



**RAPPORT INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le  
30 juin 2015

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014

(non audité – en millions de dollars américains)

|   | Notes | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|---|-------|-----------------|---------------------|
| <b>Actif</b>  |       |                 |                     |
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés - 93,6 \$; 109,7 \$ au 31 décembre 2014) | 5, 19 | 1 110,1         | 1 244,3             |
| Créances découlant de contrats d'assurance  |       | <b>3 075,5</b>  | 1 931,7             |
|   |       | <b>4 185,6</b>  | <b>3 176,0</b>      |
| <i>Placements de portefeuille</i>   |       |                 |                     |
| Trésorerie et placements à court terme des filiales   | 5, 19 | 6 121,0         | 5 534,3             |
| Obligations (coût : 10 946,5 \$; 9 900,1 \$ au 31 décembre 2014)  | 5     | 11 948,8        | 11 445,5            |
| Actions privilégiées (coût : 229,7 \$; 386,8 \$ au 31 décembre 2014)  | 5     | 140,2           | 376,4               |
| Actions ordinaires (coût : 6 356,7 \$; 4 531,7 \$ au 31 décembre 2014)  | 5     | 6 213,1         | 4 848,5             |
| Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 820,6 \$; 2 070,5 \$ au 31 décembre 2014)   | 5, 6  | 1 532,3         | 1 617,7             |
| Dérivés et autres actifs investis (coût : 607,0 \$; 634,0 \$ au 31 décembre 2014)   | 5, 7  | 387,4           | 426,8               |
| Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 547,2 \$; 757,8 \$ au 31 décembre 2014)  | 5, 7  | 573,9           | 860,0               |
| Placements de portefeuille de Fairfax India   | 5, 19 | 990,4           | —                   |
|   |       | <b>27 907,1</b> | <b>25 109,2</b>     |
| Frais d'acquisition de primes différés  |       | 731,3           | 497,6               |
| Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 338,3 \$; 230,7 \$ au 31 décembre 2014)   | 8, 9  | 4 768,9         | 3 982,1             |
| Impôt sur le résultat différé   |       | 586,6           | 460,4               |
| Goodwill et immobilisations incorporelles   | 15    | 2 644,9         | 1 558,3             |
| Autres actifs   |       | 1 677,2         | 1 347,6             |
|   |       | <b>42 501,6</b> | <b>36 131,2</b>     |
| <b>Passif</b>   |       |                 |                     |
| Dettes de filiales  | 10    | 95,0            | 37,6                |
| Dettes d'exploitation et charges à payer  |       | 2 286,1         | 2 029,1             |
| Impôt sur le résultat à payer   |       | 56,6            | 118,3               |
| Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 6,4 \$; 31,6 \$ au 31 décembre 2014)   | 5, 7  | 112,8           | 160,8               |
| Fonds retenus à payer à des réassureurs   |       | 816,7           | 461,5               |
|   |       | <b>3 367,2</b>  | <b>2 807,3</b>      |
| Passifs au titre des contrats d'assurance   | 8     | 24 308,1        | 20 438,7            |
| Dettes à long terme   | 10    | 3 384,0         | 3 141,4             |
|   |       | <b>27 692,1</b> | <b>23 580,1</b>     |
| <b>Capitaux propres</b>   |       |                 |                     |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires   | 11    | 8 628,9         | 8 361,0             |
| Actions privilégiées  |       | 1 338,1         | 1 164,7             |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax   |       | 9 967,0         | 9 525,7             |
| Participations ne donnant pas le contrôle   |       | 1 475,3         | 218,1               |
| Total des capitaux propres  |       | <b>11 442,3</b> | <b>9 743,8</b>      |
|   |       | <b>42 501,6</b> | <b>36 131,2</b>     |

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014

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

|  | Notes | Deuxième trimestre |          | Premier semestre |          |
|--|-------|--------------------|----------|------------------|----------|
|  |       | 2015               | 2014     | 2015             | 2014     |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                           |       |                    |          |                  |          |
| Primes brutes souscrites   | 17    | <b>2 052,6</b>     | 1 936,2  | <b>4 116,8</b>   | 3 836,9  |
| Primes nettes souscrites   | 17    | <b>1 754,3</b>     | 1 645,4  | <b>3 586,4</b>   | 3 257,8  |
| Primes brutes acquises   |       | <b>1 982,3</b>     | 1 826,2  | