	3 138,2	3 379,6	3 020,1	2 996,5	3 252,6

1) Le capital est présenté déduction faite des frais d'émission et des escomptes (primes) non amortis.

2) Repose principalement sur des cours du marché, lorsqu'ils sont disponibles, ou des modèles d'actualisation des flux de trésorerie.

Semestre clos le 30 juin 2013

Le 15 avril 2013, Thomas Cook India a émis des débetures à 10,52 % d'un capital de 18,3 \$ (1,0 milliard de roupies indiennes) à leur valeur nominale et venant à échéance en 2018, pour un produit net, après commissions et frais, de 18,2 \$ (993,1 millions de roupies indiennes). Les commissions et les frais de 0,1 \$ (6,9 millions de roupies indiennes) sont inclus dans la valeur comptable des titres d'emprunt. Les débetures sont remboursables en versements annuels égaux de 6,1 \$ (333,3 millions de roupies indiennes) en 2016, 2017 et 2018.

Le 21 janvier 2013, la société a effectué la réouverture du placement de 250,0 \$ CA de ses billets non garantis de premier rang échéant en 2022 à un prix d'émission de 103,854 \$ (taux effectif de 5,33 %) pour un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA), après commissions et frais. Les commissions et les frais de 1,5 \$ (1,5 \$ CA) sont inclus dans la valeur comptable des titres d'emprunt. À la suite de ce placement, des billets non garantis de premier rang de Fairfax d'un capital de 450,0 \$ CA échéant en 2022 étaient en circulation. La société a désigné ces billets de premier rang comme couverture d'une partie de son investissement net dans ses filiales canadiennes.

Le 22 janvier 2013, la société a racheté une tranche de 12,2 \$ du capital de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 pour une contrepartie en trésorerie de 12,6 \$. Le 11 mars 2013, la société a racheté le solde du capital de 36,2 \$ en cours de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 contre un montant en trésorerie de 37,7 \$ et enregistré une perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 3,4 \$ (y compris des frais d'émission non amortis de 1,5 \$). La perte est présentée au poste « Autres charges » de l'état consolidé du résultat net.

Semestre clos le 30 juin 2012

Le 15 mai 2012, Crum & Forster a racheté, contre un montant en trésorerie de 6,4 \$, le capital de 6,2 \$ de ses billets non garantis de premier rang venant à échéance en mai 2017.

Le 26 avril 2012, la société a remboursé le capital de 86,3 \$ de ses billets non garantis de premier rang qui étaient arrivés à échéance.

12. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

Le tableau suivant présente le nombre d'actions en circulation :

	2013	2012
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	19 496 641	19 627 026
Rachats aux fins d'annulation	(11)	—
Acquisitions nettes d'actions propres	(19 615)	(44 617)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	19 477 015	19 582 409
Actions à droit de vote multiple au début et à la fin de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire au début et à la fin de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin	20 225 785	20 331 179

Transactions sur capitaux propres

Semestre clos le 30 juin 2012

Le 21 mars 2012, la société a émis 9 500 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série K à un prix de 25,00 \$ CA l'action, pour un produit net après commissions et frais de 231,7 \$ (230,1 \$ CA). Les commissions et frais de 7,4 \$ ont été portés en diminution des actions privilégiées.

Rachats d'actions

Au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012, la société n'a racheté aux fins d'annulation aucune action à droit de vote subalterne aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2013, la société a racheté, d'un ancien employé, 11 actions aux fins d'annulation (néant en 2012).

Cumul des autres éléments du résultat global

Le montant de chaque composante du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de Fairfax s'établit comme suit :

	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Écarts de conversion	44,3	(9,7)	34,6	136,6	(17,0)	119,6
Quote-part du cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(26,0)	1,7	(24,3)	(0,5)	(4,3)	(4,8)
	<u>18,3</u>	<u>(8,0)</u>	<u>10,3</u>	<u>136,1</u>	<u>(21,3)</u>	<u>114,8</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,7	(1,1)	2,6	—	—	—
Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(8,1)	6,1	(2,0)	(9,2)	6,5	(2,7)
	<u>(4,4)</u>	<u>5,0</u>	<u>0,6</u>	<u>(9,2)</u>	<u>6,5</u>	<u>(2,7)</u>
Cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de Fairfax	<u>13,9</u>	<u>(3,0)</u>	<u>10,9</u>	<u>126,9</u>	<u>(14,8)</u>	<u>112,1</u>

Autres éléments du résultat global

Le montant de chaque composante des autres éléments du résultat global consolidé pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 s'établit comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2013			2012		
	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(109,9)	4,6	(105,3)	(40,9)	(1,5)	(42,4)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	55,5	—	55,5	21,2	—	21,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(13,9)	3,0	(10,9)	(12,5)	2,0	(10,5)
	<u>(68,3)</u>	<u>7,6</u>	<u>(60,7)</u>	<u>(32,2)</u>	<u>0,5</u>	<u>(31,7)</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	0,6	(0,2)	0,4	0,4	(0,2)	0,2
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	1,5	(0,6)	0,9	(5,8)	2,3	(3,5)
	<u>2,1</u>	<u>(0,8)</u>	<u>1,3</u>	<u>(5,4)</u>	<u>2,1</u>	<u>(3,3)</u>
Autres éléments du résultat global	<u>(66,2)</u>	<u>6,8</u>	<u>(59,4)</u>	<u>(37,6)</u>	<u>2,6</u>	<u>(35,0)</u>

	Premier semestre					
	2013			2012		
	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(183,1)	7,3	(175,8)	4,0	(0,6)	3,4
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	86,6	—	86,6	1,3	—	1,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(25,5)	6,0	(19,5)	(4,3)	—	(4,3)
	<u>(122,0)</u>	<u>13,3</u>	<u>(108,7)</u>	<u>1,0</u>	<u>(0,6)</u>	<u>0,4</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,7	(1,1)	2,6	(11,6)	0,8	(10,8)
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	1,5	(0,6)	0,9	(5,8)	2,3	(3,5)
	<u>5,2</u>	<u>(1,7)</u>	<u>3,5</u>	<u>(17,4)</u>	<u>3,1</u>	<u>(14,3)</u>
Autres éléments du résultat global	<u>(116,8)</u>	<u>11,6</u>	<u>(105,2)</u>	<u>(16,4)</u>	<u>2,5</u>	<u>(13,9)</u>

13. Résultat par action

Le résultat net par action dans le tableau suivant est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(157,8)	93,7	3,8	91,1
Dividendes sur les actions privilégiées	(15,1)	(15,7)	(30,6)	(28,5)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<u>(172,9)</u>	<u>78,0</u>	<u>(26,8)</u>	<u>62,6</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	20 233 855	20 333 814	20 238 761	20 344 968
Droits à des paiements fondés sur des actions	—	240 970	—	228 185
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	<u>20 233 855</u>	<u>20 574 784</u>	<u>20 238 761</u>	<u>20 573 153</u>
Résultat net de base par action ordinaire	(8,55) \$	3,84 \$	(1,32) \$	3,08 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	(8,55) \$	3,79 \$	(1,32) \$	3,04 \$

Des droits à des paiements fondés sur des actions visant 322 838 actions et 303 829 actions n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre et le semestre respectivement clos le 30 juin 2013, car leur inclusion aurait été antidilutive.

14. Impôts sur le résultat

La charge (produit) d'impôts de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin s'établit comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Impôts exigibles :				
Charge d'impôts sur le résultat exigibles pour l'exercice	6,1	7,7	19,6	29,6
Ajustements au titre des impôts d'exercices antérieurs	(28,4)	—	(28,0)	0,9
	(22,3)	7,7	(8,4)	30,5
Impôts sur le résultat différés :				
Naissance et renversement des différences temporaires	(139,9)	7,9	(205,0)	(28,1)
Ajustements au titre des impôts différés d'exercices antérieurs	11,9	1,8	11,8	4,9
Autres	—	0,4	0,1	7,6
	(128,0)	10,1	(193,1)	(15,6)
Charge (produit) d'impôts	(150,3)	17,8	(201,5)	14,9

Une partie importante du résultat avant impôts de la société est réalisée à l'extérieur du Canada. Les taux d'impôt prévus par la loi à l'extérieur du Canada diffèrent généralement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada (et l'écart peut être important). Le résultat avant impôts de la société et la charge (produit) d'impôts connexe, par pays, pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 sont présentés dans les tableaux suivants :

	Deuxième trimestre							
	2013				2012			
	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total
Résultat avant impôts	13,9	(306,0)	(15,1)	(307,2)	(99,9)	150,9	61,0	112,0
Charge (produit) d'impôts	5,3	(154,8)	(0,8)	(150,3)	(17,9)	21,0	14,7	17,8
Résultat net	8,6	(151,2)	(14,3)	(156,9)	(82,0)	129,9	46,3	94,2
	Premier semestre							
	2013				2012			
	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total
Résultat avant impôts	174,6	(417,3)	47,6	(195,1)	(320,3)	207,7	220,4	107,8
Charge (produit) d'impôts	16,6	(226,7)	8,6	(201,5)	(30,9)	18,6	27,2	14,9
Résultat net	158,0	(190,6)	39,0	6,4	(289,4)	189,1	193,2	92,9

1) Essentiellement composé des secteurs à présenter « Assurance et réassurance » (compte non tenu du fait qu'OdysseyRe mène des activités commerciales à l'extérieur des États-Unis) et « Liquidation de sinistres aux États-Unis » ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

La rentabilité avant impôts a augmenté au Canada au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013, comparativement aux périodes comparables respectives de 2012, en raison d'une augmentation des profits nets sur placements. Aux États-Unis et pour le secteur Autres, la rentabilité avant impôts a diminué au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013, comparativement aux périodes comparables respectives de 2012, en raison essentiellement des pertes nettes latentes sur les obligations et sur les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres.

Le rapprochement de la charge (du produit) d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les deuxième trimestres et premiers semestres clos les 30 juin est présenté dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	(81,4)	29,7	(51,7)	28,6
Produits de placement non imposables	(34,5)	(24,1)	(85,1)	(75,3)
Écart de taux d'impôt sur le résultat réalisé à l'extérieur du Canada	(21,4)	6,9	(47,1)	9,4
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(12,6)	4,1	(31,3)	37,1
Écart de change	12,7	(7,8)	18,9	1,8
Modification du taux d'impôt à l'égard des impôts sur le résultat différés	0,7	(4,5)	1,4	(1,9)
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	(16,5)	2,7	(16,2)	3,6
Autres, y compris les différences permanentes	2,7	10,8	9,6	11,6
Charge (produit) d'impôts	(150,3)	17,8	(201,5)	14,9

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposables et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices obtenus et les pertes subies à l'extérieur du Canada au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013 a reculé de 28,3 \$ et de 56,5 \$, par rapport aux périodes correspondantes de 2012, essentiellement en raison des pertes nettes latentes avant impôts sur les obligations et sur les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres aux États-Unis, où les taux d'impôt prévus par la loi sont considérablement plus élevés qu'au Canada.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013 a diminué de 16,7 \$ et de 68,4 \$, par rapport aux périodes correspondantes de 2012, essentiellement en raison de l'utilisation de pertes opérationnelles et de pertes en capital non comptabilisées au niveau de l'impôt au Canada. La société a utilisé des pertes opérationnelles et des pertes en capital non comptabilisées au niveau de l'impôt au Canada de 52,8 \$ et 112,5 \$, respectivement, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013 (par suite essentiellement des profits nets sur placement imposables comptabilisés pour ces périodes). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, des pertes opérationnelles et des pertes en capital respectives de 67,4 \$ et 240,7 \$ au Canada n'ont pas été comptabilisées à titre d'actifs d'impôt différé, car elles ne remplissaient pas les critères de comptabilisation prévus aux termes des IFRS.

15. Éventualités et engagements

Poursuites

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés, et, à la fin de mai 2013, Fairfax a présenté son dossier de poursuite judiciaire à la cour d'appel. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne sont pas pratiquement déterminables à l'heure actuelle, et les états financiers consolidés intermédiaires de la société ne comportent aucun recouvrement prévu de la poursuite.

16. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 juin 2013

Acquisition de Hartville Group, Inc.

Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville ») pour une contrepartie d'achat en trésorerie de 34,0 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Hartville seront consolidés dans le secteur à présenter « Assurance aux États-Unis ». Les ajustements de la juste valeur et autres ajustements au titre de l'évaluation des valeurs comptables provisoires des actifs de 17,7 \$ et des passifs de 11,9 \$ de Hartville, au 3 juillet 2013, seront préparés au cours du troisième trimestre de 2013 et finalisés dans les 12 mois suivant la date d'acquisition, à la suite de l'évaluation en bonne et due forme des actifs et des passifs de Hartville. Hartville commercialise et gère des régimes d'assurance soins vétérinaires (adhésion, réclamations, facturation et service à la clientèle) et génère des primes pour un montant annuel d'environ 40 \$.

Semestre clos le 30 juin 2013

Acquisition d'American Safety Insurance Holdings, Ltd.

Le 3 juin 2013, la société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation d'American Safety Insurance Holdings, Ltd. (« American Safety ») contre un montant en trésorerie de 29,25 \$ l'action, soit une contrepartie d'achat totale d'environ 306 \$. Le 29 juillet 2013, American Safety a reçu une proposition visant l'acquisition de la totalité de ses actions en circulation contre un montant en trésorerie de 29,75 \$ l'action. American Safety est une société de portefeuille établie aux Bermudes, qui souscrit des risques spéciaux par l'entremise d'American Safety Insurance Services, Inc., l'administrateur de ses activités aux États-Unis, et par l'entremise de ses sociétés de réassurance aux États-Unis et aux Bermudes.

Acquisition de IKYA Human Capital Solutions Private Limited

Le 14 mai 2013, Thomas Cook (India) Limited (« Thomas Cook India ») a acquis une participation de 77,3 % dans IKYA Human Capital Solutions Private Limited (« IKYA ») en contrepartie d'environ 46,8 \$ (2 563,2 millions de roupies indiennes). Fairfax a inscrit des actifs acquis de 92,5 \$ (y compris le goodwill de 37,0 \$), des passifs pris en charge de 38,6 \$ et des participations ne donnant pas le contrôle de 7,1 \$ (ce qui représente la participation financière de 58,0 % de Fairfax dans IKYA à la suite de l'acquisition de IKYA par l'entremise de Thomas Cook India détenue à 75,0 %). La juste valeur des actifs et des passifs est provisoire et pourrait être révisée lorsque les estimations, les hypothèses et les mesures des actifs et des passifs seront finalisées dans les douze mois suivant la date d'acquisition. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de IKYA ont été consolidés dans le secteur à présenter « Autres ». IKYA fournit des services de ressources humaines spécialisés à une clientèle de grandes sociétés en Inde.

Placement privé des actions ordinaires de Thomas Cook India

Le 7 mai 2013, Thomas Cook India a réalisé un placement privé de 34 379 606 actions ordinaires récemment émises au prix de 53,50 roupies indiennes l'action à l'égard d'acheteurs institutionnels (autres que des actionnaires de Thomas Cook India) et encaissé un produit net de 32,9 \$ (1 780,5 millions de roupies indiennes), déduction faite des frais. Le produit a servi à financer en partie l'acquisition de IKYA, décrite dans le paragraphe précédent. Cette transaction a permis à la société de réduire sa participation dans Thomas Cook India, laquelle a été ramenée de 87,1 %, au 31 décembre 2012, à 75,0 %, au 30 juin 2013, et de satisfaire du même coût aux règlements sur les valeurs mobilières en Inde exigeant de la société qu'elle ramène à 75 % tout au plus sa participation dans Thomas Cook India d'ici août 2013.

Semestre clos le 30 juin 2012

Participation supplémentaire dans Thai Reinsurance Public Company Limited

Le 19 mars 2012, la société a porté sa participation dans Thai Reinsurance Public Company Limited (« Thai Re ») de 2,0 % à 23,2 % par l'entremise de sa participation dans un placement de droits de Thai Re et dans un placement privé d'actions ordinaires nouvellement émises pour une contrepartie en trésorerie de 77,0 \$ (2,4 milliards de bahts thaïlandais). Par conséquent, le 19 mars 2012, la société a déterminé qu'elle avait obtenu une influence notable dans Thai Re et a commencé à comptabiliser sa participation dans les actions ordinaires de Thai Re selon la méthode de la mise en équivalence, et ce, de façon prospective. Thai Re, dont le siège social est situé à Bangkok, en Thaïlande, offre de la réassurance à des clients des secteurs des assurances IARD, ingénierie, maritime et vie, principalement en Thaïlande.

Acquisition de Prime Restaurants Inc.

Le 10 janvier 2012, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Prime Restaurants Inc. (« Prime Restaurants ») pour un paiement en trésorerie de 7,46 \$ l'action (7,50 \$ CA l'action ordinaire et temporairement incessible, majoré du financement du paiement d'un dividende supplémentaire de 0,08 \$ CA par action versé par Prime Restaurants à ses actionnaires ordinaires), ce qui représente une contrepartie d'acquisition en trésorerie globale de 68,5 \$ (69,6 \$ CA). Après l'acquisition, certains hauts dirigeants clés de Prime Restaurants ont investi une partie du produit qu'ils ont reçu dans le cadre de la transaction (un montant total de 11,8 \$ [11,9 \$ CA]) dans des actions ordinaires de Prime Restaurants, ce qui a ramené la sortie nette de trésorerie par Fairfax à 56,7 \$ (57,7 \$ CA) et a ramené sa participation de 100 % à 81,7 %. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Prime Restaurants sont compris dans le secteur à présenter « Autres », dans les informations financières de la société. Prime Restaurants franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada.

Le tableau ci-dessous résume les actifs identifiables acquis et les passifs repris dans le cadre de l'acquisition décrite ci-dessus.

	Prime Restaurants
Date d'acquisition	10 janvier 2012
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	81,7 %
Actif :	
Placements de portefeuille – trésorerie et équivalents	5,3
Impôts sur le résultat différés	6,6
Goodwill et immobilisations incorporelles	64,0
Autres actifs	8,7
	<u>84,6</u>
Passif :	
Dettes de filiales	3,1
Créditeurs et charges à payer	12,1
	<u>15,2</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	12,7
Contrepartie en trésorerie	56,7
	<u>84,6</u>

17. Gestion des risques financiers

Aperçu

Dans le cadre de la gestion des risques financiers, la société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles provenant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement se rapporte principalement au risque de souscription (qui tient nécessairement compte des considérations en matière de changements climatiques), au risque de crédit, au risque de liquidité et aux divers risques de marché. Pour équilibrer les risques et les avantages, la société doit définir les risques de façon appropriée et appairer sa tolérance au risque à sa stratégie d'entreprise, ainsi que diversifier les risques, les tarifier adéquatement, les atténuer par des contrôles préventifs et les transférer à des tiers. Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 juin 2013, par rapport à ceux établis au 31 décembre 2012 et communiqués dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception de ce qui est expliqué ci-après.

Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2013 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2012.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une contrepartie à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2013 n'ont pas subi de changements importants, comparativement au 31 décembre 2012.

Placements dans des titres de créance

Le tableau suivant présente la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la société, classée selon la notation la plus élevée attribuée par S&P et Moody's à l'émetteur de chacun des titres :

Notation de l'émetteur	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur comptable	%	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	2 398,0	23,1	2 711,5	23,7
AA/Aa	4 657,6	44,8	5 069,6	44,4
A/A	2 144,4	20,6	2 266,0	19,8
BBB/Baa	186,1	1,8	282,7	2,5
BB/Ba	48,1	0,5	53,3	0,5
B/B	388,0	3,7	448,8	3,9
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	568,0	5,5	588,4	5,2
Total	10 390,2	100,0	11 420,3	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie aux contrats dérivés conclus par la société ne puisse être en mesure de s'acquitter de ses obligations aux termes du contrat. Les ententes négociées avec les contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés par le contrat en cas de défaillance de la contrepartie, ce qui permet à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie à hauteur du montant total à recevoir de cette contrepartie (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de crédit lié aux contreparties aux contrats dérivés :

	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Total des actifs dérivés ¹⁾	424,6	169,7
Incidence des ententes de règlement net	(83,4)	(79,2)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ⁴⁾	(291,6)	(56,5)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	8,5	38,5
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	106,7	93,1
Montant net de l'exposition à la contrepartie aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	<u>164,8</u>	<u>165,6</u>

1) À l'exception des instruments négociés en bourse, qui se composent principalement de bons de souscription d'actions et de bons d'option sur crédit qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Déduction faite des garanties excédentaires données par les contreparties de 141,6 \$ (3,9 \$ au 31 décembre 2012).

Au 30 juin 2013, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose d'un montant en trésorerie de 62,9 \$ et de titres d'État de 370,3 \$ (respectivement, 22,1 \$ et 38,3 \$ au 31 décembre 2012). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 30 juin 2013.

Montants à recouvrer des réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 2013, dans la mesure où tout réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est présentée à la note 10.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. Les besoins de liquidités de la société de portefeuille se rapportent principalement aux charges d'intérêts, aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôts sur le résultat et à certaines obligations au titre des dérivés (décrites ci-dessous). La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille, lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations connues de la société de portefeuille pour 2013. Outre ces ressources, la société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements, et des dividendes de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 300,0 \$.

Les besoins de liquidités des filiales d'assurance et de réassurance se rapportent principalement aux passifs liés à la souscription, aux frais opérationnels, aux paiements de dividendes à la société de portefeuille, aux apports à leurs filiales, aux paiements de capital et d'intérêts sur l'encours de leurs dettes, aux paiements des impôts sur le résultat et à certaines obligations au titre des dérivés (décrites ci-dessous). Les filiales d'assurance et de réassurance utilisent les entrées de trésorerie provenant des activités opérationnelles (principalement le recouvrement des primes et des commissions de réassurance) et des activités d'investissement (principalement les remboursements de capital, les ventes de titres de placement et les produits de placement) pour financer leurs besoins de liquidités. Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent également recevoir des entrées de trésorerie provenant de leurs activités de financement (principalement les distributions reçues de leurs filiales).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 respectivement, les filiales d'assurance et de réassurance ont versé un montant net en trésorerie de 126,1 \$ et de 666,6 \$ (encaissement d'un montant net en trésorerie de 302,5 \$ au deuxième trimestre de 2012 et paiement d'un montant net en trésorerie de 183,5 \$ au premier semestre de 2012), relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 respectivement, la société de portefeuille a encaissé un montant net de 83,5 \$ et de 44,7 \$ (encaissement d'un montant net en trésorerie de 115,0 \$ au deuxième trimestre de 2012 et paiement d'un montant net en trésorerie de 97,6 \$ au premier semestre de 2012) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Risque de marché

Le risque de marché, qui est composé du risque de change, du risque de taux d'intérêt et de l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. La société est exposée au risque de marché principalement du fait de ses activités de placement, mais aussi du fait de ses activités de souscription, dans la mesure où ces activités l'exposent au risque de change. Les portefeuilles de placements de la société sont gérés selon une philosophie de placement axée sur la valeur à long terme mettant l'accent sur une protection contre le risque de chute de cours. La société a mis en place des politiques visant à limiter et à surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux titres de capitaux propres. L'exposition globale à des émetteurs particuliers et toutes les positions sur titres de capitaux propres sont surveillées au niveau des filiales et globalement à l'échelle de la société.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2013 n'a pas subi de changements importants par rapport au cadre utilisé au 31 décembre 2012.

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt.

	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	8 696,2	(1 148,5)	(16,3)	9 766,7	(1 132,0)	(14,5)
Hausse de 100 points de base	9 547,6	(572,6)	(8,1)	10 522,5	(595,1)	(7,6)
Aucune variation	10 390,2	—	—	11 420,3	—	—
Baisse de 100 points de base	11 340,4	646,7	9,1	12 493,2	735,7	9,4
Baisse de 200 points de base	12 491,2	1 429,1	20,2	13 803,7	1 635,3	20,9

Les calculs des effets prospectifs des fluctuations hypothétiques des taux d'intérêt sont fondés sur de nombreuses hypothèses, y compris le maintien du niveau et de la composition des titres à revenu fixe à la date indiquée, et ils ne devraient pas être considérés comme étant indicatifs des résultats futurs. La méthode d'analyse utilisée pour le calcul de la juste valeur prospective des instruments à taux fixe comporte certaines faiblesses qui lui sont inhérentes. Les valeurs réelles pourraient différer des valeurs projetées advenant un changement de la conjoncture du marché par rapport aux hypothèses utilisées pour calculer la juste valeur des titres individuels. Ces variations comprennent des déplacements non parallèles de la structure par terme des taux d'intérêt et un changement des écarts de crédit des émetteurs individuels.

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient au 30 juin 2013 par rapport au 31 décembre 2012 sont décrites ci-dessous.

La société détient des placements importants en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, la valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à la cession. La société a protégé ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de certaines participations dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une baisse possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres, l'indice Russell 2000, l'indice S&P 500, l'indice S&P 60 et d'autres indices (les « indices »). Les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse des variations des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2013, les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, déduction faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, ont entraîné respectivement un profit net de 70,5 \$ et de 176,1 \$, comparativement à une perte nette de 194,5 \$ et une perte nette de 179,1 \$ pour les périodes correspondantes respectives de 2012. Au 30 juin 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel net de 8 731,4 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), correspondent à 109,2 % (100,6 % au 31 décembre 2012) des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élèvent à 7 997,7 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012).

L'un des risques d'une stratégie de couverture (parfois appelé « risque de corrélation ») est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie des instruments dérivés désignés comme couverture économique ne varient pas exactement dans la direction inverse des éléments couverts. Cette

corrélation imparfaite entre l'instrument dérivé et l'élément couvert crée un potentiel de profits ou de pertes dans la stratégie de couverture. En ce qui concerne ses couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, la société s'attend à ce que, durant certaines périodes, le notional des couvertures présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société au risque de prix lié aux titres de capitaux propres, en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, de la décision prise par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou, de façon temporaire, du rendement non corrélé des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (risque de corrélation).

L'objectif de gestion des risques que vise la société lorsqu'elle sélectionne un instrument de couverture (y compris ses swaps sur rendement total d'indices boursiers) est de protéger, sur le plan économique, le capital pendant des périodes potentiellement longues, et en particulier pendant des périodes de turbulences sur les marchés. La société surveille régulièrement l'efficacité de son programme de couverture des titres de capitaux propres de façon prospective et rétrospective. D'après ses observations historiques, elle estime que les couvertures des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient seront efficaces à moyen terme et à long terme, et en particulier en cas de correction significative des marchés. Toutefois, en raison d'une absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, conjuguée aux autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence future qu'aura le programme de couverture relatif au risque lié aux titres de capitaux propres.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet – sur la situation financière de la société au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012 et sur ses résultats opérationnels pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 – de ses couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres et de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres :

	30 juin 2013		31 décembre 2012		Trimestre clos le	Trimestre clos	Semestre clos le	Semestre clos le
	Exposition/ notionnel	Valeur comptable	Exposition/ notionnel	Valeur comptable	30 juin 2013	le 30 juin 2012	30 juin 2013	30 juin 2012
					Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)
Expositions aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	4 910,9	4 910,9	4 569,2	4 569,2	58,3	(465,2)	470,0	31,5
Actions privilégiées convertibles	393,2	393,2	415,0	415,0	(2,8)	(30,9)	(21,2)	(16,0)
Obligations convertibles	407,1	407,1	426,4	426,4	(29,6)	5,0	(49,3)	106,8
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	1 065,2	999,7	1 125,6	959,3	6,2	29,8	130,2	29,8
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	1 220,8	11,6	1 021,8	(12,9)	40,9	(121,7)	223,5	102,9
Bons de souscription d'actions	0,5	0,4	68,5	36,0	(2,3)	(0,9)	15,9	(0,9)
Total des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	<u>7 997,7</u>	<u>6 722,9</u>	<u>7 626,5</u>	<u>6 393,0</u>	<u>70,7</u>	<u>(583,9)</u>	<u>769,1</u>	<u>254,1</u>
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	(1 657,6)	69,5	(1 433,0)	(51,0)	157,2	143,3	236,8	12,9
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(7 073,8)	(8,1)	(6 235,5)	(116,4)	(157,4)	246,1	(829,8)	(446,1)
	<u>(8 731,4)</u>	<u>61,4</u>	<u>(7 668,5)</u>	<u>(167,4)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>389,4</u>	<u>(593,0)</u>	<u>(433,2)</u>
Exposition nette et effets financiers	<u>(733,7)</u>		<u>(42,0)</u>		<u>70,5</u>	<u>(194,5)</u>	<u>176,1</u>	<u>(179,1)</u>

1) Exclut les participations de la société dans Gulf Insurance, ICICI Lombard, Singapore Re, Thai Re et Falcon Thailand, que la société considère comme des participations stratégiques à long terme.

Risque de baisse du niveau des prix

Le risque de baisse du niveau général des prix des biens et services est le risque qu'une telle baisse ait une incidence défavorable sur l'état consolidé de la situation financière (y compris les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, et ses placements dans des titres à revenu fixe d'émetteurs non souverains) ou sur l'état consolidé du résultat net. Parmi les effets qu'elle a sur l'économie, la baisse du niveau des prix se traduit habituellement par une baisse de la consommation, la compression du crédit, la réduction des extrants et des investissements et un grand nombre de faillites.

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur l'IPC des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société, ainsi que les activités s'y rapportant, pour la période, sont présentés à la note 7.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. La société est exposée au risque de change du fait de ses transactions conclues dans des monnaies autres que le dollar américain, ainsi que du fait de ses participations dans des entreprises associées ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain et de son investissement net dans des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain. Elle utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en euros, en livres sterling et en dollars canadiens afin de gérer le risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Des passifs libellés en monnaies étrangères peuvent être utilisés pour gérer les expositions en monnaies étrangères de la société aux investissements nets dans des établissements à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain. L'exposition de la société au risque de change au 30 juin 2013 n'était pas significativement différente de celle au 31 décembre 2012.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés à l'interne. Au 30 juin 2013, le capital total, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établit à 11 761,6 \$, contre 11 938,9 \$ au 31 décembre 2012. La société gère son capital selon les mesures financières et les ratios suivants :

	30 juin 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	1 191,6	1 128,0
Dette de la société de portefeuille	2 347,3	2 220,2
Dette des filiales	672,0	670,9
Autres obligations à long terme de la société de portefeuille	155,4	157,5
Dette totale	3 174,7	3 048,6
Dette nette	1 983,1	1 920,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 319,2	7 654,7
Actions privilégiées	1 166,4	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	101,3	69,2
Total des capitaux propres	8 586,9	8 890,3
Ratio dette nette – total des capitaux propres	23,1 %	21,6 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	18,8 %	17,8 %
Ratio dette totale – capital total ²⁾	27,0 %	25,5 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	s.o.	4,2x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	s.o.	3,0x

1) La société calcule le capital total net comme étant la somme du total des capitaux propres et de la dette nette.

2) La société calcule le capital total comme étant la somme du total des capitaux propres et de la dette totale.

3) La société calcule le ratio de couverture des intérêts comme étant la somme du résultat avant impôts et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts.

4) La société calcule le ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées comme étant la somme du résultat avant impôts et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts et les dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôts à l'aide du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

18. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances IARD, sur une base d'assurance primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres.

Assurance

Northbridge – Northbridge est un assureur IARD national situé au Canada qui offre, par l'entremise de ses filiales Northbridge Insurance et Federated, des produits d'assurance IARD.

Assurance États-Unis – Assurance États-Unis comprend Crum & Forster et Zenith National. Crum & Forster est un assureur IARD national situé aux États-Unis qui souscrit une vaste gamme de protections commerciales. Ses filiales, Seneca Insurance et First Mercury, offrent de l'assurance IARD aux petites entreprises ainsi que certaines protections spécialisées. Zenith National exerce principalement ses activités dans le domaine de l'assurance indemnisation des accidents du travail aux États-Unis.

Fairfax Asia – Fairfax Asia se compose des activités de souscription d'assurance et de réassurance de la société à Singapour (First Capital), à Hong Kong (Falcon) et en Malaisie (Pacific Insurance). Fairfax Asia comprend également les participations mises en équivalence de la société dans ICICI Lombard, établie à Mumbai (26,0 %), et Falcon Thailand, établie en Thaïlande (40,5 %).

Réassurance

OdysseyRe – OdysseyRe souscrit de la réassurance, offrant une gamme complète de produits IARD à l'échelle mondiale, et souscrit de l'assurance spécialisée, principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni, directement et par l'entremise du marché de Lloyd's of London.

Assurance et réassurance – Autres

Assurance et réassurance – Autres comprend le groupe de réassurance, Advent, Polish Re et Fairfax Brasil. Le groupe de réassurance constitue essentiellement la participation de CRC Re et de Wentworth (situées toutes deux à la Barbade) dans la réassurance des filiales de Fairfax par quote-part ou par l'entremise d'une participation dans les programmes de réassurance de tiers de ces filiales selon les mêmes modalités que les réassureurs tiers. Le groupe de réassurance souscrit également des contrats de tiers. Advent est une société d'assurance et de réassurance exerçant ses activités par l'intermédiaire de Syndicate 780 de Lloyd's, qui se concentre sur les risques de réassurance et d'assurance de biens à vocation spéciale. Polish Re souscrit de la réassurance dans les régions de l'Europe centrale et orientale. Fairfax Brasil souscrit de l'assurance IARD des entreprises au Brésil.

Liquidation de sinistres

Le secteur à présenter Liquidation de sinistres comprend RiverStone (UK), RiverStone Insurance (depuis le 12 octobre 2012) et la société américaine de liquidation de sinistres constituée par suite de la fusion de TIG et d'International Insurance Company et combinée à Old Lyme, à Fairmont, à General Fidelity, à Clearwater et à Commonwealth Insurance Company of America (depuis le 1^{er} janvier 2013).

Autres

Le secteur à présenter Autres se compose des résultats opérationnels de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants, de Thomas Cook India et de IKYA (depuis le 14 mai 2013). Ridley exerce ses activités dans le secteur de la nutrition animale aux États-Unis et au Canada. William Ashley est un détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs au Canada. Sporting Life est un détaillant canadien d'articles et de vêtements de sport. Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012 aux termes de la transaction décrite à la note 16) franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries essentiellement au Canada. Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012) est une société intégrée de voyages et de services financiers liés au voyage en Inde. Elle offre une gamme étendue de services de change, de voyage d'affaires et d'agrément et de produits d'assurance. IKYA (acquise par Thomas Cook India le 14 mai 2013, dans le cadre de la transaction décrite à la note 16) fournit des services spécialisés en ressources humaines à des sociétés de premier plan en Inde.

Siège social et autres

Le secteur Siège social et autres comprend la société mère (Fairfax Financial Holdings Limited), ses sociétés de portefeuille intermédiaires filiales, Hamblin Watsa, société de gestion de placements, et MFXchange, société spécialisée dans les technologies.

Résultat avant impôts

Les tableaux suivants présentent une analyse du résultat avant impôts par secteur à présenter pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

Trimestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	350,2	537,2	111,6	559,8	146,7	1 705,5	—	—	—	—	1 705,5
Intragroupe	1,1	(0,1)	0,2	2,6	4,1	7,9	—	—	—	(7,9)	—
	<u>351,3</u>	<u>537,1</u>	<u>111,8</u>	<u>562,4</u>	<u>150,8</u>	<u>1 713,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(7,9)</u>	<u>1 705,5</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	<u>304,4</u>	<u>441,2</u>	<u>60,3</u>	<u>501,7</u>	<u>122,4</u>	<u>1 430,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 430,0</u>
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	245,0	475,9	66,4	553,4	103,7	1 444,4	—	—	—	—	1 444,4
Intragroupe	(1,9)	(2,1)	(4,0)	2,8	5,3	0,1	—	—	—	—	0,1
	<u>243,1</u>	<u>473,8</u>	<u>62,4</u>	<u>556,2</u>	<u>109,0</u>	<u>1 444,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 444,5</u>
Charges techniques	(244,1)	(473,0)	(56,6)	(477,6)	(109,3)	(1 360,6)	—	—	—	—	(1 360,6)
Résultat technique	<u>(1,0)</u>	<u>0,8</u>	<u>5,8</u>	<u>78,6</u>	<u>(0,3)</u>	<u>83,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>83,9</u>
Produit d'intérêts	6,2	18,0	5,4	40,5	5,3	75,4	19,8	—	(9,1)	—	86,1
Dividendes	3,9	4,8	2,3	12,6	2,8	26,4	4,4	—	2,0	—	32,8
Charges de placement	(8,0)	(5,1)	(0,6)	(10,6)	(3,3)	(27,6)	(4,5)	—	(0,8)	26,1	(6,8)
Intérêts et dividendes	<u>2,1</u>	<u>17,7</u>	<u>7,1</u>	<u>42,5</u>	<u>4,8</u>	<u>74,2</u>	<u>19,7</u>	<u>—</u>	<u>(7,9)</u>	<u>26,1</u>	<u>112,1</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>1,8</u>	<u>(0,6)</u>	<u>6,8</u>	<u>20,4</u>	<u>1,0</u>	<u>29,4</u>	<u>4,1</u>	<u>0,1</u>	<u>(6,2)</u>	<u>—</u>	<u>27,4</u>
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	1,0	186,5	26,1	(26,1)	187,5
Charges	—	—	—	—	—	—	(29,7)	(177,2)	—	—	(206,9)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(28,7)</u>	<u>9,3</u>	<u>26,1</u>	<u>(26,1)</u>	<u>(19,4)</u>
Résultat opérationnel	<u>2,9</u>	<u>17,9</u>	<u>19,7</u>	<u>141,5</u>	<u>5,5</u>	<u>187,5</u>	<u>(4,9)</u>	<u>9,4</u>	<u>12,0</u>	<u>—</u>	<u>204,0</u>
Profits nets (pertes nettes) sur placements	18,5	(135,2)	(15,5)	(207,6)	(32,9)	(372,7)	(123,8)	—	80,8	—	(415,7)
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,8)	(1,0)	(9,0)	—	(0,9)	(43,3)	—	(53,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	<u>(3,2)</u>	<u>(13,7)</u>	<u>—</u>	<u>(5,3)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>(22,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(20,0)</u>	<u>—</u>	<u>(42,3)</u>
Résultat avant impôts	<u>18,2</u>	<u>(132,2)</u>	<u>4,2</u>	<u>(78,2)</u>	<u>(28,5)</u>	<u>(216,5)</u>	<u>(128,7)</u>	<u>8,5</u>	<u>29,5</u>	<u>—</u>	<u>(307,2)</u>
Impôts sur le résultat											<u>150,3</u>
Perte nette											<u>(156,9)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(157,8)
Participations ne donnant pas le contrôle											0,9
											<u>(156,9)</u>

1) Exclut des montants de 0,1 \$, de 0,1 \$ et de 1,0 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

Trimestre clos le 30 juin 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	351,3	529,0	108,6	702,4	147,2	1 838,5	—	—	—	—	1 838,5
Intragroupe	0,6	2,5	—	3,4	28,7	35,2	—	—	—	(35,2)	—
	<u>351,9</u>	<u>531,5</u>	<u>108,6</u>	<u>705,8</u>	<u>175,9</u>	<u>1 873,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(35,2)</u>	<u>1 838,5</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	289,3	454,2	54,8	620,3	146,6	1 565,2	—	—	—	—	1 565,2
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	267,4	437,5	59,3	518,7	88,0	1 370,9	—	—	—	—	1 370,9
Intragroupe	(21,5)	1,0	(2,6)	2,5	23,0	2,4	—	—	—	—	2,4
	<u>245,9</u>	<u>438,5</u>	<u>56,7</u>	<u>521,2</u>	<u>111,0</u>	<u>1 373,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 373,3</u>
Charges techniques	(260,7)	(469,2)	(50,4)	(447,5)	(112,8)	(1 340,6)	—	—	—	—	(1 340,6)
Résultat technique	<u>(14,8)</u>	<u>(30,7)</u>	<u>6,3</u>	<u>73,7</u>	<u>(1,8)</u>	<u>32,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,7</u>
Produit d'intérêts	9,7	14,5	4,3	37,1	5,5	71,1	19,2	—	(7,6)	—	82,7
Dividendes	3,9	7,9	1,8	9,3	2,0	24,9	4,1	—	2,8	—	31,8
Charges de placement	(3,5)	(5,7)	(0,6)	(2,3)	(3,8)	(15,9)	(1,9)	—	—	9,1	(8,7)
Intérêts et dividendes	<u>10,1</u>	<u>16,7</u>	<u>5,5</u>	<u>44,1</u>	<u>3,7</u>	<u>80,1</u>	<u>21,4</u>	<u>—</u>	<u>(4,8)</u>	<u>9,1</u>	<u>105,8</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,6)	(0,1)	(2,1)	2,1	4,0	3,3	0,3	—	5,3	—	8,9
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	4,4	178,6	9,1	(9,1)	183,0
Charges	—	—	—	—	—	—	(19,4)	(178,9)	—	—	(198,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(15,0)</u>	<u>(0,3)</u>	<u>9,1</u>	<u>(9,1)</u>	<u>(15,3)</u>
Résultat opérationnel	(5,3)	(14,1)	9,7	119,9	5,9	116,1	6,7	(0,3)	9,6	—	132,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(30,2)	42,0	(1,8)	4,8	(19,4)	(4,6)	71,9	—	4,2	—	71,5
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Charge d'intérêts	—	(1,5)	—	(7,0)	(1,1)	(9,6)	(2,3)	(0,1)	(39,6)	—	(51,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	<u>(1,6)</u>	<u>(4,2)</u>	<u>—</u>	<u>(6,8)</u>	<u>—</u>	<u>(12,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(26,6)</u>	<u>—</u>	<u>(39,2)</u>
Résultat avant impôts	(37,1)	21,4	7,9	110,9	(14,6)	88,5	76,3	(0,4)	(52,4)	—	112,0
Impôts sur le résultat											(17,8)
Résultat net											<u>94,2</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											93,7
Participations ne donnant pas le contrôle											0,5
											<u>94,2</u>

1) Exclut des montants de 0,6 \$, de 0,1 \$ et de 4,4 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites (retournées) et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

Semestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	593,3	1 194,7	253,6	1 226,7	328,8	3 597,1	—	—	—	—	3 597,1
Intragroupe	1,6	0,1	0,1	4,9	(26,2)	(19,5)	—	—	—	19,5	—
	<u>594,9</u>	<u>1 194,8</u>	<u>253,7</u>	<u>1 231,6</u>	<u>302,6</u>	<u>3 577,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>19,5</u>	<u>3 597,1</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	552,0	1 018,4	136,4	1 105,7	223,3	3 035,8	—	—	—	—	3 035,8
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	492,9	945,8	124,9	1 110,4	202,4	2 876,4	—	—	—	—	2 876,4
Intragroupe	(4,1)	(3,2)	(7,6)	2,3	12,9	0,3	—	—	—	—	0,3
	<u>488,8</u>	<u>942,6</u>	<u>117,3</u>	<u>1 112,7</u>	<u>215,3</u>	<u>2 876,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 876,7</u>
Charges techniques	(490,9)	(956,4)	(106,6)	(939,0)	(213,9)	(2 706,8)	—	—	—	—	(2 706,8)
Résultat technique	(2,1)	(13,8)	10,7	173,7	1,4	169,9	—	—	—	—	169,9
Produit d'intérêts	12,9	36,1	10,4	77,7	11,0	148,1	37,0	—	(16,0)	—	169,1
Dividendes	6,3	9,0	3,5	20,8	3,6	43,2	7,2	—	4,7	—	55,1
Charges de placement	(12,0)	(10,2)	(1,3)	(23,3)	(5,8)	(52,6)	(11,4)	—	(2,1)	53,5	(12,6)
Intérêts et dividendes	7,2	34,9	12,6	75,2	8,8	138,7	32,8	—	(13,4)	53,5	211,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,2	(1,0)	13,4	21,6	0,8	37,0	6,7	0,4	2,0	—	46,1
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	31,6	380,7	53,5	(53,5)	412,3
Charges	—	—	—	—	—	—	(76,8)	(364,9)	—	—	(441,7)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(45,2)</u>	<u>15,8</u>	<u>53,5</u>	<u>(53,5)</u>	<u>(29,4)</u>
Résultat opérationnel	7,3	20,1	36,7	270,5	11,0	345,6	(5,7)	16,2	42,1	—	398,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	68,1	(176,1)	(21,4)	(347,3)	30,4	(446,3)	(137,1)	—	177,1	—	(406,3)
Perte sur le rachat de la dette à long terme ²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)
Charge d'intérêts	—	(2,4)	—	(13,7)	(2,1)	(18,2)	—	(1,7)	(86,6)	—	(106,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(4,9)	(18,9)	—	(9,9)	(0,1)	(33,8)	—	—	(43,3)	—	(77,1)
Résultat avant impôts	70,5	(177,3)	15,3	(100,4)	39,2	(152,7)	(142,8)	14,5	85,9	—	(195,1)
Impôts sur le résultat											201,5
Résultat net											<u>6,4</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											3,8
Participations ne donnant pas le contrôle											2,6
											<u>6,4</u>

1) Exclut des montants de 0,3 \$, de néant et de 31,6 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

2) La perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 3,4 \$ est liée au rachat, par Fairfax, de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017. Ce montant est inclus dans les autres charges à l'état consolidé du résultat net.

Semestre clos le 30 juin 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	610,8	1 160,4	240,4	1 301,9	333,2	3 646,7	—	—	—	—	3 646,7
Intragroupe	1,4	2,1	0,3	6,9	48,6	59,3	—	—	—	(59,3)	—
	<u>612,2</u>	<u>1 162,5</u>	<u>240,7</u>	<u>1 308,8</u>	<u>381,8</u>	<u>3 706,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(59,3)</u>	<u>3 646,7</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	<u>490,9</u>	<u>1 018,2</u>	<u>127,6</u>	<u>1 146,2</u>	<u>303,9</u>	<u>3 086,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 086,8</u>
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	541,1	853,8	114,9	1 002,1	193,6	2 705,5	—	—	—	—	2 705,5
Intragroupe	(43,2)	3,2	(4,8)	6,1	44,7	6,0	—	—	—	—	6,0
	<u>497,9</u>	<u>857,0</u>	<u>110,1</u>	<u>1 008,2</u>	<u>238,3</u>	<u>2 711,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 711,5</u>
Charges techniques	(523,5)	(926,2)	(99,6)	(871,0)	(242,3)	(2 662,6)	—	—	—	—	(2 662,6)
Résultat technique	<u>(25,6)</u>	<u>(69,2)</u>	<u>10,5</u>	<u>137,2</u>	<u>(4,0)</u>	<u>48,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>48,9</u>
Produit d'intérêts	26,0	33,9	8,8	82,5	15,9	167,1	41,7	—	(15,7)	—	193,1
Dividendes	8,8	13,0	3,0	17,7	3,7	46,2	6,6	—	3,6	—	56,4
Charges de placement	(6,2)	(10,9)	(1,1)	(12,4)	(5,3)	(35,9)	(5,2)	—	(1,4)	28,4	(14,1)
Intérêts et dividendes	<u>28,6</u>	<u>36,0</u>	<u>10,7</u>	<u>87,8</u>	<u>14,3</u>	<u>177,4</u>	<u>43,1</u>	<u>—</u>	<u>(13,5)</u>	<u>28,4</u>	<u>235,4</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>(3,3)</u>	<u>(4,8)</u>	<u>0,6</u>	<u>(12,4)</u>	<u>11,8</u>	<u>(8,1)</u>	<u>1,5</u>	<u>—</u>	<u>6,8</u>	<u>—</u>	<u>0,2</u>
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	5,7	383,6	28,4	(28,4)	389,3
Charges	—	—	—	—	—	—	(40,9)	(378,5)	—	—	(419,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(35,2)</u>	<u>5,1</u>	<u>28,4</u>	<u>(28,4)</u>	<u>(30,1)</u>
Résultat opérationnel	<u>(0,3)</u>	<u>(38,0)</u>	<u>21,8</u>	<u>212,6</u>	<u>22,1</u>	<u>218,2</u>	<u>9,4</u>	<u>5,1</u>	<u>21,7</u>	<u>—</u>	<u>254,4</u>
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(112,1)	63,1	(2,7)	66,0	0,9	15,2	123,0	—	(107,6)	—	30,6
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Charge d'intérêts	—	(3,0)	—	(13,9)	(2,3)	(19,2)	(4,6)	(0,2)	(80,5)	—	(104,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	<u>(3,3)</u>	<u>(10,9)</u>	<u>—</u>	<u>(9,5)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>(23,9)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(48,0)</u>	<u>—</u>	<u>(71,9)</u>
Résultat avant impôts	<u>(115,7)</u>	<u>10,4</u>	<u>19,1</u>	<u>255,2</u>	<u>20,5</u>	<u>189,5</u>	<u>127,8</u>	<u>4,9</u>	<u>(214,4)</u>	<u>—</u>	<u>107,8</u>
Impôts sur le résultat											<u>(14,9)</u>
Résultat net											<u><u>92,9</u></u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											91,1
Participations ne donnant pas le contrôle											<u>1,8</u>
											<u><u>92,9</u></u>

1) Exclut des montants de néant, de 0,1 \$ et de 5,7 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites (retournées) et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des produits des activités ordinaires des secteurs à présenter et des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Produits des activités ordinaires des secteurs à présenter :				
Primes nettes acquises	1 444,5	1 373,3	2 876,7	2 711,5
Intérêts et dividendes	112,1	105,8	211,6	235,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	27,4	8,9	46,1	0,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(415,7)	71,5	(406,3)	30,6
Autres produits des activités ordinaires des secteurs isolables	187,5	183,0	412,3	389,3
Total des produits des activités ordinaires consolidés	<u>1 355,8</u>	<u>1 742,5</u>	<u>3 140,4</u>	<u>3 367,0</u>

Actifs et passifs sectoriels

Une analyse des actifs et passifs pour chaque secteur à présenter est résumée ci-après :

	Actifs sectoriels		Passifs sectoriels	
	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2013	31 décembre 2012
Assurance – Canada (Northbridge)	5 206,0	5 436,6	3 672,2	3 882,4
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	8 423,4	8 445,2	6 136,7	6 064,7
– Asie (Fairfax Asia)	1 628,0	1 676,7	1 099,5	1 146,4
Réassurance – OdysseyRe	11 181,0	11 380,6	7 464,6	7 599,7
Assurance et réassurance – Autres	2 406,4	2 428,2	1 636,5	1 654,8
Activités courantes	28 844,8	29 367,3	20 009,5	20 348,0
Liquidation de sinistres	7 335,8	8 000,5	5 685,7	6 226,6
Autres	690,0	662,2	293,9	261,8
Sociétés et autres et éliminations et ajustements	(748,9)	(1 088,8)	1 545,7	1 214,5
Données consolidées	36 121,7	36 941,2	27 534,8	28 050,9

19. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges opérationnelles et des autres charges pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Sinistres et frais de règlement de sinistres	860,0	867,1	1 709,6	1 714,8
Salaires et avantages du personnel	244,8	231,2	495,5	464,6
Coût des stocks – secteur à présenter Autres	109,4	126,8	233,3	270,8
Honoraires d’audit, et honoraires juridiques et fiscaux	22,1	31,3	49,3	63,2
Taxes sur les primes	24,1	23,4	48,9	47,5
Coûts des technologies de l’information	20,0	16,1	37,9	32,6
Coûts des contrats de location simple	16,0	16,4	33,1	33,2
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	18,5	15,0	35,4	31,6
Perte au rachat de la dette à long terme	—	0,8	3,4	0,8
Coûts de restructuration	8,8	—	12,1	0,1
Frais d’administration et autres frais	51,3	35,5	95,5	74,1
	1 375,0	1 363,6	2 754,0	2 733,3

20. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

La trésorerie et les équivalents sont compris dans les postes suivants des états consolidés de la situation financière :

	30 juin 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	62,3	99,9
Bons du Trésor et autres billets admissibles	38,7	113,0
	101,0	212,9
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 433,0	1 432,0
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 749,3	1 296,6
	3 182,3	2 728,6
Actifs de filiales donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	8,1	4,8
Bons du Trésor et autres billets admissibles	10,5	46,3
	18,6	51,1
Dette de filiales – découverts bancaires	(6,2)	(5,2)
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les états consolidés de la situation financière	3 295,7	2 987,4
Soustraire : Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et soldes auprès de banques	131,0	50,6
Bons du Trésor et autres billets admissibles	227,4	121,5
	358,4	172,1
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	2 937,3	2 815,3

1) La trésorerie, les équivalents et les découverts bancaires présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas les soldes soumis à restrictions. La trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions se composent essentiellement de fonds que la société devait déposer auprès de divers organismes de réglementation pour soutenir les activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
a) (Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net				
Placements à court terme	336,8	(587,7)	782,6	252,1
Obligations	8,0	1 399,4	264,2	1 800,8
Actions privilégiées	5,7	8,1	(5,0)	4,2
Actions ordinaires	108,4	31,5	120,4	(151,3)
Dérivés et ventes à découvert, montant net	(86,3)	395,6	(724,1)	(266,4)
	<u>372,6</u>	<u>1 246,9</u>	<u>438,1</u>	<u>1 639,4</u>
b) Variation des actifs et passifs opérationnels				
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions	(260,1)	(52,0)	(191,4)	(61,0)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	(183,6)	(108,7)	(280,8)	(192,7)
Provision pour primes non acquises	(20,1)	195,2	105,3	411,5
Créances découlant de contrats d'assurance	143,0	(90,1)	(201,8)	(320,7)
Montants à recouvrer des réassureurs	101,3	32,0	118,7	(32,8)
Autres créances	(23,7)	46,5	(5,6)	3,4
Fonds retenus à payer à des réassureurs	1,3	9,3	(1,8)	24,5
Créditeurs et charges à payer	4,3	28,2	150,6	31,2
Impôts sur le résultat à payer	(17,1)	(21,7)	(12,9)	15,6
Autres	(55,3)	(37,2)	(64,2)	(107,6)
	<u>(310,0)</u>	<u>1,5</u>	<u>(383,9)</u>	<u>(228,6)</u>
c) Montant net des intérêts et des dividendes reçus				
Intérêts et dividendes reçus	152,3	133,2	284,7	271,0
Intérêts payés	(76,2)	(69,3)	(98,4)	(95,3)
	<u>76,1</u>	<u>63,9</u>	<u>186,3</u>	<u>175,7</u>
d) Montant net des impôts payés	<u>(6,1)</u>	<u>(25,9)</u>	<u>(6,5)</u>	<u>(56,8)</u>
e) Dividendes versés				
Dividendes versés sur les actions ordinaires	—	—	(205,5)	(205,8)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(15,1)	(15,7)	(30,6)	(28,5)
Dividendes payés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(6,0)	(6,7)	(6,0)	(6,7)
	<u>(21,1)</u>	<u>(22,4)</u>	<u>(242,1)</u>	<u>(241,0)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes	38
Expansion des activités	38
Provenance des produits des activités ordinaires	39
Sources de résultat net	42
Résultat net par secteur à présenter	46
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats opérationnels	47
Assurance au Canada – Northbridge	47
Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National	50
Assurance en Asie – Fairfax Asia	53
Réassurance – OdysseyRe	54
Assurance et réassurance – Autres	56
Liquidation de sinistres	59
Autres	60
Intérêts et dividendes et profits nets (pertes nettes) sur placements	61
Charge d'intérêts	61
Frais généraux du siège social et autres frais	61
Impôts sur le résultat	62
Participations ne donnant pas le contrôle	62
Éléments des états consolidés de la situation financière	
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	62
Placements	
Profits nets (pertes nettes) sur placements	64
Intérêts et dividendes	66
Gestion des risques financiers	67
Situation financière	
Sources de financement et gestion du capital	67
Situation de trésorerie	68
Obligations contractuelles	70
Valeur comptable d'une action	70
Comptabilité et présentation de l'information financière	
Estimations comptables et jugements cruciaux	71
Changements comptables à venir	71
Données trimestrielles comparatives	71
Énoncés prospectifs	71

Rapport de gestion

(En date du 1^{er} août 2013)

(En millions de dollars américains, sauf les montants par action et sauf indication contraire. Certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.)

Notes

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2012 de la société.
- 2) Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques de sociétés d'assurance IARD. Ce ratio, qui est une mesure non conforme aux PCGR, est calculé par la société comme étant la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres mesures non conformes aux PCGR comme le ratio des commissions par rapport aux primes (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et le ratio mixte par année de survenance (calculé de la même manière que le ratio mixte, mais en déduisant l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures).
- 3) Dans le présent rapport de gestion, les intérêts et dividendes sont tirés de l'état consolidé du résultat net préparé selon les IFRS, telles que celles-ci ont été publiées par l'IASB, et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Dans le présent rapport de gestion, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés représentent les intérêts et les dividendes tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 4) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres détenus par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les plus-values ou moins-values) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Inversement, les positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts que la société a payés ou reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.
- 5) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres mesures conformes aux PCGR, notamment le ratio dette nette-total des capitaux propres, le ratio dette nette-capital total net et le ratio dette totale-capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires porteurs d'actions privilégiées, respectivement.
- 6) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

Expansion des activités

Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 juin 2013

Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville ») pour une contrepartie en trésorerie de 34,0 \$. Hartville commercialise et administre des régimes d'assurance pour animaux domestiques (y compris l'inscription, le traitement des sinistres, la facturation et le service à la clientèle) et génère des primes annuelles d'environ 40 \$.

Semestre clos le 30 juin 2013

Le 3 juin 2013, la société a annoncé avoir conclu une entente en vue d'acquérir la totalité des actions en circulation d'American Safety Insurance Holdings, Ltd. (« American Safety ») pour une contrepartie en trésorerie de 29,25 \$ l'action, soit une contrepartie totale d'environ 306 \$. Le 29 juillet 2013, American Safety s'est vu proposer l'acquisition de la totalité de ses actions en circulation au prix de 29,75 \$ chacune, à payer au comptant. American Safety est une société de portefeuille établie aux Bermudes qui assure des risques spéciaux par l'entremise de son administrateur de programmes situé aux États-Unis, soit American Safety Insurance Services, Inc., et de ses sociétés d'assurance américaines et sociétés de réassurance des Bermudes.

Le 14 mai 2013, Thomas Cook (India) Limited (« Thomas Cook India ») a acquis une participation de 77,3 % dans IKYA Human Capital Solutions Private Limited (« IKYA ») en contrepartie de 46,8 \$ (2 563,2 millions de roupies indiennes). Thomas Cook India a partiellement financé l'acquisition d'IKYA en émettant, dans le cadre d'un placement privé, des actions ordinaires à des investisseurs institutionnels agréés (autres que les actionnaires existants de Thomas Cook India). Par suite de cette émission d'actions, la participation de la société dans Thomas Cook India a été réduite, passant de 87,1 % au 31 décembre 2012 à 75,0 % au 30 juin 2013. IKYA fournit des services de ressources humaines spécialisés à une clientèle de grandes sociétés en Inde. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels d'IKYA ont été consolidés au sein du secteur à présenter Autres.

Exercice clos le 31 décembre 2012

Le 28 novembre 2012, Ridley Inc. (« Ridley ») a acquis les actifs et repris certains passifs de Stockade Brands Inc. (producteur d'aliments pour animaux). Le 30 novembre 2012, Ridley et Masterfeeds Inc. ont fourni à titre d'apports les actifs nets respectifs de leurs entreprises canadiennes d'aliments à l'intention d'une nouvelle société en commandite (Masterfeeds LP). Ridley a obtenu une participation de 30 % dans Masterfeeds LP en contrepartie de son apport en actifs nets. La société comptabilise sa participation dans Masterfeeds LP selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 12 octobre 2012, RiverStone Holdings Limited, filiale de liquidation de sinistres de la société au Royaume-Uni, a acquis une participation de 100 % dans Brit Insurance Limited [renommée RiverStone Insurance Limited (« RiverStone Insurance ») le 15 octobre 2012] pour une contrepartie en trésorerie de 335,1 \$ (208,3 £). Les actifs et les passifs de RiverStone Insurance, ainsi que ses résultats opérationnels, ont été consolidés dans l'information financière de la société, au sein du secteur à présenter Liquidation de sinistres. RiverStone Insurance est située à Londres (Angleterre) et elle exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance avant d'être incluse dans le secteur Liquidation de sinistres au début de 2012.

Le 14 août 2012, la société a acquis une participation de 87,1 % dans Thomas Cook India pour une contrepartie en trésorerie de 172,7 \$ (9 626 millions de roupies indiennes). Les actifs et les passifs de Thomas Cook India, ainsi que ses résultats opérationnels, ont été consolidés au sein du secteur à présenter Autres, dans les informations financières de la société. Thomas Cook India est la plus importante société de voyage et de services financiers liés au voyage de l'Inde. Elle offre une gamme étendue de services de change, de voyage d'affaires et d'agrément et de produits d'assurance.

Le 19 mars 2012, la société a réalisé l'acquisition de 21,2 % des actions émises et en circulation de Thai Reinsurance Public Company Limited (« Thai Re ») pour une contrepartie en trésorerie de 77,0 \$ (2,4 milliards de bahts thaïlandais), opération qui a porté à 23,2 % la participation de la société. Après avoir effectué cet investissement, la société a déterminé qu'elle avait obtenu une influence notable sur Thai Re et a commencé à comptabiliser sa participation dans les actions ordinaires de Thai Re selon la méthode de la mise en équivalence, et ce, de façon prospective. Thai Re, dont le siège social est situé à Bangkok, en Thaïlande, offre de la réassurance à des clients des secteurs des assurances IARD, ingénierie, maritime et vie, principalement en Thaïlande.

Le 10 janvier 2012, la société a acquis 81,7 % des actions ordinaires émises et en circulation de Prime Restaurants Inc. (« Prime Restaurants ») pour une contrepartie nette en trésorerie de 56,7 \$ (57,7 \$ CA). Les actifs et les passifs de Prime Restaurants, ainsi que ses résultats opérationnels, sont consolidés depuis la date d'acquisition au sein du secteur à présenter Autres, dans les informations financières de la société. Prime Restaurants franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des plus récents trimestres et semestres clos les 30 juin. Les autres produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012), de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012) et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Primes nettes acquises				
Assurance – Canada (Northbridge)	243,1	245,9	488,8	497,9
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	473,8	438,5	942,6	857,0
– Asie (Fairfax Asia)	62,4	56,7	117,3	110,1
Réassurance – OdysseyRe	556,2	521,2	1 112,7	1 008,2
Assurance et réassurance – Autres	109,0	111,0	215,3	238,3
Liquidation de sinistres	1,0	4,4	31,6	5,7
	1 445,5	1 377,7	2 908,3	2 717,2
Intérêts et dividendes	139,5	114,7	257,7	235,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(415,7)	71,5	(406,3)	30,6
Autres produits des activités ordinaires	186,5	178,6	380,7	383,6
	1 355,8	1 742,5	3 140,4	3 367,0

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2013 se chiffrent à 1 355,8 \$ (3 140,4 \$ pour le premier semestre de 2013), contre 1 742,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (3 367,0 \$ pour le premier semestre de 2012), en baisse en raison des pertes nettes sur placements importantes comptabilisées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, facteurs compensés en partie par l'augmentation des primes nettes acquises et des produits d'intérêts et de dividendes.

La croissance des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2013 découle principalement de l'augmentation, par rapport au trimestre correspondant de 2012, des primes nettes acquises par OdysseyRe (35,0 \$ ou 6,7 %), Zenith National (22,9 \$ ou 16,0 %), Crum & Forster (12,4 \$ ou 4,2 %) et Fairfax Asia (5,7 \$ ou 10,1 %), ces hausses étant neutralisées en partie par la baisse des primes nettes acquises par Northbridge (2,8 \$ ou 1,1 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et le secteur Assurance et réassurance – Autres (2,0 \$ ou 1,8 %). La croissance des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2013 découle principalement de l'augmentation, par rapport à la période correspondante de 2012, des primes nettes acquises par OdysseyRe (104,5 \$ ou 10,4 %), Crum & Forster (47,6 \$ ou 8,2 %), Zenith National (38,0 \$ ou 13,6 %) et Fairfax Asia (7,2 \$ ou 6,5 %), ces hausses étant neutralisées en partie par la baisse des primes nettes acquises par le secteur Assurance et réassurance –

Autres (23,0 \$ ou 9,7 %) et Northbridge (9,1 \$ ou 1,8 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres (1,0 \$ et 31,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, respectivement) rendent compte de la consolidation des primes nettes acquises par RiverStone Insurance (néant et 29,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, respectivement) relativement à la liquidation des sinistres des contrats d'assurance en vigueur à la date d'acquisition.

L'augmentation, en glissement annuel, des produits d'intérêts et de dividendes et l'incidence de la baisse des profits nets (pertes nettes) sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 sont décrites ci-après.

Les autres produits des activités ordinaires du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 ont atteint, respectivement, 186,5 \$ et 380,7 \$, contre respectivement 178,6 \$ et 383,6 \$ pour les périodes correspondantes de 2012. Les autres produits des activités ordinaires ont fluctué en glissement annuel en raison de la consolidation des produits des activités ordinaires de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012) et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013), ce facteur étant contrebalancé par le désinvestissement dans l'entreprise canadienne d'aliments de Ridley (voir la sous-rubrique « Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2013 ont diminué de 8,6 % et de 8,6 %, respectivement, par rapport à celles du deuxième trimestre de 2012 (baisses respectives de 3,5 % et de 1,7 % pour le premier semestre de 2013 par rapport au premier semestre de 2012). Compte non tenu des transferts de portefeuille de primes non acquises relatifs à OdysseyRe, décrits dans la section concernant OdysseyRe du paragraphe qui suit le tableau ci-dessous, les primes brutes souscrites ont diminué de 0,1 %, et les primes nettes souscrites ont augmenté de 1,6 %, pour le deuxième trimestre de 2013 comparativement au deuxième trimestre de 2012, tandis que les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites du premier semestre de 2013 ont respectivement augmenté de 0,8 % et de 3,6 % en regard de celles du premier semestre de 2012.

Pour offrir une meilleure comparaison entre les périodes respectives de 2013 et de 2012, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2013 et 2012, compte tenu des deux ajustements suivants : les primes nettes souscrites par Northbridge et OdysseyRe ont été ajustées pour exclure l'effet, depuis le 1^{er} janvier 2012, de la vente des droits de renouvellement relatifs aux assurances biens de Northbridge aux États-Unis à OdysseyRe; l'incidence du transfert intragroupe, le 1^{er} janvier 2013, du portefeuille de primes non acquises n'est pas prise en compte dans le groupe de réassurance et dans Northbridge (cette vente des droits de renouvellement et ce transfert intragroupe du portefeuille de primes non acquises sont décrits dans la sous-rubrique « Assurance au Canada – Northbridge » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2013	2012	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2013	2012	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Assurance – Canada (Northbridge)	304,4	290,7	4,7	513,6	487,2	5,4
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	441,2	454,2	(2,9)	1 018,4	1 018,2	—
– Asie (Fairfax Asia)	60,3	54,8	10,0	136,4	127,6	6,9
Réassurance – OdysseyRe	501,7	618,9	(18,9)	1 105,0	1 149,9	(3,9)
Assurance et réassurance – Autres	122,4	146,6	(16,5)	262,4	303,9	(13,7)
Activités d'assurance et de réassurance	<u>1 430,0</u>	<u>1 565,2</u>	<u>(8,6)</u>	<u>3 035,8</u>	<u>3 086,8</u>	<u>(1,7)</u>
Compte non tenu des transferts de portefeuille de primes non acquises relatifs à OdysseyRe, décrits dans la section concernant OdysseyRe du paragraphe qui suit ce tableau :						
Réassurance – OdysseyRe	<u>539,6</u>	<u>499,1</u>	<u>8,1</u>	<u>1 142,9</u>	<u>1 030,1</u>	<u>11,0</u>
Activités d'assurance et de réassurance	<u>1 467,9</u>	<u>1 445,4</u>	<u>1,6</u>	<u>3 073,7</u>	<u>2 967,0</u>	<u>3,6</u>

Les primes nettes souscrites par Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 se sont accrues respectivement de 4,7 % (6,1 % après conversion en dollars canadiens) et de 5,4 % (6,1 % après conversion en dollars canadiens) grâce surtout à une croissance des primes souscrites par Northbridge Insurance et Federated Insurance et à une augmentation des primes retenues à la suite de la résiliation, le 1^{er} janvier 2013, du contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance, même si Northbridge Insurance a continué de subir les pressions de la concurrence et malgré l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères. Les primes nettes souscrites par le secteur Assurance – États-Unis pour le deuxième trimestre de 2013 ont baissé de 2,9 %, mais celles du premier semestre de 2013 sont restées relativement stables. La hausse de 15,2 % des primes nettes souscrites par Zenith National pour le deuxième trimestre de 2013 (13,0 % pour le premier semestre de 2013) résulte surtout des hausses tarifaires. Les primes nettes souscrites par Crum & Forster ont baissé de 9,7 % (7,7 % pour le premier semestre de 2013) à cause d'une diminution des primes nettes souscrites pour les assurances standard, ce qui reflète une diminution des assurances indemnisation des accidents de travail dont les tarifs étaient jugés inadéquats, mais ce facteur a été partiellement compensé par une hausse des primes nettes souscrites pour les assurances spéciales. Les primes nettes souscrites par Fairfax Asia pour le deuxième trimestre de 2013 ont grimpé de 10,0 % (6,9 % pour le premier semestre de 2013) principalement en raison de l'accroissement des primes souscrites dans les branches d'assurance biens et indemnisation des accidents de travail, malgré une diminution des primes souscrites en assurance corps de navire (les primes souscrites au titre des assurances automobile des entreprises pour le premier semestre de 2013 ont aussi augmenté). Les primes nettes souscrites par OdysseyRe pour le deuxième trimestre de 2013 ont reculé de 18,9 % (3,9 % pour le premier semestre de 2013) surtout en raison

d'un contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride. Au moment de l'entrée en vigueur de ce contrat, le 1^{er} juin 2012, OdysseyRe avait comptabilisé un transfert de portefeuille de primes non acquises vers son compte relativement à ce contrat, ce qui avait accru les primes nettes souscrites de 119,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Au renouvellement du contrat le 1^{er} juin 2013, la participation d'OdysseyRe prévue à ce contrat a diminué, provoquant un transfert de portefeuille de primes non acquises depuis son compte, ce qui a entraîné une diminution de 37,9 \$ des primes nettes souscrites. Compte non tenu des transferts de portefeuille de primes non acquises susmentionnés, les primes nettes souscrites par OdysseyRe pour le deuxième trimestre de 2013 se sont accrues de 8,1 % (11,0 % pour le premier semestre de 2013), grâce surtout à l'augmentation des primes nettes souscrites qui est attribuable au contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride – exclusion faite des transferts de portefeuille de primes non acquises susmentionnés. Les primes nettes souscrites du secteur à présenter Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre de 2013 ont régressé de 16,5 % (13,7 % pour le premier semestre de 2013), surtout à cause de l'impact, sur le groupe de réassurance, de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part intragroupe susmentionné avec Northbridge et du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates pour Advent.

L'accroissement des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 105,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 112,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, s'explique par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, ce facteur étant partiellement annulé par une baisse des produits de placement. La diminution des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 235,4 \$ pour le premier semestre de 2012 à 211,6 \$ pour le premier semestre de 2013, s'explique par une baisse des produits de placement, ce facteur étant partiellement neutralisé par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. Les produits de placement du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 ont diminué surtout en raison de la vente, en 2012 et en 2013, d'obligations de gouvernements et de sociétés à rendement élevé dont le produit a été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme à rendement faible. Les charges liées aux swaps sur rendement total se sont amoindries, passant de 46,6 \$ et de 86,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 29,6 \$ et à 70,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. La diminution des charges liées aux swaps sur rendement total du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 est surtout attribuable à une divergence entre les dates de déclaration de dividende sur un titre sous-jacent à une proportion importante des swaps sur rendement total en position vendeur de la société (indice iShares Russell 2000). En 2012, ce dividende était payable en juin, alors qu'en 2013 il est payable en juillet.

Le montant au titre de la quote-part des bénéficiaires d'entreprises associées s'est accru, passant de 8,9 \$ et de 0,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 à 27,4 \$ et à 46,1 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, surtout en raison de la hausse d'un produit de placement relatif à une société en commandite et de l'accroissement, en glissement annuel, du montant au titre de la quote-part de la société dans le bénéfice d'ICICI Lombard. En outre, le premier semestre de 2012 comprenait un montant de (18,8 \$) au titre de la quote-part de la perte nette de Fibrek revenant à la société pour cette période (principalement composée d'une perte de valeur comptabilisée par Fibrek).

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2013 et de 2012 est présentée ci-dessous.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires	58,3	(465,2)	470,0	31,5
Actions privilégiées convertibles	(2,8)	(30,9)	(21,2)	(16,0)
Obligations convertibles	(29,6)	5,0	(49,3)	106,8
Profit sur la sortie d'entreprises associées ¹⁾	6,2	29,8	130,2	29,8
Autres dérivés sur titres de capitaux propres	38,6	(122,6)	239,4	102,0
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	70,7	(583,9)	769,1	254,1
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(0,2)	389,4	(593,0)	(433,2)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	70,5	(194,5)	176,1	(179,1)
Obligations	(495,8)	282,2	(614,8)	314,8
Actions privilégiées	(3,9)	(1,4)	(6,2)	—
Dérivés liés à l'IPC	(16,4)	7,0	(48,8)	(61,0)
Autres dérivés	0,8	4,5	18,1	1,5
Effet du change	35,5	(26,1)	74,7	(47,0)
Autres	(6,4)	(0,2)	(5,4)	1,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(415,7)	71,5	(406,3)	30,6
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :				
Obligations de gouvernements	(93,1)	223,3	(171,8)	37,2
Obligations d'États et de municipalités américains	(393,9)	72,3	(435,7)	245,9
Obligations de sociétés et autres	(8,8)	(13,4)	(7,3)	31,7
	(495,8)	282,2	(614,8)	314,8

1) Le profit de 130,2 \$ résultant de la sortie d'entreprises associées pour le premier semestre de 2013 découle de la vente, au premier trimestre de 2013, de la participation de la société dans The Brick (111,9 \$) et dans une société à capital fermé (12,1 \$), ainsi que de la vente, au deuxième trimestre de 2013, de la participation de la société dans Imvescor (6,2 \$). Le profit de 29,8 \$ résultant de la sortie d'entreprises associées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 découlait de la vente de la participation de la société dans Fibrek.

La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers comme couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres auquel elle est exposée du fait de détenir des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres. Les couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la fluctuation des justes valeurs de l'indice Russell 2000, de l'indice S&P 500, de l'indice S&P/TSX 60, d'autres indices boursiers et de certains titres de capitaux propres individuels. Au 30 juin 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 8 731,4 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), représentaient 109,2 % (100,6 % au 31 décembre 2012) de la valeur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffrait à 7 997,7 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012). La volatilité du marché à l'approche de la fin du deuxième trimestre a fait en sorte que le ratio de ces couvertures au 30 juin 2013, soit 109,2 %, dépassait largement le ratio cible de 100 %. Au début du troisième trimestre, la société a pris des mesures afin de corriger ce ratio pour qu'il corresponde au ratio cible. Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 17 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures contre le risque de prix des titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société, ainsi qu'à l'analyse sous forme de tableau présentée à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion, pour obtenir de plus amples détails sur les composantes des profits nets (pertes nettes) sur placements.

Les titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, après couvertures, ont donné lieu à un profit net de 70,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (profit net de 176,1 \$ pour le premier semestre de 2013), contre une perte nette de 194,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (perte nette de 179,1 \$ pour le premier semestre de 2012). Le résultat des couvertures de la société contre le risque de prix de titres de capitaux propres traduit l'appréciation des indices sous-jacents à ces couvertures (pertes nettes de 157,4 \$ et de 829,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013), partiellement annulée par la dépréciation de plusieurs des titres de référence sous-jacents à la portion de ces couvertures constituée de titres de capitaux propres individuels (profits nets de 157,2 \$ et de 236,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013), le tout donnant lieu à des pertes nettes de 0,2 \$ et de 593,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013.

Les pertes nettes de 495,8 \$ et de 614,8 \$ sur les obligations respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 se composent essentiellement de pertes nettes résultant de l'évaluation à la valeur de marché des obligations du Trésor américain (116,8 \$ et 178,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013), des obligations d'États américains (191,7 \$ et 193,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013) et des obligations de municipalités américaines (202,6 \$ et 240,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, la société avait comptabilisé des profits nets respectifs de 282,2 \$ et de 314,8 \$ sur les obligations.

Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont donné lieu à des pertes latentes de 16,4 \$ et de 48,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, contre un profit latent de 7,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et une perte latente de 61,0 \$ pour le premier semestre de 2012. Les pertes latentes sur les dérivés liés à l'IPC résultent habituellement de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés au cours des périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution de la valeur des IPC).

Sources de résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et opérationnels de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur Autres au résultat des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2013 et 2012. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes, ainsi que des profits nets (pertes nettes) sur placements présentés dans les états consolidés intermédiaires du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs opérationnels des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Ratios mixtes				
Assurance – Canada (Northbridge)	100,4 %	106,0 %	100,4 %	105,2 %
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	99,8 %	107,0 %	101,5 %	108,1 %
– Asie (Fairfax Asia)	90,7 %	88,8 %	90,9 %	90,4 %
Réassurance – OdysseyRe	85,9 %	85,8 %	84,4 %	86,4 %
Assurance et réassurance – Autres	100,2 %	101,7 %	99,3 %	101,7 %
Consolidé	94,2 %	97,6 %	94,1 %	98,2 %
Sources de résultat net				
Activités de souscription				
Assurance – Canada (Northbridge)	(1,0)	(14,8)	(2,1)	(25,6)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	0,8	(30,7)	(13,8)	(69,2)
– Asie (Fairfax Asia)	5,8	6,3	10,7	10,5
Réassurance – OdysseyRe	78,6	73,7	173,7	137,2
Assurance et réassurance – Autres	(0,3)	(1,8)	1,4	(4,0)
Résultat technique	83,9	32,7	169,9	48,9
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	103,6	83,4	175,7	169,3
Résultat opérationnel	187,5	116,1	345,6	218,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements – assurance et réassurance	(372,7)	(4,6)	(446,3)	15,2
Perte sur le rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	(3,4)	(0,8)
Liquidation de sinistres	(128,7)	78,6	(142,8)	132,4
Autres	9,4	(0,3)	16,2	5,1
Charge d'intérêts	(53,2)	(51,6)	(106,5)	(104,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	50,5	(25,4)	142,1	(157,8)
Résultat avant impôts	(307,2)	112,0	(195,1)	107,8
Impôts sur le résultat	150,3	(17,8)	201,5	(14,9)
Résultat net	(156,9)	94,2	6,4	92,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(157,8)	93,7	3,8	91,1
Participations ne donnant pas le contrôle	0,9	0,5	2,6	1,8
	(156,9)	94,2	6,4	92,9
Résultat net par action	\$ (8,55)	\$ 3,84	\$ (1,32)	\$ 3,08
Résultat net dilué par action	\$ (8,55)	\$ 3,79	\$ (1,32)	\$ 3,04
Dividendes au comptant versés par action	\$ —	\$ —	\$ 10,00	\$ 10,00

Les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des bénéfices techniques de 83,9 \$ et de 169,9 \$ et des ratios mixtes de 94,2 % et de 94,1 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, contre des bénéfices techniques de 32,7 \$ et de 48,9 \$ et des ratios mixtes de 97,6 % et de 98,2 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. L'amélioration, en glissement annuel, des résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société en 2013 s'explique surtout par l'augmentation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, malgré une hausse des sinistres liés à des catastrophes en glissement annuel. Les sinistres liés à des catastrophes ont ajouté 7,7 et 5,0 points (111,5 \$ et 143,9 \$) aux ratios mixtes respectifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, contre 3,4 et 2,7 points (46,1 \$ et 72,3 \$) ajoutés aux ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012. Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres liés à des catastrophes.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2013		2012		2013		2012	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Inondations en Alberta	51,9	3,6	—	—	51,9	1,8	—	—
Inondations en Europe centrale	32,2	2,2	—	—	32,2	1,1	—	—
Autres	27,4	1,9	46,1	3,4	59,8	2,1	72,3	2,7
	<u>111,5</u>	<u>7,7</u> points	<u>46,1</u>	<u>3,4</u> points	<u>143,9</u>	<u>5,0</u> points	<u>72,3</u>	<u>2,7</u> points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le tableau qui suit présente les éléments des ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2013 et 2012.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat technique	83,9	32,7	169,9	48,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,4 %	69,9 %	67,2 %	68,5 %
Commissions	16,2 %	15,7 %	16,4 %	15,6 %
Charges techniques	15,0 %	15,6 %	15,4 %	16,0 %
Ratio mixte – année de survenance	101,6 %	101,2 %	99,0 %	100,1 %
Évolution favorable nette	(7,4)%	(3,6)%	(4,9)%	(1,9)%
Ratio mixte – année civile	94,2 %	97,6 %	94,1 %	98,2 %

Les montants de l'évolution favorable nette de 106,4 \$ (7,4 points de ratio mixte) et de 141,9 \$ (4,9 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, et de 48,8 \$ (3,6 points de ratio mixte) et de 50,4 \$ (1,9 point de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Assurance – Canada (Northbridge)	(53,6)	(21,3)	(62,4)	(26,7)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(10,0)	—	(10,0)	4,7
– Asie (Fairfax Asia)	(2,4)	(3,0)	(6,0)	(4,8)
Réassurance – OdysseyRe	(36,1)	(10,5)	(54,0)	(13,1)
Assurance et réassurance – Autres	(4,3)	(14,0)	(9,5)	(10,5)
Activités d'assurance et de réassurance	<u>(106,4)</u>	<u>(48,8)</u>	<u>(141,9)</u>	<u>(50,4)</u>

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, les activités d'assurance et de réassurance de la société présentent un ratio des frais par rapport aux primes de 15,0 % et de 15,4 %, respectivement, contre 15,6 % et 16,0 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Les ratios des frais par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 ont bénéficié de hausses respectives de 5,2 % et de 6,1 % des primes nettes acquises, lesquelles hausses ont suffi à compenser les augmentations de 1,7 % et de 2,0 % des charges opérationnelles respectives de ces périodes (essentiellement une hausse de la charge de rémunération). Les ratios des commissions par rapport aux primes des activités d'assurance et de réassurance de la société ont augmenté pour passer de 15,7 % et de 15,6 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 à 16,2 % et à 16,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, surtout en raison d'un changement dans la composition des primes brutes souscrites au profit des contrats assortis de taux de commission plus élevés (principalement à OdysseyRe).

Les charges opérationnelles présentées dans l'état consolidé du résultat net ne tiennent compte que des charges opérationnelles des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges opérationnelles sont passées de 267,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 287,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2013; cette hausse découle surtout de la montée de la charge de rémunération et de la consolidation des charges opérationnelles de RiverStone Insurance (6,6 \$), ces facteurs étant partiellement

contrebalancés par une diminution des frais juridiques. Les charges opérationnelles du premier semestre de 2013 ont augmenté en regard de celles du premier semestre de 2012 en passant de 538,4 \$ à 571,7 \$; cette hausse découle surtout de la montée de la charge de rémunération, de la consolidation des charges opérationnelles de RiverStone Insurance (10,6 \$) et de l'absence de la reprise d'une provision dans le secteur Liquidation de sinistres qui avait été comptabilisée en 2012 relativement à la taxe sur la valeur ajoutée, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des frais juridiques en 2013.

Les autres charges ont reculé, passant de 179,7 \$ et de 379,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 à 177,2 \$ et à 368,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, principalement à cause du désinvestissement dans l'entreprise canadienne des aliments de Ridley (décrit dans la sous-rubrique « Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion), dont l'effet a partiellement compensé celui de la consolidation des charges de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012) et de celles d'IKYA (acquise le 14 mai 2013). Les autres charges du premier semestre de 2013 englobent aussi une perte de 3,4 \$ résultant du remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang, échéant en 2017, de Fairfax.

Pour le deuxième trimestre de 2013, la société présente une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax de 157,8 \$ (perte nette de base et diluée par action de 8,55 \$), contre un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 93,7 \$ (bénéfice net de base par action de 3,84 \$ et bénéfice dilué par action de 3,79 \$) pour le deuxième trimestre de 2012. Pour le premier semestre de 2013, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 3,8 \$ (perte nette de base et diluée par action de 1,32 \$), contre un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 91,1 \$ (bénéfice net de base par action de 3,08 \$ et bénéfice net dilué par action de 3,04 \$) pour le premier semestre de 2012. La baisse de rentabilité du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 en glissement annuel s'explique surtout par les pertes nettes sur placements importantes du deuxième trimestre de 2013 et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, même si le produit d'impôt sur le résultat et le bénéfice technique ont augmenté.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se sont amoindris, passant de 7 654,7 \$ au 31 décembre 2012 à 7 319,2 \$ au 30 juin 2013, principalement en raison des versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de la société (236,1 \$) et de la diminution du cumul des autres éléments du résultat global (diminution de 101,2 \$ liée surtout à la conversion de monnaies étrangères pour le premier semestre de 2013), ces éléments étant partiellement contrebalancés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (3,8 \$). Au 30 juin 2013, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 7 319,2 \$, soit 361,87 \$ par action (montant de base), contre 7 654,7 \$, soit 378,10 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2012, le montant de base par action du premier semestre de 2013 étant en baisse de 4,3 % (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2013, ou baisse de 1,6 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

Résultat net par secteur à présenter

Les sources de résultat net de la société par secteur à présenter pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes sur la réassurance cédée au sein du groupe, en particulier à OdysseyRe et au groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Intra- groupe	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	351,3	537,1	111,8	562,4	150,8	1 713,4	0,1	—	(7,9)	—	1 705,6
Primes nettes souscrites	304,4	441,2	60,3	501,7	122,4	1 430,0	0,1	—	—	—	1 430,1
Primes nettes acquises	243,1	473,8	62,4	556,2	109,0	1 444,5	1,0	—	—	—	1 445,5
Résultat technique	(1,0)	0,8	5,8	78,6	(0,3)	83,9	—	—	—	—	83,9
Intérêts et dividendes	3,9	17,1	13,9	62,9	5,8	103,6	—	—	—	—	103,6
Résultat opérationnel	2,9	17,9	19,7	141,5	5,5	187,5	—	—	—	—	187,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	18,5	(135,2)	(15,5)	(207,6)	(32,9)	(372,7)	(123,8)	—	—	—	(496,5)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(4,9)	—	—	—	(4,9)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	9,4	—	—	9,4
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,8)	(1,0)	(9,0)	—	(0,9)	—	(43,3)	(53,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,2)	(13,7)	—	(5,3)	(0,1)	(22,3)	—	—	—	72,8	50,5
Résultat avant impôts	18,2	(132,2)	4,2	(78,2)	(28,5)	(216,5)	(128,7)	8,5	—	29,5	(307,2)
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	150,3
Perte nette	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(156,9)
Attribuable aux :											(157,8)
Actionnaires de Fairfax											0,9
Participations ne donnant pas le contrôle											(156,9)

Trimestre clos le 30 juin 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Intra- groupe	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	351,9	531,5	108,6	705,8	175,9	1 873,7	0,6	—	(35,2)	—	1 839,1
Primes nettes souscrites	289,3	454,2	54,8	620,3	146,6	1 565,2	(0,1)	—	—	—	1 565,1
Primes nettes acquises	245,9	438,5	56,7	521,2	111,0	1 373,3	4,4	—	—	—	1 377,7
Résultat technique	(14,8)	(30,7)	6,3	73,7	(1,8)	32,7	—	—	—	—	32,7
Intérêts et dividendes	9,5	16,6	3,4	46,2	7,7	83,4	—	—	—	—	83,4
Résultat opérationnel	(5,3)	(14,1)	9,7	119,9	5,9	116,1	—	—	—	—	116,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(30,2)	42,0	(1,8)	4,8	(19,4)	(4,6)	71,9	—	—	—	67,3
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	6,7	—	—	—	6,7
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(0,3)	—	—	(0,3)
Charge d'intérêts	—	(1,5)	—	(7,0)	(1,1)	(9,6)	(2,3)	(0,1)	—	(39,6)	(51,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(4,2)	—	(6,8)	—	(12,6)	—	—	—	(12,8)	(25,4)
Résultat avant impôts	(37,1)	21,4	7,9	110,9	(14,6)	88,5	76,3	(0,4)	—	(52,4)	112,0
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(17,8)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	94,2
Attribuable aux :											93,7
Actionnaires de Fairfax											0,5
Participations ne donnant pas le contrôle											94,2

Semestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Intra- groupe	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	594,9	1 194,8	253,7	1 231,6	302,6	3 577,6	0,3	—	19,5	—	3 597,4
Primes nettes souscrites	552,0	1 018,4	136,4	1 105,7	223,3	3 035,8	—	—	—	—	3 035,8
Primes nettes acquises	488,8	942,6	117,3	1 112,7	215,3	2 876,7	31,6	—	—	—	2 908,3
Résultat technique	(2,1)	(13,8)	10,7	173,7	1,4	169,9	—	—	—	—	169,9
Intérêts et dividendes	9,4	33,9	26,0	96,8	9,6	175,7	—	—	—	—	175,7
Résultat opérationnel	7,3	20,1	36,7	270,5	11,0	345,6	—	—	—	—	345,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements	68,1	(176,1)	(21,4)	(347,3)	30,4	(446,3)	(137,1)	—	—	—	(583,4)
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	(3,4)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(5,7)	—	—	—	(5,7)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	16,2	—	—	16,2
Charge d'intérêts	—	(2,4)	—	(13,7)	(2,1)	(18,2)	—	(1,7)	—	(86,6)	(106,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(4,9)	(18,9)	—	(9,9)	(0,1)	(33,8)	—	—	—	175,9	142,1
Résultat avant impôts	70,5	(177,3)	15,3	(100,4)	39,2	(152,7)	(142,8)	14,5	—	85,9	(195,1)
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	201,5
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,4
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,8
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,6
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,4

Semestre clos le 30 juin 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Intra- groupe	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	612,2	1 162,5	240,7	1 308,8	381,8	3 706,0	—	—	(59,3)	—	3 646,7
Primes nettes souscrites	490,9	1 018,2	127,6	1 146,2	303,9	3 086,8	(0,1)	—	—	—	3 086,7
Primes nettes acquises	497,9	857,0	110,1	1 008,2	238,3	2 711,5	5,7	—	—	—	2 717,2
Résultat technique	(25,6)	(69,2)	10,5	137,2	(4,0)	48,9	—	—	—	—	48,9
Intérêts et dividendes	25,3	31,2	11,3	75,4	26,1	169,3	—	—	—	—	169,3
Résultat opérationnel	(0,3)	(38,0)	21,8	212,6	22,1	218,2	—	—	—	—	218,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(112,1)	63,1	(2,7)	66,0	0,9	15,2	123,0	—	—	—	138,2
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	9,4	—	—	—	9,4
Autres	—	—	—	—	—	—	—	5,1	—	—	5,1
Charge d'intérêts	—	(3,0)	—	(13,9)	(2,3)	(19,2)	(4,6)	(0,2)	—	(80,5)	(104,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,3)	(10,9)	—	(9,5)	(0,2)	(23,9)	—	—	—	(133,9)	(157,8)
Résultat avant impôts	(115,7)	10,4	19,1	255,2	20,5	189,5	127,8	4,9	—	(214,4)	107,8
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(14,9)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	92,9
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	91,1
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,8
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	92,9

Composantes du résultat net

• Résultats techniques et résultats opérationnels

Les résultats techniques et les résultats opérationnels que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 sont résumés et analysés, pour chaque secteur à présenter, dans les paragraphes qui suivent.

Assurance au Canada – Northbridge

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat technique	(1,0)	(14,8)	(2,1)	(25,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	85,6 %	79,5 %	77,4 %	75,5 %
Commissions	17,0 %	15,1 %	16,4 %	14,8 %
Charges techniques	19,8 %	20,0 %	19,4 %	20,3 %
Ratio mixte – année de survenance	122,4 %	114,6 %	113,2 %	110,6 %
Évolution favorable nette	(22,0)%	(8,6)%	(12,8)%	(5,4)%
Ratio mixte – année civile	100,4 %	106,0 %	100,4 %	105,2 %
Primes brutes souscrites	351,3	351,9	594,9	612,2
Primes nettes souscrites	304,4	289,3	552,0	490,9
Primes nettes acquises	243,1	245,9	488,8	497,9
Résultat technique	(1,0)	(14,8)	(2,1)	(25,6)
Intérêts et dividendes	3,9	9,5	9,4	25,3
Résultat opérationnel	2,9	(5,3)	7,3	(0,3)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	18,5	(30,2)	68,1	(112,1)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	21,4	(35,5)	75,4	(112,4)

Le 1^{er} janvier 2013, Northbridge a vendu sa filiale américaine entièrement détenue, Commonwealth Insurance Company of America (« CICA ») à TIG Insurance Company. Les capitaux propres de CICA totalisaient 20,8 \$ au 1^{er} janvier 2013, représentant principalement les assurances biens aux États-Unis placées en liquidation de sinistres à la suite du transfert des droits de renouvellement mentionné ci-après. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante. Le 1^{er} janvier 2013, Northbridge a mis fin à sa participation de 10 % prévue à un contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance et a reçu des primes non acquises de 39,1 \$ (39,4 \$ CA) qui avaient auparavant été cédées au groupe de réassurance (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »). Le 1^{er} mai 2012, Northbridge a vendu les droits de renouvellement de ses activités d'assurance biens aux États-Unis depuis CICA à une filiale détenue entièrement par OdysseyRe (le « transfert des droits de renouvellement »).

L'amélioration du résultat technique de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 reflète surtout l'augmentation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, partiellement contrebalancée par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent et par la concurrence toujours intense au sein du marché canadien de l'assurance des entreprises. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, Northbridge a enregistré des pertes techniques respectives de 1,0 \$ et de 2,1 \$, et des ratios mixtes respectifs de 100,4 % et de 100,4 %, contre des pertes techniques respectives de 14,8 \$ et de 25,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 106,0 % et de 105,2 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012.

Les montants de l'évolution favorable nette des provisions d'années antérieures, qui ont été meilleurs que prévu pour la plupart des années de survenance et des branches d'assurance, ont augmenté pour passer de 21,3 \$ (8,6 points de ratio mixte) et de 26,7 \$ (5,4 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 53,6 \$ (22,0 points de ratio mixte) et à 62,4 \$ (12,8 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Les sinistres liés à des catastrophes de la période même (compte tenu des primes de reconstitution), qui se rapportent presque entièrement aux inondations dont l'Alberta a été victime, ont amplifié les pertes techniques nettes de Northbridge de 33,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, ajoutant 13,9 et 6,9 points aux ratios mixtes respectifs de ces périodes. Quant aux résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, ils comprenaient des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes totalisant respectivement 5,3 \$ et 6,5 \$, qui avaient fait grimper les ratios mixtes de 2,1 points et de 1,3 point pour ces périodes respectives (essentiellement par suite des tempêtes qui avaient frappé l'Ontario et le Québec et des tornades qui avaient sévi dans le Midwest américain). Le ratio des commissions par rapport aux primes de Northbridge est passé de 15,1 % et de 14,8 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 à 17,0 % et à 16,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013; les hausses traduisent surtout une diminution des commissions reçues sur les cessions en 2013 à la suite de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part intragroupe dont il a déjà été question.

Pour une meilleure comparaison des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises par Northbridge pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2013 et de 2012, les primes présentées dans le tableau qui suit sont exprimées en dollars canadiens, tiennent compte du transfert des droits de renouvellement à compter du 1^{er} janvier 2012, mais ne tiennent pas compte de l'incidence, en date du 1^{er} janvier 2013, du transfert du portefeuille de primes non acquises.

	\$ CA			
	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Primes brutes souscrites	358,8	349,4	604,3	593,8
Primes nettes souscrites	311,1	293,3	522,0	490,1
Primes nettes acquises	248,8	240,3	495,4	483,0

Les primes brutes souscrites du deuxième trimestre de 2013 se sont accrues de 2,7 % en regard de celles du deuxième trimestre de 2012, étant passées de 349,4 \$ CA à 358,8 \$ CA, et celles du premier semestre de 2013 ont progressé de 1,8 % par rapport à celles du semestre correspondant de 2012, étant passées de 593,8 \$ CA à 604,3 \$ CA, traduisant une légère croissance de la part de Federated Insurance (en raison d'un niveau de rétention plus élevé et d'un accroissement de nouvelles polices) et de Northbridge Insurance (à cause d'une augmentation des assurances spéciales de façade, en biens et en aviation, malgré une diminution des primes souscrites pour les assurances contre les risques de la construction). En plus des facteurs qui ont influé sur les primes brutes souscrites, un autre facteur a fait croître les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2013 de 6,1 % et de 3,5 %, respectivement (hausse respectives de 6,5 % et de 2,6 % pour le premier semestre de 2013), à savoir un niveau plus élevé de la rétention des primes par suite de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part intragroupe déjà mentionné.

La forte hausse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et la diminution de la perte technique, annulées en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (attribuable surtout à une réduction des placements en obligations de provinces et de sociétés canadiennes en glissement annuel, qui a un effet sur les produits de placement, et à une hausse des frais d'administration des placements), ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 21,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (75,4 \$ pour le premier semestre de 2013), contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 35,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (112,4 \$ pour le premier semestre de 2012).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	19,8	(95,0)	104,5	(53,1)
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	9,3	47,7	(49,0)	(60,9)
Obligations	(24,7)	5,5	(25,5)	24,5
Actions privilégiées	(5,0)	(5,2)	(2,3)	(12,7)
Dérivés liés à l'IPC	(8,1)	5,0	(16,8)	(9,2)
Effet du change	26,3	7,3	33,7	(6,9)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	—	6,8	22,2	6,8
Autres	0,9	(2,3)	1,3	(0,6)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	18,5	(30,2)	68,1	(112,1)

Les ressources en trésorerie de Northbridge, exclusion faite des écarts de conversion, ont augmenté de 17,8 \$ au cours du deuxième trimestre de 2013 (augmentation de 701,5 \$ au cours du deuxième trimestre de 2012) et de 308,1 \$ au cours du premier semestre de 2013 (augmentation de 538,1 \$ au cours du premier semestre de 2012). Les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont atteint 0,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, contre des entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles de 76,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, la diminution par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent étant principalement attribuable à une baisse des primes d'assurance encaissées et à une baisse des recouvrements auprès des réassureurs, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des paiements d'impôt sur le résultat. Les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles se sont élevées à 5,6 \$ pour le premier semestre de 2013, contrastant avec les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles de 24,2 \$ pour le premier semestre de 2012, la diminution en glissement annuel étant principalement attribuable à la hausse du montant de règlement des sinistres et à une baisse des primes encaissées.

Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National¹⁾

	Deuxième trimestre					
	2013			2012		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Résultat technique	(6,4)	7,2	0,8	(7,3)	(23,4)	(30,7)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,2 %	67,0 %	69,8 %	70,6 %	77,8 %	72,9 %
Commissions	13,4 %	9,9 %	12,1 %	12,6 %	9,8 %	11,7 %
Charges techniques	17,5 %	24,7 %	20,0 %	19,2 %	28,9 %	22,4 %
Ratio mixte – année de survenance	102,1 %	101,6 %	101,9 %	102,4 %	116,5 %	107,0 %
Évolution favorable nette	—	(6,0)%	(2,1)%	—	(0,1)%	—
Ratio mixte – année civile	102,1 %	95,6 %	99,8 %	102,4 %	116,4 %	107,0 %
Primes brutes souscrites	389,8	147,3	537,1	403,6	127,9	531,5
Primes nettes souscrites	297,2	144,0	441,2	329,2	125,0	454,2
Primes nettes acquises	307,5	166,3	473,8	295,1	143,4	438,5
Résultat technique	(6,4)	7,2	0,8	(7,3)	(23,4)	(30,7)
Intérêts et dividendes	10,0	7,1	17,1	10,2	6,4	16,6
Résultat opérationnel	3,6	14,3	17,9	2,9	(17,0)	(14,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(73,4)	(61,8)	(135,2)	32,3	9,7	42,0
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	(0,8)	—	(0,8)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(69,8)	(47,5)	(117,3)	34,4	(7,3)	27,1

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Zenith National a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR des États-Unis, des transactions sur participations intragroupe et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition de Zenith National en 2010.

	Premier semestre					
	2013			2012		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Résultat technique	(5,6)	(8,2)	(13,8)	(21,6)	(47,6)	(69,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,8 %	69,5 %	69,7 %	70,0 %	77,5 %	72,6 %
Commissions	13,2 %	9,9 %	12,1 %	12,9 %	9,8 %	11,9 %
Charges techniques	17,9 %	26,4 %	20,8 %	19,9 %	29,8 %	23,1 %
Ratio mixte – année de survenance	100,9 %	105,8 %	102,6 %	102,8 %	117,1 %	107,6 %
Évolution défavorable (favorable) nette	—	(3,2)%	(1,1)%	0,9 %	(0,1)%	0,5 %
Ratio mixte – année civile	100,9 %	102,6 %	101,5 %	103,7 %	117,0 %	108,1 %
Primes brutes souscrites	755,7	439,1	1 194,8	774,2	388,3	1 162,5
Primes nettes souscrites	588,1	430,3	1 018,4	637,4	380,8	1 018,2
Primes nettes acquises	624,6	318,0	942,6	577,0	280,0	857,0
Résultat technique	(5,6)	(8,2)	(13,8)	(21,6)	(47,6)	(69,2)
Intérêts et dividendes	20,7	13,2	33,9	19,4	11,8	31,2
Résultat opérationnel	15,1	5,0	20,1	(2,2)	(35,8)	(38,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(95,7)	(80,4)	(176,1)	61,1	2,0	63,1
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	(0,8)	—	(0,8)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(80,6)	(75,4)	(156,0)	58,1	(33,8)	24,3

Crum & Forster

Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville ») pour une contrepartie en trésorerie de 34,0 \$. Hartville commercialise et administre des régimes d'assurance pour les animaux domestiques (y compris l'inscription, le traitement des sinistres, la facturation et le service à la clientèle) et génère des primes annuelles d'environ 40 \$. Antérieurement à cette acquisition, Crum & Forster souscrivait toutes les primes générées par Hartville et en cédait 57 % à une filiale de réassurance contrôlée par Hartville. Après l'acquisition, Crum & Forster souscrira la totalité des primes générées par Hartville et en conservera la totalité également.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, Crum & Forster a enregistré des pertes techniques respectives de 6,4 \$ et de 5,6 \$, et des ratios mixtes respectifs de 102,1 % et de 100,9 %, comparativement à des pertes techniques de 7,3 \$ et de 21,6 \$ et des ratios mixtes de 102,4 % et de 103,7 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. L'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures n'a pas été significative pour les deuxièmes trimestres de 2013 et de 2012, ni pour le premier semestre de 2013. Les résultats techniques du premier semestre de 2012 comprenaient 0,9 point de ratio mixte (5,0 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, qui résultait surtout d'un seul sinistre majeur en assurance biens. Les sinistres liés à des catastrophes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 totalisent respectivement 2,2 \$ et 2,2 \$, contre 2,6 \$ et 3,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012.

Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Crum & Forster, qui s'est établi à 17,5 % et à 17,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, s'est amélioré comparativement à celui des périodes correspondantes de 2012 (19,2 % et 19,9 %, respectivement) en raison principalement de la diminution de la charge de rémunération et de l'augmentation, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des primes nettes acquises (hausse respectives de 4,2 % et de 8,2 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Le ratio des commissions par rapport aux primes de Crum & Forster a augmenté, passant de 12,6 % et de 12,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 13,4 % et à 13,2 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, en raison d'une croissance des primes souscrites pour les assurances maritimes et les assurances accident et maladie pour lesquelles l'emploi d'agents gestionnaires généraux occasionne des ratios de commissions plus élevés.

Les primes brutes souscrites du deuxième trimestre de 2013 ont diminué de 3,4 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2012, passant de 403,6 \$ à 389,8 \$ (diminution de 2,4 % pour le premier semestre de 2013 comparativement au premier semestre de 2012 – de 774,2 \$ à 755,7 \$), en raison surtout d'une baisse de 42,4 \$ (69,4 \$ pour le premier semestre de 2013) des primes brutes souscrites pour les assurances standard du deuxième trimestre de 2013, qui a été partiellement compensée par une augmentation de 28,6 \$ des primes brutes souscrites pour les assurances spéciales du deuxième trimestre de 2013 (50,9 \$ pour le premier semestre de 2013). La diminution des primes brutes souscrites au titre des assurances standard traduit une réduction des assurances indemnisation des accidents de travail souscrites, dont les tarifs étaient jugés inadéquats. La croissance des primes brutes souscrites au titre des assurances spéciales s'explique surtout par l'augmentation des cas souscrits par la division Fairmont Specialty (principalement en assurance accident et maladie dans le cadre d'un nouveau programme d'assurance voyage), malgré une diminution des cas souscrits par la division CoverXSpecialty (essentiellement en raison d'une réduction ciblée des polices non rentables en assurances risques successifs et excédent de sinistres). Les primes nettes souscrites ont régressé de 9,7 % pour le deuxième trimestre de 2013 (7,7 % pour le premier semestre de 2013), ce qui arrive généralement lorsque le volume des assurances standard se contracte en cédant la place aux assurances spéciales, dont le volume grossit (la rétention des primes par Crum & Forster est généralement plus faible pour les assurances spéciales, particulièrement l'assurance accident et maladie, que pour les assurances standard). L'accroissement des primes nettes acquises de 4,2 % pour le deuxième trimestre de 2013 (8,2 % pour le premier semestre de 2013) traduit la croissance des primes nettes souscrites dans les périodes antérieures.

Les produits d'intérêts et de dividendes de 10,0 \$ et de 20,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 se rapprochent de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, qui avaient respectivement totalisé 10,2 \$ et 19,4 \$. La baisse des produits de placement, par suite de la vente en 2012 d'obligations de municipalités, de gouvernements et de sociétés à rendement élevé, dont le produit avait été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme à faible rendement, a été partiellement compensée par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. La forte baisse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), partiellement compensée par la diminution des pertes techniques et par la stabilité relative des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 69,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (80,6 \$ pour le premier semestre de 2013), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 34,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (58,1 \$ pour le premier semestre de 2012).

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster, exclusion faite de l'écart de conversion, ont monté de 65,8 \$ au cours du deuxième trimestre de 2013 (hausse de 67,5 \$ au cours du deuxième trimestre de 2012), et ont aussi monté de 32,4 \$ au cours du premier semestre de 2013 (augmentation de 42,4 \$ au cours du premier semestre de 2012). Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont chiffrées à 1,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (12,4 \$ pour le premier semestre de 2013), contre 38,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (39,3 \$ pour le premier semestre de 2012), la baisse en glissement annuel étant principalement attribuable à une augmentation du montant net des sinistres réglés.

Crum & Forster n'a versé aucun dividende à Fairfax au cours du premier semestre de 2013, alors qu'elle en avait versé 63,0 \$ au cours du premier semestre de 2012.

Zenith National

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, Zenith National a enregistré respectivement un bénéfice technique de 7,2 \$ et une perte technique de 8,2 \$, et des ratios mixtes respectifs de 95,6 % et de 102,6 %, contre des pertes techniques respectives de 23,4 \$ et de 47,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 116,4 % et de 117,0 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 ont atteint respectivement 166,3 \$ et 318,0 \$, en hausse comparativement à 143,4 \$ et à 280,0 \$ pour les périodes correspondantes et respectives de 2012, surtout en raison des hausses tarifaires. L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 par rapport aux périodes correspondantes de 2012 résulte des facteurs suivants : les baisses respectives de 10,8 et de 8,0 points de pourcentage du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, attribuables à une hausse des primes acquises plus importante que les sinistres estimés selon

la tendance; l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 6,0 et à 3,2 points de pourcentage respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, reflétant l'évolution favorable nette des provisions de l'année de survenance 2012; les diminutions respectives de 4,2 et de 3,4 points de pourcentage du ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 par suite des hausses respectives de 16,0 % et de 13,6 %, en glissement annuel, des primes nettes acquises de ces périodes. Le ratio mixte du deuxième trimestre de 2013 rend aussi compte d'une amélioration de 2,5 points de pourcentage du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres pour l'année de survenance 2013 (soit une estimation de 69,5 % pour le deuxième trimestre de 2013, contre une estimation de 72,0 % pour le premier trimestre de 2013).

Les produits d'intérêts et de dividendes se sont accrus, passant de 6,4 \$ et de 11,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 7,1 \$ et à 13,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. La hausse du deuxième trimestre de 2013 découle surtout de la baisse des charges liées aux swaps sur rendement total. La hausse du premier semestre de 2013 résulte surtout de l'augmentation d'un produit de placement relatif à une société en commandite et de la baisse des charges liées aux swaps sur rendement total, ces facteurs étant partiellement annulés par la diminution des produits de placement par suite de la vente d'obligations à long terme du gouvernement américain à rendement élevé en 2012, dont le produit avait été réinvesti dans des placements à court terme à faible rendement. La hausse des pertes nettes sur placements (voir le tableau ci-après), partiellement compensée par l'amélioration des résultats techniques en glissement annuel et par l'accroissement des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 47,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (75,4 \$ pour le premier semestre de 2013), contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 7,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (33,8 \$ pour le premier semestre de 2012).

Au 30 juin 2013, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Zenith National totalisaient 58,3 \$ et étaient libres de toute restriction. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 13,5 \$ et de 18,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 32,8 \$ et à 46,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, en raison surtout de l'augmentation des primes encaissées.

Zenith National a reçu de Fairfax un apport de capital de 10,0 \$ au cours du deuxième trimestre de 2013 (néant en 2012). Au cours du premier semestre de 2013, Zenith National n'a versé aucun dividende à Fairfax et à ses sociétés affiliées (100,0 \$ au cours du premier semestre de 2012).

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements du secteur Assurance – États-Unis pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2013 et de 2012 est présentée ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2013			2012		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	35,5	(6,4)	29,1	(89,9)	(36,1)	(126,0)
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(11,0)	(11,9)	(22,9)	63,5	13,1	76,6
Obligations	(96,8)	(43,8)	(140,6)	59,8	32,4	92,2
Actions privilégiées	1,0	1,4	2,4	(3,3)	1,0	(2,3)
Dérivés liés à l'IPC	(1,1)	(1,2)	(2,3)	(0,4)	0,2	(0,2)
Autres	(1,0)	0,1	(0,9)	2,6	(0,9)	1,7
(Pertes nettes) profits nets sur placements	(73,4)	(61,8)	(135,2)	32,3	9,7	42,0

	Premier semestre					
	2013			2012		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	148,1	32,3	180,4	66,0	(13,6)	52,4
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(112,7)	(52,8)	(165,5)	(87,5)	(6,3)	(93,8)
Obligations	(123,5)	(56,0)	(179,5)	96,0	21,5	117,5
Actions privilégiées	(0,4)	2,8	2,4	1,6	7,4	9,0
Dérivés liés à l'IPC	(5,5)	(4,6)	(10,1)	(12,9)	(7,0)	(19,9)
Autres	(1,7)	(2,1)	(3,8)	(2,1)	—	(2,1)
(Pertes nettes) profits nets sur placements	(95,7)	(80,4)	(176,1)	61,1	2,0	63,1

Assurance en Asie – Fairfax Asia

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat technique	5,8	6,3	10,7	10,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	79,3 %	77,6 %	78,5 %	77,6 %
Commissions	3,9 %	5,0 %	4,7 %	5,3 %
Charges techniques	11,3 %	11,4 %	12,8 %	11,9 %
Ratio mixte – année de survenance	94,5 %	94,0 %	96,0 %	94,8 %
Évolution favorable nette	(3,8)%	(5,2)%	(5,1)%	(4,4)%
Ratio mixte – année civile	90,7 %	88,8 %	90,9 %	90,4 %
Primes brutes souscrites	111,8	108,6	253,7	240,7
Primes nettes souscrites	60,3	54,8	136,4	127,6
Primes nettes acquises	62,4	56,7	117,3	110,1
Résultat technique	5,8	6,3	10,7	10,5
Intérêts et dividendes	13,9	3,4	26,0	11,3
Résultat opérationnel	19,7	9,7	36,7	21,8
Pertes nettes sur placements	(15,5)	(1,8)	(21,4)	(2,7)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	4,2	7,9	15,3	19,1

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, Fairfax Asia a enregistré des bénéfices techniques respectifs de 5,8 \$ et de 10,7 \$, et des ratios mixtes respectifs de 90,7 % et de 90,9 %, contre des bénéfices techniques de 6,3 \$ et de 10,5 \$ et des ratios mixtes de 88,8 % et de 90,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
First Capital	84,2 %	81,0 %	82,2 %	81,7 %
Falcon	99,9 %	98,3 %	101,4 %	101,0 %
Pacific Insurance	96,7 %	96,3 %	97,8 %	95,9 %

Le ratio mixte du deuxième trimestre de 2013 comprend 3,8 points (2,4 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement en assurance indemnisation des accidents du travail et en assurance automobile des entreprises), contre 5,2 points de ratio mixte (3,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre de 2012 (principalement en assurance indemnisation des accidents du travail). Le ratio mixte du premier semestre de 2013 comprend 5,1 points (6,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement en assurances automobile des entreprises, corps de navire et indemnisation des accidents du travail), contre 4,4 points de ratio mixte (4,8 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier semestre de 2012 (principalement en assurances indemnisation des accidents du travail et automobile des entreprises).

Pour le deuxième trimestre de 2013, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 2,9 %, de 10,0 % et de 10,1 %, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits dans les branches d'assurance biens et indemnisation des accidents du travail, même si les primes souscrites pour les assurances corps de navire ont régressé. Pour le premier semestre de 2013, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement augmenté de 5,4 %, de 6,9 % et de 6,5 %, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits dans les branches d'assurance biens, indemnisation des accidents du travail et automobile des entreprises, même si les primes souscrites pour les assurances corps de navire ont diminué.

L'augmentation, en glissement annuel, des pertes nettes sur placements (voir le tableau ci-après), compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (réflétant essentiellement une hausse, en glissement annuel, du montant au titre de la quote-part du bénéfice d'une entreprise associée, soit ICICI Lombard) et par la stabilité des résultats techniques, a donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 4,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (15,3 \$ pour le premier semestre de 2013), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 7,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (19,1 \$ pour le premier semestre de 2012).

Au cours du premier semestre de 2013, Fairfax Asia a fait un apport de 4,8 \$ (néant en 2012) à ICICI Lombard en participant à une émission de droits, conservant ainsi sa participation à 26,0 %.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	(3,3)	(3,6)	3,9	6,8
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(4,7)	5,0	(20,2)	(9,2)
Obligations	(9,4)	(1,8)	(8,6)	7,3
Actions privilégiées	(0,5)	(1,8)	(2,0)	(2,4)
Effet du change	2,4	0,4	5,5	(5,2)
Pertes nettes sur placements	(15,5)	(1,8)	(21,4)	(2,7)

Réassurance – OdysseyRe¹⁾

Résultat technique	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
	78,6	73,7	173,7	137,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,4 %	59,7 %	59,3 %	59,2 %
Commissions	20,8 %	18,7 %	20,5 %	18,8 %
Charges techniques	9,2 %	9,4 %	9,5 %	9,7 %
Ratio mixte – année de survenance	92,4 %	87,8 %	89,3 %	87,7 %
Évolution favorable nette	(6,5)%	(2,0)%	(4,9)%	(1,3)%
Ratio mixte – année civile	85,9 %	85,8 %	84,4 %	86,4 %
Primes brutes souscrites	562,4	705,8	1 231,6	1 308,8
Primes nettes souscrites	501,7	620,3	1 105,7	1 146,2
Primes nettes acquises	556,2	521,2	1 112,7	1 008,2
Résultat technique	78,6	73,7	173,7	137,2
Intérêts et dividendes	62,9	46,2	96,8	75,4
Résultat opérationnel	141,5	119,9	270,5	212,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(207,6)	4,8	(347,3)	66,0
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(66,1)	124,7	(76,8)	278,6

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Odyssey Re Holdings Corp. a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR des États-Unis ainsi que des ajustements comptables liés au prix d'acquisition (principalement associés au goodwill et aux immobilisations incorporelles) comptabilisés par Fairfax du fait de la fermeture du capital d'OdysseyRe en 2009.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, OdysseyRe a enregistré des bénéfices techniques respectifs de 78,6 \$ et de 173,7 \$, et des ratios mixtes respectifs de 85,9 % et de 84,4 %, contre des bénéfices techniques respectifs de 73,7 \$ et de 137,2 \$ et des ratios mixtes respectifs de 85,8 % et de 86,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Le ratio mixte d'OdysseyRe a bénéficié d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 6,5 points (36,1 \$) et de 4,9 points (54,0 \$) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, contre 2,0 points de ratio mixte (10,5 \$) et 1,3 point de ratio mixte (13,1 \$) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au cours des périodes respectives est surtout attribuable aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures.

Le bénéfice technique d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 tient compte des sinistres liés à des catastrophes de 56,6 \$ (10,2 points de ratio mixte) et de 88,9 \$ (8,0 points de ratio mixte) respectivement pour ces périodes (déduction faite des primes de reconstitution), qui se décomposent comme suit : 23,3 \$ pour les inondations de l'Europe centrale (4,2 et 2,1 points de ratio mixte respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013); 15,0 \$ pour les inondations en Alberta (2,7 points et 1,3 point de ratio mixte respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013); le reste étant surtout attribuable aux sinistres moins importants liés à des catastrophes dans les périodes respectives mêmes. Le bénéfice technique d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 tenait compte des sinistres liés à des catastrophes de 30,6 \$ (5,9 points de ratio mixte) et de 54,2 \$ (5,4 points de ratio mixte) respectivement pour ces périodes (déduction faite des primes de reconstitution), qui étaient constitués principalement de sinistres moins importants liés à des catastrophes dans les périodes respectives mêmes.

Le ratio des commissions par rapport aux primes d'OdysseyRe du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 s'est accru par rapport à celui des périodes correspondantes de 2012, en passant des taux respectifs de 18,7 % et de 18,8 % aux taux respectifs de 20,8 % et de 20,5 %, principalement en raison d'un contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride, dont le taux de commission est plus élevé que celui qui s'appliquait à l'ensemble des contrats d'OdysseyRe avant l'entrée en vigueur de ce contrat le 1^{er} juin 2012.

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre de 2013 ont respectivement diminué de 20,3 % et de 19,1 % (baisses respectives de 5,9 % et de 3,5 % pour le premier semestre de 2013). La diminution s'explique surtout par une réduction de la participation d'OdysseyRe prévue au contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride, qui est passée de 45 % à 30 % à la suite du renouvellement de ce contrat le 1^{er} juin 2013, ce qui a entraîné un remboursement, de la part d'OdysseyRe, de 37,9 \$ de primes non acquises au cédant. OdysseyRe avait reçu des primes non acquises de 119,8 \$ du cédant à la date d'entrée en vigueur de ce contrat de réassurance le 1^{er} juin 2012. Compte non tenu de ces transferts de primes non acquises relativement aux deuxièmes trimestres et aux premiers semestres de 2012 et de 2013, les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont respectivement augmenté de 2,4 % et de 7,8 % pour le deuxième trimestre de 2013 et de 6,8 % et de 11,4 % pour le premier semestre de 2013, surtout en raison de l'effet du contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride sur toute la durée du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, alors que l'effet n'avait duré qu'un mois (en juin) dans les périodes correspondantes de 2012. Les primes nettes acquises ont augmenté de 6,7 % et de 10,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, en phase avec l'augmentation des primes nettes souscrites.

La montée des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 46,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (75,4 \$ pour le premier semestre de 2012) à 62,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (96,8 \$ pour le premier semestre de 2013), s'explique surtout par l'augmentation d'un produit de placement relatif à une société en commandite revenant à OdysseyRe, ce facteur étant partiellement neutralisé par une augmentation des honoraires d'administration des placements. Les produits d'intérêts et de dividendes du premier semestre de 2012 rendent aussi compte d'une perte de 10,9 \$ au titre de la quote-part d'OdysseyRe dans la perte d'une entreprise associée (perte de valeur essentiellement).

La forte baisse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), partiellement compensée par l'amélioration des résultats techniques et par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 66,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (76,8 \$ pour le premier semestre de 2013), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 124,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (278,6 \$ pour le premier semestre de 2012).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	46,7	(175,0)	228,9	94,0
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(34,2)	113,3	(298,2)	(138,7)
Obligations	(214,7)	82,3	(273,8)	161,5
Actions privilégiées	2,8	(10,6)	(5,9)	2,7
Dérivés liés à l'IPC	(4,1)	1,2	(15,2)	(28,4)
Effet du change	9,6	(15,8)	21,2	(23,9)
Profit sur sortie d'une entreprise associée	—	14,7	12,2	14,7
Autres	(13,7)	(5,3)	(16,5)	(15,9)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(207,6)	4,8	(347,3)	66,0

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe, exclusion faite de l'écart de conversion, ont augmenté de 39,3 \$ et de 4,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, alors qu'elles avaient augmenté de 38,1 \$ et de 215,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont baissé, passant de 96,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 35,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, en raison surtout du transfert des primes non acquises au cours du deuxième trimestre de 2013, comme il a déjà été mentionné. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) du premier semestre de 2013 ont augmenté comparativement à celles du premier semestre de 2012, passant de 93,4 \$ à 133,6 \$, en raison surtout de l'augmentation des primes nettes encaissées (primes récurrentes du contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride), dont l'effet a été partiellement annulé par celui du transfert des primes non acquises pour le premier semestre de 2013 (voir plus haut).

Semestres clos les 30 juin 2013 et 2012

	Premier semestre					
	2013					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	8,1	(2,2)	(3,2)	(1,3)	—	1,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,3 %	67,7 %	91,6 %	59,9 %	—	69,1 %
Commissions	25,6 %	19,0 %	15,9 %	15,2 %	—	19,9 %
Charges techniques	3,0 %	19,4 %	10,5 %	32,3 %	—	14,7 %
Ratio mixte – année de survenance	89,9 %	106,1 %	118,0 %	107,4 %	—	103,7 %
Évolution favorable nette	(2,9)%	(3,6)%	(9,9)%	(2,6)%	—	(4,4)%
Ratio mixte – année civile	87,0 %	102,5 %	108,1 %	104,8 %	—	99,3 %
Primes brutes souscrites	32,3	162,5	50,9	81,7	(24,8)	302,6
Primes nettes souscrites	30,4	116,9	42,9	33,1	—	223,3
Primes nettes acquises	61,7	87,8	39,1	26,7	—	215,3
Résultat technique	8,1	(2,2)	(3,2)	(1,3)	—	1,4
Intérêts et dividendes	3,5	3,4	1,9	0,8	—	9,6
Résultat opérationnel	11,6	1,2	(1,3)	(0,5)	—	11,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	38,7	(6,4)	0,3	(2,2)	—	30,4
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	50,3	(5,2)	(1,0)	(2,7)	—	41,4

	Premier semestre					
	2012					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	3,0	1,1	(1,5)	(6,6)	—	(4,0)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,5 %	76,9 %	79,6 %	86,9 %	—	74,8 %
Commissions	23,3 %	23,1 %	19,6 %	2,5 %	—	21,0 %
Charges techniques	1,2 %	15,5 %	5,0 %	45,8 %	—	10,3 %
Ratio mixte – année de survenance	93,0 %	115,5 %	104,2 %	135,2 %	—	106,1 %
Évolution défavorable (favorable) nette	3,8 %	(16,8)%	(0,6)%	1,8 %	—	(4,4)%
Ratio mixte – année civile	96,8 %	98,7 %	103,6 %	137,0 %	—	101,7 %
Primes brutes souscrites	107,3	184,6	62,4	55,1	(27,6)	381,8
Primes nettes souscrites	102,6	129,5	50,2	21,6	—	303,9
Primes nettes acquises	94,8	84,3	41,2	18,0	—	238,3
Résultat technique	3,0	1,1	(1,5)	(6,6)	—	(4,0)
Intérêts et dividendes	17,9	5,2	3,7	(0,7)	—	26,1
Résultat opérationnel	20,9	6,3	2,2	(7,3)	—	22,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(3,4)	(0,9)	3,0	2,2	—	0,9
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	17,5	5,4	5,2	(5,1)	—	23,0

Le 1^{er} janvier 2013, le groupe de réassurance a mis fin à sa participation de 10 % prévue à un contrat de réassurance en quote-part intragroupe avec Northbridge et a remboursé des primes non acquises de 39,1 \$ à Northbridge (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »).

Le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré une perte technique de 0,3 \$ et un bénéfice technique de 1,4 \$ et des ratios mixtes de 100,2 % et de 99,3 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, contre des pertes techniques de 1,8 \$ et de 4,0 \$ et des ratios mixtes de 101,7 % et de 101,7 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012. Les résultats techniques du deuxième trimestre de 2013 comprennent 4,0 points de ratio mixte, soit (4,3 \$) (4,4 points de ratio mixte, soit (9,5 \$), pour le premier semestre de 2013) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de tous les secteurs, contre 12,6 points de ratio mixte, soit (14,0 \$), pour le deuxième trimestre de 2012 (4,4 points de ratio mixte, soit (10,5 \$), pour le premier semestre de 2012) principalement attribuables à la branche d'assurance biens d'Advent.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 tiennent compte des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes de 19,1 \$ (déduction faite des primes de reconstitution) (soit 17,6 et 8,9 points de ratio mixte respectivement pour ces deux périodes), qui se décomposent essentiellement comme suit : 8,9 \$ pour les inondations de l'Europe centrale (soit 8,1 et 4,1 points de ratio mixte respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013); 4,1 \$ pour les inondations en Alberta (soit 3,8 points et 1,9 point de ratio mixte respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012 rendaient compte des sinistres liés à des catastrophes pour ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution) de 7,6 \$ (6,9 points de ratio mixte) et de 8,0 \$ (3,4 points de ratio mixte), respectivement.

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre de 2013 ont respectivement régressé de 14,3 % et de 16,5 % comparativement à celles du deuxième trimestre de 2012, surtout à cause de l'impact, sur le groupe de réassurance, de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part intragroupe susmentionné avec Northbridge et du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates pour Advent, ces facteurs étant partiellement compensés par la croissance des primes de Fairfax Brasil et de Polish Re. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2013 ont diminué de 1,8 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2012, en passant de 111,0 \$ à 109,0 \$, en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites et aussi à cause d'une utilisation réduite de la réassurance par Advent au deuxième trimestre de 2013.

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites du premier semestre de 2013 ont respectivement diminué de 20,7 % et de 26,5 % par rapport à celles du premier semestre de 2012. Exclusion faite du transfert de portefeuille de primes non acquises qui a supprimé les primes brutes souscrites (et les primes nettes souscrites) du groupe de réassurance de 39,1 \$ pour le premier semestre de 2013, les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites dans le premier semestre de 2013 auront donc respectivement régressé de 10,5 % et de 13,7 %, surtout à cause de l'impact, sur le groupe de réassurance, de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part intragroupe susmentionné avec Northbridge et du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates pour Advent et Polish Re, ces facteurs ayant été partiellement compensés par la croissance des primes de Fairfax Brasil. Les primes nettes acquises pour le premier semestre de 2013 ont diminué de 9,7 % par rapport à celles du premier semestre de 2012, en passant de 238,3 \$ à 215,3 \$, en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites et aussi à cause d'une utilisation réduite de la réassurance par Advent en 2013.

La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 7,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 5,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 et de 26,1 \$ pour le premier semestre de 2012 à 9,6 \$ pour le premier semestre de 2013, s'explique principalement par la baisse du montant au titre de la quote-part des bénéficiaires d'entreprises associées revenant à la société (en raison de la vente de Cunningham Lindsey dans le quatrième trimestre de 2012 et de celle de The Brick dans le premier trimestre de 2013) et la baisse des produits de placement par suite de la vente, en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement élevé dont le produit avait été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme à faible rendement. Le profit sur la sortie d'une entreprise associée pour le premier semestre de 2013 qui est indiqué dans le tableau ci-après représente un profit net de 73,9 \$ sur la vente de la participation de la société dans The Brick.

La hausse, en glissement annuel, des pertes nettes sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, partiellement compensées par l'amélioration des résultats techniques, ont donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 27,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, contre 13,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012. La hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et l'amélioration des résultats techniques, annulées en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 41,4 \$ pour le premier semestre de 2013, contre 23,0 \$ pour le premier semestre de 2012.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	(13,4)	(36,1)	14,5	(10,6)
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(10,1)	6,6	(42,2)	(11,7)
Obligations	(9,7)	9,8	(13,7)	19,9
Actions privilégiées	(0,8)	(0,5)	(1,8)	1,7
Dérivés liés à l'IPC	(0,6)	1,0	(1,2)	(0,1)
Effet du change	2,2	(0,3)	1,4	1,6
Profit sur sortie d'une entreprise associée	—	—	73,9	—
Autres	(0,5)	0,1	(0,5)	0,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(32,9)	(19,4)	30,4	0,9

Au cours du premier semestre de 2013, Fairfax n'a pas effectué d'apport de capital à Fairfax Brasil (12,9 \$ en 2012) ni à Advent (11,0 \$ en 2012). Au cours du premier semestre de 2013, CRC Re a versé un dividende en nature à Fairfax, équivalant à 28,0 \$ (néant en 2012), sur sa participation de 26,0 % dans Ridley.

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Primes brutes souscrites	0,1	0,6	0,3	—
Primes nettes souscrites	0,1	(0,1)	—	(0,1)
Primes nettes acquises	1,0	4,4	31,6	5,7
Sinistres	(1,8)	(5,3)	(54,5)	(8,8)
Charges opérationnelles	(27,9)	(14,1)	(55,4)	(32,1)
Intérêts et dividendes	23,8	21,7	39,5	44,6
Résultat opérationnel	(4,9)	6,7	(38,8)	9,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(123,8)	71,9	(137,1)	123,0
Résultat avant impôts et élément ci-dessous	(128,7)	78,6	(175,9)	132,4
Profit sur une opération importante de commutation de réassurance	—	—	33,1	—
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(128,7)	78,6	(142,8)	132,4

Le 3 juin 2013, la société a annoncé avoir conclu une entente en vue d'acquérir la totalité des actions en circulation d'American Safety Insurance Holdings, Ltd. (« American Safety ») pour une contrepartie en trésorerie de 29,25 \$ l'action, soit une contrepartie totale d'environ 306 \$. Le 29 juillet 2013, American Safety s'est vu proposer l'acquisition de la totalité de ses actions en circulation au prix de 29,75 \$ chacune, à payer au comptant. American Safety est une société de portefeuille établie aux Bermudes qui assure des risques spéciaux par l'entremise de son administrateur de programmes situé aux États-Unis, soit American Safety Insurance Services, Inc., et de ses sociétés d'assurance américaines et sociétés de réassurance des Bermudes.

Le 29 mars 2013, TIG a conclu un accord visant la commutation d'un montant recouvrable auprès d'un réassureur d'une valeur comptable de 85,4 \$ pour une contrepartie totale de 118,5 \$ (principalement une contrepartie de 115,8 \$ en trésorerie qui a été reçue le 5 avril 2013) et a comptabilisé un profit de 33,1 \$ pour le premier semestre de 2013, comme l'indique le tableau ci-dessus.

Northbridge a vendu, en date du 1^{er} janvier 2013, sa filiale entièrement détenue, Commonwealth Insurance Company of America (« CICA »), à TIG. Les capitaux propres de CICA totalisaient 20,8 \$ au 1^{er} janvier 2013 et servaient principalement à soutenir les activités d'assurance biens de CICA aux États-Unis qui avaient été placées en liquidation de sinistres le 1^{er} mai 2012. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante.

Le 21 décembre 2012, RiverStone (UK) a convenu de réassurer le portefeuille de liquidation de sinistres du groupe de sociétés d'Eagle Star que le groupe Zurich détient actuellement et qui représente principalement des assurances risques divers à Londres et aux États-Unis ayant fait l'objet de sinistres dont les années de survenance s'arrêtent jusqu'en 1990, inclusivement (la « transaction de réassurance d'Eagle Star »). Les provisions nettes pour sinistres (130,9 \$ au 21 décembre 2012) devraient être officiellement transférées à RiverStone (UK) en 2013 en vertu des dispositions de transfert de la partie VII de la Financial Services and Markets Act 2000 du Royaume-Uni.

Le 12 octobre 2012, RiverStone Holdings Limited, filiale de liquidation de sinistres de la société au Royaume-Uni, a acquis une participation de 100 % dans RiverStone Insurance pour une contrepartie en trésorerie de 335,1 \$ (208,3 £). Les actifs et les passifs de RiverStone Insurance, ainsi que ses résultats opérationnels, ont été consolidés dans l'information financière de la société, au sein du secteur à présenter Liquidation de sinistres. RiverStone Insurance est située à Londres (Angleterre) et elle exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance avant d'être incluse dans le secteur Liquidation de sinistres au début de 2012. Pour le premier semestre de 2013, le secteur Liquidation de sinistres s'attribue les contrats d'assurance de RiverStone Insurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition et qui prendront graduellement fin sous la supervision de RiverStone, ce qui a fait augmenter les primes nettes acquises, les sinistres et les charges opérationnelles de 29,5 \$, de 18,4 \$ et de 10,6 \$, respectivement.

Le secteur Liquidation de sinistres présente une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 128,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (142,8 \$ pour le premier semestre de 2013), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 78,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (132,4 \$ pour le premier semestre de 2012). La perte avant impôts, intérêts et autres éléments du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 rend compte de l'augmentation des pertes nettes sur placements (comme le décrit le tableau ci-après) et de la diminution, en glissement annuel, du résultat opérationnel. La perte avant impôts du premier semestre de 2013 a été partiellement compensée par le profit sur une opération importante de commutation de réassurance dont on a déjà fait mention.

Pour le deuxième trimestre de 2013, le secteur Liquidation de sinistres présente une perte opérationnelle de 4,9 \$, contre un bénéfice opérationnel de 6,7 \$ pour le trimestre correspondant de 2012; cette baisse du résultat opérationnel découle surtout des charges opérationnelles supplémentaires attribuables à RiverStone Insurance, quoique celle-ci ait généré des produits d'intérêts et de dividendes sur son portefeuille de placements.

Le secteur Liquidation de sinistres a enregistré une perte opérationnelle de 38,8 \$ pour le premier semestre de 2013, contre un bénéfice opérationnel de 9,4 \$ pour le premier semestre de 2012. Pour une meilleure comparaison des résultats opérationnels des entreprises regroupées dans le secteur Liquidation de sinistres, l'analyse qui suit exclut du premier semestre de 2013 l'impact de la liquidation de sinistres au titre des contrats d'assurance de RiverStone Insurance sur les primes nettes acquises, les sinistres et les charges opérationnelles. Les primes nettes acquises de 2,1 \$ et de 5,7 \$ respectivement pour les premiers semestres de 2013 et de 2012 résultent essentiellement de la comptabilisation graduelle des primes non encore acquises des contrats de cautionnement de General Fidelity. Les sinistres de 36,1 \$ comptabilisés pour le premier semestre de 2013 reflètent principalement un relèvement net de 30,5 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement les provisions pour sinistres liés à l'amiante et à la pollution de TIG). Les sinistres de 8,8 \$ pour le premier semestre de 2012 se composaient essentiellement de sinistres subis de 77,4 \$ pour le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (découlant

principalement de l'augmentation nette des provisions pour sinistres liés à l'amiante et à la responsabilité civile), compensés en partie par l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres du secteur Liquidation de sinistres en Europe (résultant surtout d'une évolution favorable des provisions pour sinistres dans toutes les branches d'assurance). La hausse des charges opérationnelles du premier semestre de 2013 comparativement à celles du semestre correspondant de 2012, qui sont passées de 32,1 \$ à 44,8 \$, reflète surtout l'avantage dont avaient bénéficié les charges opérationnelles du premier semestre de 2012 en raison de la reprise d'une provision pour la taxe sur la valeur ajoutée.

Les produits d'intérêts et de dividendes se sont accrus, passant de 21,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 23,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, en raison de l'augmentation du montant au titre de la quote-part, revenant à Liquidation de sinistres, des bénéfices des entreprises associées et de la diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. La baisse des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 44,6 \$ pour le premier semestre de 2012 à 39,5 \$ pour le premier semestre de 2013, s'explique par les facteurs suivants : la diminution des produits de placement gagnés en 2013 – par suite de la vente, en 2012, d'obligations à rendement élevé (majoritairement des bons du Trésor américain) dont le produit avait été réinvesti en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à faible rendement; l'augmentation des honoraires de gestion et d'administration des placements; ces facteurs ont toutefois été compensés par l'augmentation du montant résultant de la quote-part des bénéfices des entreprises associées.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	15,6	(105,0)	121,7	59,9
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(7,0)	57,6	(115,9)	(16,2)
Obligations	(128,6)	121,4	(169,0)	87,6
Actions privilégiées	(1,7)	(4,2)	(6,0)	(4,1)
Dérivés liés à l'IPC	(1,5)	0,8	(3,4)	(2,6)
Effet du change	(1,0)	(3,1)	24,2	(0,2)
Profit sur sortie d'une entreprise associée	—	3,6	9,8	3,6
Autres	0,4	0,8	1,5	(5,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(123,8)	71,9	(137,1)	123,0

Au cours du premier semestre de 2013, le secteur Liquidation de sinistres n'a pas versé de dividende au comptant (177,6 \$ en 2012) à Fairfax, ni de dividende en nature (titres négociables) (l'équivalent de 126,2 \$ en 2012).

Autres¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Produits des activités ordinaires	186,5	178,6	380,7	383,6
Charges	(177,2)	(178,9)	(364,9)	(378,5)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	9,3	(0,3)	15,8	5,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,1	—	0,4	—
Charge d'intérêts	(0,9)	(0,1)	(1,7)	(0,2)
Résultat avant impôts	8,5	(0,4)	14,5	4,9

1) Ces résultats diffèrent de ceux qui ont été publiés par Ridley Inc. en raison principalement d'ajustements comptables liés à l'acquisition de Ridley et de l'inclusion des résultats opérationnels de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India.

Le 14 mai 2013, Thomas Cook India a acquis une participation de 77,3 % dans IKYA en contrepartie de 46,8 \$ (2 563,2 millions de roupies indiennes). Thomas Cook India a partiellement financé l'acquisition d'IKYA en émettant, dans le cadre d'un placement privé, des actions ordinaires à des investisseurs institutionnels agréés (autres que les actionnaires existants de Thomas Cook India). Par suite de cette émission d'actions, la participation de la société dans Thomas Cook India a été réduite, passant de 87,1 % au 31 décembre 2012 à 75,0 % au 30 juin 2013. IKYA fournit des services de ressources humaines spécialisés à une clientèle de grandes sociétés en Inde.

Le 28 novembre 2012, Ridley a acquis les actifs et repris certains passifs de Stockade Brands Inc. (fabricant d'aliments pour animaux). Le 30 novembre 2012, Ridley et Masterfeeds Inc. ont fourni à titre d'apports les actifs nets respectifs de leurs entreprises canadiennes d'aliments à l'intention d'une nouvelle société en commandite (Masterfeeds LP). Ridley a obtenu une participation de 30 % dans Masterfeeds LP en contrepartie de son apport en actifs nets. La société comptabilise sa participation dans Masterfeeds LP selon la méthode de la mise en équivalence.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Ridley fluctuent selon les variations du prix des matières premières. Les diminutions respectives des produits des activités ordinaires de Ridley, qui sont passés de 148,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 130,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 et de 316,0 \$ pour le premier semestre de 2012 à 274,6 \$ pour le premier semestre de 2013, sont principalement attribuables au désinvestissement dans l'entreprise canadienne d'aliments de Ridley au quatrième trimestre de 2012, quoique ce facteur ait été partiellement compensé dans le sens où le prix des matières premières a augmenté en glissement annuel. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur à présenter Autres sont ceux de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012), de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012) et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013).

Intérêts et dividendes et profits nets (pertes nettes) sur placements

L'analyse des produits d'intérêts et de dividendes et des profits nets (pertes nettes) sur placements est présentée sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

- **Charge d'intérêts**

Les charges d'intérêts consolidées se sont accrues en passant de 51,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 53,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 et de 104,5 \$ pour le premier semestre de 2012 à 106,5 \$ pour le premier semestre de 2013 en raison de l'émission, le 21 janvier 2013 et le 15 octobre 2012, de billets de premier rang non garantis de Fairfax échéant en 2022, pour des montants de capital respectifs de 250,0 \$ CA et de 200,0 \$ CA, et de la consolidation de la dette de la filiale Thomas Cook India, malgré le remboursement, le 19 octobre 2012, du billet de TIG d'un capital de 200,0 \$, le remboursement du 26 avril 2012 des billets de premier rang non garantis de Fairfax venus à échéance, d'un capital de 86,3 \$, et les rachats respectifs, le 22 janvier 2013 et le 11 mars 2013, des billets de premier rang non garantis de Fairfax qui venaient à échéance en 2017 et dont le capital correspondait respectivement à 12,2 \$ et à 36,2 \$.

Les charges d'intérêts consolidées se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Fairfax	43,3	39,6	86,6	80,5
Crum & Forster	0,3	0,6	0,7	1,3
Zenith National	0,9	0,9	1,7	1,7
OdysseyRe	6,8	7,0	13,7	13,9
Advent	1,0	1,1	2,1	2,3
Liquidation de sinistres (TIG)	—	2,3	—	4,6
Autres	0,9	0,1	1,7	0,2
	53,2	51,6	106,5	104,5

- **Frais généraux du siège social et autres frais**

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits de placement, y compris les profits nets ou les pertes nettes sur placements, réalisés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille. Ils se composent des éléments suivants :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	20,0	26,6	43,3	48,0
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	22,3	12,6	33,8	23,9
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	14,1	(0,5)	11,4	6,7
(Profits nets) pertes nettes sur placements de la société de portefeuille	(80,8)	(4,2)	(177,1)	107,6
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(26,1)	(9,1)	(53,5)	(28,4)
	(50,5)	25,4	(142,1)	157,8

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont régressé, passant de 26,6 \$ et de 48,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 20,0 \$ et à 43,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, surtout en raison d'une diminution des frais juridiques. La diminution des frais juridiques dans le premier semestre de 2013 a été partiellement contrebalancée par une augmentation de la charge de rémunération. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont monté, passant de 12,6 \$ et de 23,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 à 22,3 \$ et à 33,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, principalement à cause du lancement récent d'un régime de retraite facultatif par Crum & Forster.

Les charges liées aux swaps sur rendement total sont présentées en tant qu'une composante des produits d'intérêts et de dividendes (9,5 \$ et 17,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 et 9,3 \$ et 21,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012). Avant la prise en compte des charges liées aux swaps sur rendement total, les intérêts et les dividendes reçus sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont diminué en passant d'un produit de 9,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à une charge de 4,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, surtout en raison de la quote-part des pertes d'entreprises associées revenant à la société de portefeuille pour le deuxième trimestre de 2013. Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total, les produits d'intérêts et de dividendes reçus sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont diminué en passant de 14,3 \$ pour le premier semestre de 2012 à 6,0 \$ pour le premier semestre de 2013, surtout en raison d'une diminution du montant au titre de la quote-part des bénéfices d'entreprises associées et d'une diminution, en glissement annuel, des titres détenus à rendement élevé (titres de créance de sociétés et obligations à long terme du Trésor américain). Les charges liées aux swaps sur rendement total pour le premier semestre de 2013 ont baissé principalement parce que le notionnel moyen des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position vendeur a diminué pour la société de portefeuille par rapport à la période correspondante de 2012. Les profits nets et les pertes nettes sur placements de la société de portefeuille sont détaillés dans le tableau ci-après. Les honoraires de gestion et d'administration ont augmenté pour s'établir à 26,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, ayant été de 9,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, et à 53,5 \$ pour le premier semestre de 2013, contre 28,4 \$ pour le premier semestre de 2012, grâce surtout à la croissance des portefeuilles de placements, en glissement annuel, de Northbridge et de

RiverStone Insurance sur lesquels sont générés les honoraires de gestion, à la hausse des profits réalisés sur les placements en titres de capitaux propres qui a fait augmenter les honoraires de gestion (principalement à OdysseyRe) et aux ajustements apportés aux honoraires à payer au titre de l'exercice précédent.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	2,4	(47,1)	55,5	(15,9)
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	69,4	82,6	98,0	(102,7)
Obligations	2,3	2,1	4,7	35,8
Actions privilégiées	(3,9)	(7,8)	(11,8)	(10,3)
Effet du change	(2,5)	(13,9)	(5,3)	(12,3)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	6,2	—	11,9	—
Autres	6,9	(11,7)	24,1	(2,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	80,8	4,2	177,1	(107,6)

- **Impôts sur le résultat**

Le produit d'impôts sur le résultat de 150,3 \$ et de 201,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 diffère du produit d'impôt sur le résultat qu'on aurait obtenu si le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué à la perte avant impôts, principalement pour les raisons suivantes : la tranche des produits de placement non imposable (y compris les produits de dividendes, les produits d'intérêts non imposables, les gains en capital et la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada); les pertes subies dans les pays où le taux d'impôt des sociétés est plus élevé que le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada; la comptabilisation des avantages fiscaux résultant des pertes fiscales et des différences temporaires non comptabilisées auparavant.

La charge d'impôts sur le résultat de 17,8 \$ et de 14,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 était différente de la charge d'impôts qui aurait été obtenue si on avait appliqué le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % au bénéfice avant impôts, principalement pour les raisons suivantes : les produits de placement non imposables (y compris les produits de dividendes, les produits d'intérêts non imposables, les gains en capital et la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'était pas imposable au Canada); mais ces facteurs avaient été partiellement contrebalancés par les bénéfices dégagés ou les pertes subies dans les pays où le taux d'impôt des sociétés différait du taux d'impôt de la société prévu par la loi et par les pertes fiscales non comptabilisées.

- **Participations ne donnant pas le contrôle**

L'attribution du résultat net aux participations ne donnant pas le contrôle est la suivante :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Ridley	0,2	0,1	1,7	1,1
Fairfax Asia	(0,1)	0,4	0,2	0,6
Prime Restaurants	0,2	0,4	0,3	0,6
Sporting Life	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,5)
Thomas Cook India	0,9	—	0,8	—
	0,9	0,5	2,6	1,8

Éléments des états consolidés de la situation financière

- **Résumé de l'état consolidé de la situation financière**

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille se chiffraient à 1 209,6 \$ au 30 juin 2013 (1 191,6 \$, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille de 18,0 \$), en hausse par rapport à 1 169,2 \$ au 31 décembre 2012 (1 128,0 \$, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille de 41,2 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier semestre de 2013 sont expliquées dans la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les créances découlant de contrats d'assurance s'établissaient à 2 105,7 \$ au 30 juin 2013, contre 1 945,4 \$ au 31 décembre 2012, en hausse de 160,3 \$ principalement en raison de l'augmentation du solde des primes à recevoir par Zenith National (qui reflète la différence temporelle des renouvellements de contrat), par OdysseyRe (surtout en raison d'une augmentation des primes à recevoir en glissement annuel et de la différence temporelle dans le recouvrement des primes d'assurance récolte à recevoir) et par Advent (dont les primes sont majoritairement renouvelées dans les six premiers mois de l'année, mais sont payées en plusieurs versements durant l'année), alors que le solde des primes à recevoir par le secteur Liquidation de sinistres a diminué.

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, dont la valeur comptable totale s'élevait à 24 098,8 \$ au 30 juin 2013 (23 984,7 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 25 163,2 \$ au 31 décembre 2012 (24 966,2 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). La diminution de 981,5 \$ de la valeur comptable des placements de portefeuille au 30 juin 2013 (déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) par rapport au 31 décembre 2012 reflète, d'une manière générale, l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères (surtout en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport à plusieurs autres monnaies dans lesquelles les placements de portefeuille de la société sont libellés), en plus des facteurs spécifiques qui ont fait varier les placements de portefeuille au cours du premier semestre de 2013, comme il est décrit ci-après.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements des filiales donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont régressé de 535,6 \$, ce qui rend principalement compte du montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (666,6 \$ pour le premier semestre de 2013) et des sorties de trésorerie liées à l'acquisition de certaines actions ordinaires et participations dans des sociétés en commandite, ces facteurs étant quelque peu contrebalancés par les ventes nettes d'obligations de sociétés et de gouvernements. Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 1 065,2 \$ surtout à cause des moins-values latentes nettes (principalement celles des obligations émises par des États et des municipalités américains et par des sociétés et celles d'autres obligations) et des ventes nettes d'obligations de sociétés et de gouvernements. Les actions ordinaires se sont accrues de 305,1 \$ surtout en raison de leurs plus-values latentes nettes, dont l'effet a été partiellement annulé par les ventes nettes d'actions ordinaires et de participations dans des sociétés en commandite classées comme actions ordinaires. Les participations dans des entreprises associées ont grimpé de 44,9 \$ surtout par suite des achats nets de participations dans des sociétés en commandite et d'une augmentation des participations dans Resolute et MEGA Brands, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la vente des participations dans The Brick, Imvescor et une société à capital fermé. Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 290,7 \$ principalement par suite d'une augmentation des créances sur les contreparties aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (déduction faite du solde des montants à payer et compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie) et de l'achat de dérivés liés à l'IPC, de contrats de change et d'autres dérivés, ces facteurs étant contrebalancés en partie par une moins-value latente nette des dérivés liés à l'IPC.

Les montants à recouvrer de réassureurs ont diminué de 209,3 \$ pour se chiffrer à 5 081,5 \$ au 30 juin 2013, ayant été de 5 290,8 \$ au 31 décembre 2012, la baisse étant surtout attribuable aux progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres dans sa réduction du solde des montants à recouvrer des réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement et la commutation d'un solde de réassurance important à recouvrer – voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion) et à la diminution du solde des montants à recouvrer par Fairfax Asia, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la hausse des montants à recouvrer par Northbridge à la suite des inondations de l'Alberta et par OdysseyRe relativement à ses assurances récolte avant tout.

Les impôts sur le résultat différés ont augmenté de 199,5 \$ pour se chiffrer à 823,0 \$ au 30 juin 2013, contre 623,5 \$ au 31 décembre 2012, principalement à cause de la hausse des pertes opérationnelles reportées en avant et des pertes latentes nettes sur placements aux États-Unis.

Les autres actifs ont augmenté de 44,0 \$ pour s'établir à 1 028,9 \$ au 30 juin 2013, ayant été de 984,9 \$ au 31 décembre 2012, surtout en raison de la hausse des créances sur les titres vendus mais non acquittés et de la consolidation du solde des créances d'IKYA.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a reculé de 679,1 \$ pour atteindre 18 969,7 \$ au 30 juin 2013, contre 19 648,8 \$ au 31 décembre 2012, par suite surtout de l'effet, sur la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres de Northbridge et du secteur Liquidation de sinistres en Europe (RiverStone Insurance), de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à la livre sterling, respectivement, de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (surtout celles de Northbridge et d'OdysseyRe) et des progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres pour régler ses sinistres restants, ces facteurs étant partiellement annulés par les sinistres liés à des catastrophes du deuxième trimestre de 2013 (subis principalement par Northbridge et OdysseyRe).

Placements

• Profits nets (pertes nettes) sur placements

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2013 et 2012 est présentée ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2013			2012		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Actions ordinaires	101,6	(43,3)	58,3	11,1	(476,3)	(465,2)
Actions privilégiées convertibles	—	(2,8)	(2,8)	—	(30,9)	(30,9)
Obligations convertibles	(0,1)	(29,5)	(29,6)	—	5,0	5,0
Profit sur la sortie d'une entreprise associée ¹⁾	6,2	—	6,2	29,8	—	29,8
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{2) 3)}	26,8	11,8	38,6	—	(122,6)	(122,6)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	134,5	(63,8)	70,7	40,9	(624,8)	(583,9)
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres ³⁾	(34,5)	34,3	(0,2)	(7,2)	396,6	389,4
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	100,0	(29,5)	70,5	33,7	(228,2)	(194,5)
Obligations	62,9	(558,7)	(495,8)	235,7	46,5	282,2
Actions privilégiées	—	(3,9)	(3,9)	0,4	(1,8)	(1,4)
Dérivés liés à l'IPC	—	(16,4)	(16,4)	—	7,0	7,0
Autres dérivés	18,1	(17,3)	0,8	28,3	(23,8)	4,5
Effet du change	(10,3)	45,8	35,5	(3,7)	(22,4)	(26,1)
Autres	0,7	(7,1)	(6,4)	0,1	(0,3)	(0,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	171,4	(587,1)	(415,7)	294,5	(223,0)	71,5
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Obligations de gouvernements	46,4	(139,5)	(93,1)	230,9	(7,6)	223,3
États et municipalités américains	2,2	(396,1)	(393,9)	(2,9)	75,2	72,3
Siège social et autres	14,3	(23,1)	(8,8)	7,7	(21,1)	(13,4)
	62,9	(558,7)	(495,8)	235,7	46,5	282,2

1) Le profit de 6,2 \$ résultant de la sortie d'une entreprise associée pour le deuxième trimestre de 2013 reflète la vente de la participation de la société dans Imvescor. Le profit de 29,8 \$ résultant de la sortie d'une entreprise associée pour le deuxième trimestre de 2012 découlait de la vente de la participation de la société dans Fibrek.

2) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en positions acheteur et les bons de souscription de titres de capitaux propres.

3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers qui sont régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion de risque à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.

	Premier semestre					
	2013			2012		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Actions ordinaires	147,0	323,0	470,0	76,6	(45,1)	31,5
Actions privilégiées convertibles	—	(21,2)	(21,2)	—	(16,0)	(16,0)
Obligations convertibles	12,8	(62,1)	(49,3)	—	106,8	106,8
Profit sur la sortie d'entreprises associées ¹⁾	130,2	—	130,2	29,8	—	29,8
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^(2) 3)	32,4	207,0	239,4	—	102,0	102,0
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	322,4	446,7	769,1	106,4	147,7	254,1
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres ³⁾	(34,5)	(558,5)	(593,0)	(7,2)	(426,0)	(433,2)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	287,9	(111,8)	176,1	99,2	(278,3)	(179,1)
Obligations	60,5	(675,3)	(614,8)	245,4	69,4	314,8
Actions privilégiées	—	(6,2)	(6,2)	0,5	(0,5)	—
Dérivés liés à l'IPC	—	(48,8)	(48,8)	—	(61,0)	(61,0)
Autres dérivés	14,1	4,0	18,1	65,4	(63,9)	1,5
Effet du change	(26,7)	101,4	74,7	(22,7)	(24,3)	(47,0)
Autres	0,9	(6,3)	(5,4)	2,2	(0,8)	1,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	336,7	(743,0)	(406,3)	390,0	(359,4)	30,6
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Obligations de gouvernements	35,3	(207,1)	(171,8)	233,9	(196,7)	37,2
États et municipalités américains	14,3	(450,0)	(435,7)	(3,0)	248,9	245,9
Siège social et autres	10,9	(18,2)	(7,3)	14,5	17,2	31,7
	60,5	(675,3)	(614,8)	245,4	69,4	314,8

- 1) Le profit de 130,2 \$ résultant de la sortie d'entreprises associées pour le premier semestre de 2013 découle de la vente, au cours du premier trimestre, des participations de la société dans The Brick (111,9 \$) et dans une société à capital fermé (12,1 \$), ainsi que de la vente, au cours du deuxième trimestre, de la participation de la société dans Imvescor (6,2 \$). Le profit de 29,8 \$ résultant de la sortie d'entreprises associées pour le premier semestre de 2012 découlait de la vente de la participation de la société dans Fibrek.
- 2) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en positions acheteur et les bons de souscription de titres de capitaux propres.
- 3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers qui sont régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion de risque à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.

Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres : La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de certaines participations dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre un fléchissement possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et certains titres de capitaux propres individuels, comme l'indique le tableau ci-après. Les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 juin 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 8 731,4 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), représentaient 109,2 % (100,6 % au 31 décembre 2012) de la valeur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffrait à 7 997,7 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012). La volatilité du marché à l'approche de la fin du deuxième trimestre a fait en sorte que le ratio de ces couvertures au 30 juin 2013, soit 109,2 %, dépassait largement le ratio cible de 100 %. Au début du troisième trimestre de 2013, la société a pris des mesures afin de corriger ce ratio pour qu'il corresponde au ratio cible.

Les titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, après couvertures, ont donné lieu à un profit net de 70,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (profit net de 176,1 \$ pour le premier semestre de 2013), contre une perte nette de 194,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (perte nette de 179,1 \$ pour le premier semestre de 2012). Le résultat des couvertures de la société contre le risque de prix de titres de capitaux propres pour 2013 traduit l'appréciation des indices sous-jacents à ces couvertures (pertes nettes de 157,4 \$ et de 829,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013), partiellement annulée par la dépréciation de plusieurs des titres de référence sous-jacents à la portion de ces couvertures constituée de titres de capitaux propres individuels (profits nets de 157,2 \$ et de 236,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013), le tout donnant lieu à des pertes nettes de 0,2 \$ et de 593,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013.

Durant certaines périodes, il est possible que le notionnel des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société à ce risque en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, des décisions prises par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou, sur une base temporaire, du rendement non corrélé des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de

capitaux propres. L'objectif de gestion des risques de la société est que les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres seront raisonnablement efficaces pour protéger la proportion des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qui sont couverts en cas de correction importante des marchés. Toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, en plus des autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence qu'aura le programme de couverture du risque de prix des titres de capitaux propres. Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 17 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société.

Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur	30 juin 2013				31 décembre 2012			
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
	Russell 2000	52 881 400	3 501,9	662,22	977,48	52 881 400	3 501,9	662,22
S&P 500	9 915 258	1 051,8	1 060,84	1 606,28	10 532 558	1 117,3	1 060,84	1 426,19
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	695,52	13 044 000	206,1	641,12	713,72
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 621,1	—	—	—	1 231,3	—	—

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ont été prises initialement.

Au cours du deuxième trimestre de 2013, la société a dénoué des positions vendeur sur swaps sur rendement total de l'indice S&P 500 d'un notionnel initial de 65,5 \$ (65,5 \$ pour le premier semestre de 2013) et a établi des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels d'un notionnel initial de 350,8 \$ (389,8 \$ pour le premier semestre de 2013), déduction faite des positions dénouées.

Obligations : Les pertes nettes de 495,8 \$ et de 614,8 \$ sur les obligations respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 se composent essentiellement de pertes nettes résultant de l'évaluation à la valeur de marché des obligations du Trésor américain (116,8 \$ et 178,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013), des obligations d'États américains (191,7 \$ et 193,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013) et des obligations de municipalités américaines (202,6 \$ et 240,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, la société avait comptabilisé des profits nets respectifs de 282,2 \$ et de 314,8 \$ sur les obligations.

Dérivés liés à l'IPC : La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Au 30 juin 2013, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 7,9 ans (7,7 ans au 31 décembre 2012), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient respectivement à 74,7 G\$ (48,4 G\$ au 31 décembre 2012) et à 169,5 \$ (115,8 \$ au 31 décembre 2012). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont donné lieu à des pertes latentes de 16,4 \$ et de 48,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, contre un profit latent de 7,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et une perte latente de 61,0 \$ pour le premier semestre de 2012. Les pertes latentes sur les dérivés liés à l'IPC résultent habituellement de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés au cours des périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution de la valeur des IPC).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, la société a acheté des dérivés liés à l'IPC dont les notionnels respectifs se montent à 13 606,2 \$ et à 27 027,7 \$, aux coûts respectifs de 58,8 \$ et de 82,7 \$. Par ailleurs, la société a payé des primes supplémentaires de néant et de 18,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 afin d'augmenter le prix d'exercice sur certains dérivés liés à l'IPC (des États-Unis principalement). Se reporter à la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013 pour une analyse de la couverture économique, mise en place par la société, contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix.

Intérêts et dividendes

L'accroissement des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 105,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 à 112,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013, s'explique par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, ce facteur étant partiellement annulé par une baisse des produits de placement. La diminution des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 235,4 \$ pour le premier semestre de 2012 à 211,6 \$ pour le premier semestre de 2013, s'explique par une baisse des produits de placement, ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. Les produits de placement du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 ont diminué surtout en raison de la vente, en 2012 et en 2013, d'obligations de gouvernements et de sociétés à rendement élevé dont le produit a été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme à rendement faible. Les charges liées aux swaps sur rendement total se sont amoindries, passant de 46,6 \$ et de 86,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, à 29,6 \$ et à 70,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. La diminution des charges liées aux swaps sur rendement total du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 est surtout attribuable à une divergence entre les dates de déclaration de dividende sur un titre sous-jacent à une proportion importante des swaps sur rendement total en position vendeur de la société (indice iShares Russell 2000). En 2012, ce dividende était payable en juin, alors qu'en 2013, il l'est en juillet.

Le montant au titre de la quote-part des bénéfices d'entreprises associées s'est accru, passant de 8,9 \$ et de 0,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 à 27,4 \$ et à 46,1 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, surtout en raison de la hausse d'un produit de placement relatif à une société en commandite et de l'accroissement, en glissement annuel, du montant résultant de la quote-part de la société dans le bénéfice d'ICICI Lombard. En outre, le premier semestre de 2012 comprenait un montant de (18,8 \$) au titre de la quote-part de la perte nette de Fibrek revenant à la société pour cette période (principalement composée d'une perte de valeur comptabilisée par Fibrek).

Gestion des risques financiers

Dans le cadre du programme de gestion des risques, la société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière d'événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles provenant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement se rapporte principalement au risque de souscription, au risque de crédit, au risque de liquidité et aux divers risques de marché. Pour équilibrer les risques et les avantages, la société doit définir les risques de façon appropriée et appairer sa tolérance au risque à sa stratégie d'entreprise, ainsi que diversifier les risques, les tarifier adéquatement, les atténuer par des contrôles préventifs et les transférer à des tiers. Aucun changement important n'est survenu dans les types de risque auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 juin 2013 par rapport à ceux cernés au 31 décembre 2012 et présentés dans le rapport annuel 2012 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 17 (Gestion des risques financiers) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2013.

Situation financière

• Sources de financement et gestion du capital

La société gère son capital selon les mesures financières et les ratios suivants :

	30 juin 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	1 191,6	1 128,0
Dette de la société de portefeuille	2 347,3	2 220,2
Dette des filiales	672,0	670,9
Autres obligations à long terme de la société de portefeuille	155,4	157,5
Dette totale	3 174,7	3 048,6
Dette nette	1 983,1	1 920,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 319,2	7 654,7
Actions privilégiées	1 166,4	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	101,3	69,2
Total des capitaux propres	8 586,9	8 890,3
Ratio dette nette – total des capitaux propres	23,1 %	21,6 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	18,8 %	17,8 %
Ratio dette totale – capital total ²⁾	27,0 %	25,5 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	s.o.	4,2x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	s.o.	3,0x

1) La société calcule le capital total net comme étant la somme du total des capitaux propres et de la dette nette.

2) La société calcule le capital total comme étant la somme du total des capitaux propres et de la dette totale.

3) La société calcule le ratio de couverture des intérêts comme étant la somme du résultat avant impôts et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts.

4) La société calcule le ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées comme étant la somme du résultat avant impôts et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts et les dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôts à l'aide du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

Au 30 juin 2013, la dette de la société de portefeuille (compte tenu de ses autres obligations à long terme) s'établissait à 2 502,7 \$, en hausse de 125,0 \$ par rapport à celle de 2 377,7 \$ du 31 décembre 2012. Cette hausse rend principalement compte de l'émission de billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022, contrebalancée en partie par le remboursement anticipé d'une tranche de 12,2 \$ du capital des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 de Fairfax et le remboursement anticipé du reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets, et par l'effet des écarts de conversion attribuables à l'appréciation du dollar américain sur la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 30 juin 2013, la dette des filiales se chiffrait à 672,0 \$, contre 670,9 \$ au 31 décembre 2012, en hausse de 1,1 \$ surtout en raison de l'accroissement de la dette de la filiale Sporting Life, annulé partiellement par une diminution de la dette de Thomas Cook India [malgré l'émission de débentures échéant en 2018, d'un capital de 18,3 \$ (1 milliard de roupies indiennes) et la consolidation de la dette de sa filiale IKYA (7,4 \$)].

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué de 335,5 \$, passant de 7 654,7 \$ au 31 décembre 2012 à 7 319,2 \$ au 30 juin 2013, principalement en raison des versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de la société (236,1 \$) et de la diminution du cumul des autres éléments du résultat global (diminution de 101,2 \$ liée surtout à la conversion de monnaies étrangères pour le premier semestre de 2013), ces éléments étant partiellement contrebalancés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (3,8 \$).

Les variations de la dette de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette-capital total net a augmenté, passant de 17,8 % au 31 décembre 2012 à 18,8 % au 30 juin 2013, en raison surtout de la hausse de la dette nette et de la baisse du capital total net. La montée de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (surtout de la dette de la société de portefeuille – voir plus haut), dont l'effet a été partiellement annulé en raison de l'augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés). La diminution du capital total net s'explique par la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, atténuée par l'accroissement de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale-capital total s'élevait à 27,0 % au 30 juin 2013, en hausse par rapport au ratio de 25,5 % du 31 décembre 2012 par suite surtout de l'augmentation de la dette totale (de la dette de la société de portefeuille principalement – voir plus haut) et de la baisse du capital total (en raison de la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, contrebalancée en partie par l'augmentation de la dette totale et des participations ne donnant pas le contrôle).

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2013, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 209,6 \$ (ou 1 191,6 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 18,0 \$), contre 1 169,2 \$ au 31 décembre 2012 (ou 1 128,0 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 41,2 \$). Pour le premier semestre de 2013, les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties suivantes : le versement de dividendes de 236,1 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées, le paiement d'intérêts de 77,2 \$ sur la dette à long terme, le remboursement anticipé d'une tranche de 12,2 \$ du capital des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 de Fairfax et le remboursement anticipé du reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets, le remboursement partiel d'un emprunt intragroupe à Northbridge (19,1 \$) et un apport de capital à Zenith National (10,0 \$). Toujours pour le premier semestre de 2013, les entrées de trésorerie significatives sont les suivantes : un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) résultant de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022, l'encaissement net en trésorerie de 44,7 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie), l'encaissement d'un produit d'impôts sur le résultat de 52,8 \$ et l'encaissement des dividendes totalisant 60,4 \$ venant d'Odyssey Re (50,0 \$), de Ridley (8,0 \$) et de Prime Restaurants (2,4 \$). La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 191,6 \$ au 30 juin 2013 (1 128,0 \$ au 31 décembre 2012), lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations restantes connues de la société de portefeuille en 2013. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placement et d'administration de ses filiales d'assurance et de réassurance, ainsi que des produits sur sa trésorerie et ses placements et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 300,0 \$ [se reporter à la note 15 (Dettes des filiales, dette à long terme et facilités de crédit) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, présentés dans le rapport annuel 2012 de la société, pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit]. Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2013 se composent des charges d'intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des paiements d'impôts sur le résultat et des sorties de trésorerie éventuelles liées aux contrats dérivés (décrites ci-dessous). Le 21 janvier 2013, la société a encaissé un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) issu de l'émission de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022, dans le cadre d'une autre émission de ces billets. Au premier trimestre de 2013, la société a utilisé une partie de ce produit pour rembourser par anticipation une tranche de 12,2 \$ du capital de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 et rembourser par anticipation le reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets, et elle a l'intention d'utiliser le reste du produit pour rembourser le capital de 182,9 \$ des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe à leur échéance le 1^{er} novembre 2013.

La société de portefeuille peut avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à ses contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, la société de portefeuille a reçu respectivement un montant net en trésorerie de 83,5 \$ et de 44,7 \$ (encaissement d'un montant net en trésorerie de 115,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et paiement d'un montant net en trésorerie de 97,6 \$ pour le premier semestre de 2012) relativement aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (si on exclut l'incidence des exigences de garantie).

Au cours du premier semestre de 2013, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements des filiales donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 535,6 \$, ce qui rend principalement compte

du montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (666,6 \$ pour le premier semestre de 2013), ainsi que des sorties de trésorerie liées à l'acquisition de certaines actions ordinaires et à certaines prises de participation dans des sociétés en commandite, ces éléments étant partiellement contrebalancés par les ventes nettes d'obligations de sociétés et de gouvernements. Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, dont les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, les filiales d'assurance et de réassurance ont versé un montant net en trésorerie de 126,1 \$ et de 666,6 \$ pour les périodes respectives (encaissement d'un montant net en trésorerie de 302,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et paiement d'un montant net en trésorerie de 183,5 \$ pour le premier semestre de 2012) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers peuvent être financées au moyen de ventes de placements en titres liés à des titres de capitaux propres, dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.

Les principaux éléments de flux de trésorerie pour les trimestres et les premiers semestres clos les 30 juin sont les suivants :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2013	2012	2013	2012
Activités opérationnelles				
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, avant l'élément suivant	(190,7)	30,0	(181,6)	(165,7)
Ventes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	372,6	1 246,9	438,1	1 639,4
Activités d'investissement				
(Achats nets) ventes nettes de participations dans des entreprises associées	116,8	13,6	70,1	(56,7)
Achats de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise, montant net	(46,2)	—	(46,2)	(51,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(14,7)	(14,7)	(23,7)	(22,4)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions dans le cadre de l'acquisition d'une filiale	—	(65,0)	—	(65,0)
Activités de financement				
(Remboursement) émission de titres d'emprunt de filiales, montant net	6,1	16,1	(24,0)	15,1
Émission de titres d'emprunt à long terme	18,2	—	278,1	—
Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales	(1,5)	(93,6)	(52,9)	(94,6)
Émission d'actions privilégiées	—	—	—	231,7
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(7,4)	(0,7)	(11,2)	(18,7)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	32,9	—	32,9	—
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(15,1)	(15,7)	(236,1)	(234,3)
Dividendes versés sur les participations ne donnant pas le contrôle	(6,0)	(6,7)	(6,0)	(6,7)
Augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires au cours de la période	265,0	1 110,2	237,5	1 170,7

Les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles (si l'on exclut les entrées de trésorerie liées aux ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le deuxième trimestre de 2013 ont atteint 190,7 \$ (181,6 \$ pour le premier semestre de 2013), contre des entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles de 30,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (sorties de 165,7 \$ pour le premier semestre de 2012), la baisse étant principalement attribuable à l'augmentation du montant net des sinistres réglés, en partie contrebalancée par la diminution des impôts sur le résultat payés et l'augmentation des primes nettes encaissées en glissement annuel.

Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 372,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 rendent principalement compte des ventes nettes de placements à court terme et d'actions ordinaires, contrebalancées en partie par le montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des swaps sur rendement total. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 1 246,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 rendaient principalement compte des ventes nettes d'obligations et du montant net de trésorerie reçu relativement aux dispositions de révision des swaps sur rendement total, auxquels ont fait partiellement contrepoids les achats nets de placements à court terme. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 438,1 \$ pour le premier semestre de 2013 rendent principalement compte des ventes nettes de placements à court terme, d'obligations et d'actions ordinaires, contrebalancées en partie par le montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des swaps sur rendement total. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 1 639,4 \$ pour le premier semestre de 2012 rendaient principalement compte des ventes nettes d'obligations et de placements à court terme, contrebalancées en partie par les achats nets d'actions ordinaires et le montant net de trésorerie payé relativement aux swaps sur rendement total.

Les ventes nettes de placements dans des entreprises associées de 116,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (70,1 \$ pour le premier semestre de 2013) représentent essentiellement le produit en trésorerie, reçu le 3 avril 2013, de la vente de la participation dans The Brick, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les achats nets de participation dans des sociétés en commandite (prises de participation additionnelles dans MEGA Brands et Resolute dans le premier semestre de 2013). Les ventes nettes de placements dans des entreprises associées de 13,6 \$ pour le

deuxième trimestre de 2012 représentaient principalement la vente de la participation de la société dans Fibrek. Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 56,7 \$ pour le premier semestre de 2012 représentaient principalement les participations dans Thai Re et dans certaines sociétés en commandite, contrebalancées en partie par la vente de la participation dans Fibrek. Les achats nets de participations dans des filiales, déduction faite d'une trésorerie acquise de 46,2 \$, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 se rapportent surtout à l'acquisition d'une participation de 58,0 % dans IKYA. Les achats nets de participations dans des filiales, déduction faite d'une trésorerie acquise de 51,4 \$, au cours du premier semestre de 2012 se rapportaient surtout à l'acquisition d'une participation de 81,7 % dans Prime Restaurants. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, la hausse des liquidités soumises à restrictions en vue des prises de participation dans des filiales de 65,0 \$ s'explique par la prise de participation dans Thomas Cook India qui, toutefois, s'était réalisée au troisième trimestre de 2012.

Le montant net de l'émission de titres d'emprunt de filiales de 6,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (16,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2012) et le montant net du remboursement de titres d'emprunt de filiales de 24,0 \$ pour le premier semestre de 2013 (émission de titres d'emprunt de filiales pour un montant net de 15,1 \$ pour le premier semestre de 2012) reflètent essentiellement les emprunts et les remboursements relatifs à la dette des filiales Ridley et Thomas Cook India dans le cadre des activités normales. Le poste « Émission de titres d'emprunt à long terme » pour les montants de 18,2 \$ et de 278,1 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 représente le produit net que Thomas Cook India a reçu à la suite de l'émission, pour un montant de capital de 18,3 \$ (1 milliard de roupies indiennes), de ses débentures échéant en 2018, ainsi que le produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) pour le premier semestre de 2013 relatif à l'émission de billets de premier rang non garantis, à 5,84 % et échéant en 2022, de Fairfax, pour un montant de capital de 250,0 \$ CA. Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 52,9 \$ pour le premier semestre de 2013, représente principalement le remboursement anticipé en deux étapes (d'une partie puis de la totalité du capital dû) des billets de premier rang non garantis de Fairfax qui venaient à échéance en 2017. Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 93,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (94,6 \$ pour le premier semestre de 2012), représentait principalement le remboursement à l'échéance des billets de premier rang non garantis de Fairfax (86,3 \$) et le remboursement anticipé, par Crum & Forster, des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 (6,4 \$). Le montant de 231,7 \$ au titre de l'émission d'actions privilégiées pour le premier semestre de 2012 représentait l'encaissement du produit de l'émission d'actions privilégiées de série K d'une valeur nominale de 237,5 \$ CA. Le montant de 32,9 \$ du poste « Émission d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 se rapporte à l'émission, dans le cadre d'un placement privé, d'actions ordinaires de Thomas Cook India à des investisseurs institutionnels agréés en vue du financement partiel de l'acquisition d'IKYA. La société a versé des dividendes sur actions privilégiées de 15,1 \$ dans le deuxième trimestre de 2013 (15,7 \$ dans le deuxième trimestre de 2012) et de 30,6 \$ dans le premier semestre de 2013 (28,5 \$ dans le premier semestre de 2012). Elle a aussi versé des dividendes sur actions ordinaires de 205,5 \$ dans le premier semestre de 2013 (205,8 \$ dans le premier semestre de 2012).

• Obligations contractuelles

Le tableau qui suit présente l'échéancier des paiements à effectuer à l'égard des obligations importantes, actuelles et futures, de la société (société de portefeuille et filiales) au 30 juin 2013.

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 417,5	5 004,1	3 503,2	6 044,9	18 969,7
Dette à long terme – capital	187,6	273,8	186,4	2 503,0	3 150,8
Dette à long terme – intérêts	200,8	374,0	344,0	679,0	1 597,8
Contrats de location simple – obligations	64,5	104,7	67,3	117,9	354,4
	<u>4 870,4</u>	<u>5 756,6</u>	<u>4 100,9</u>	<u>9 344,8</u>	<u>24 072,7</u>

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les différentes échéances des passifs financiers de la société, voir la rubrique « Risque de liquidité » de la note 24 (Gestion des risques financiers) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 présentés dans le rapport annuel 2012 de la société.

Valeur comptable d'une action

Au 30 juin 2013, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 7 319,2 \$, soit 361,87 \$ par action (résultat de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 367,7 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées), contre 7 654,7 \$ et 378,10 \$ par action (résultat de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 427,1 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées) au 31 décembre 2012, ce qui représente une diminution de 4,3 % par action (résultat de base) pour le premier semestre de 2013 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2013, ou une diminution de 1,6 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours du premier semestre de 2013, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé, surtout en raison du rachat de 19 615 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2013, 20 225 785 actions ordinaires étaient véritablement en circulation.

Comptabilité et présentation de l'information financière

• Estimations comptables et jugements cruciaux

Se reporter à la note 4 (Estimations comptables et jugements cruciaux) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2013.

• Changements comptables à venir

Un grand nombre d'IFRS sont actuellement en cours de modification ou n'ont pas encore été publiées. Les normes à venir susceptibles d'avoir une incidence importante sur l'information financière consolidée de la société sont analysées à la rubrique « Comptabilité et présentation de l'information financière » du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2012 de la société. Des normes nouvelles et modifiées, publiées mais non encore entrées en vigueur, sont décrites à la note 3 (Principales méthodes comptables) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 présentés dans le rapport annuel 2012 de la société.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 juin 2013	31 mars 2013	31 décembre 2012	30 septembre 2012	30 juin 2012	31 mars 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2011
Produits des activités ordinaires	1 355,8	1 784,6	2 764,2	1 891,6	1 742,5	1 624,5	823,6	3 322,9
Résultat net ¹⁾	(156,9)	163,3	406,4	35,7	94,2	(1,3)	(770,8)	974,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax ¹⁾	(157,8)	161,6	402,4	33,4	93,7	(2,6)	(771,5)	973,9
Résultat net par action ¹⁾	(8,55) \$	7,22 \$	19,05 \$	0,85 \$	3,84 \$	(0,76) \$	(38,47) \$	47,17 \$
Résultat net dilué par action ¹⁾	(8,55) \$	7,12 \$	18,82 \$	0,84 \$	3,79 \$	(0,76) \$	(38,47) \$	46,73 \$

1) Les résultats de 2012 reflètent l'application rétrospective, le 1^{er} janvier 2013, des modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*, comme l'indique la note 3 (Principales méthodes comptables) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2013.

Les résultats opérationnels des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. Les résultats trimestriels individuels ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, comme cela a été le cas en 2012, par la reprise ou le relèvement des provisions et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment imprévisible.

Énoncés prospectifs

Certaines informations contenues dans le présent document pourraient constituer des énoncés prospectifs et sont fournies aux termes des dispositions exonératoires de responsabilité de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées ou plus faibles que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; l'évolution des variables du marché, y compris les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des actions et les écarts de crédit, ce qui pourrait influencer négativement sur notre portefeuille de placements; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale, qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; les risques liés à l'instauration de nos stratégies d'affaires; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; l'impossibilité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres; les risques associés à notre emploi des instruments dérivés; la possibilité que nos méthodes de couverture ne réussissent pas à atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi que sur les litiges ou la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; une réduction de la valeur comptable de notre goodwill et de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance américaines. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans le plus récent rapport annuel de la société qui peut être consulté sur son site Web, à www.fairfax.ca, et dans son supplément de prospectus à un prospectus préalable de base (sous la rubrique intitulée « Facteurs de risque ») déposé auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et accessible sur SEDAR, à www.sedar.com. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
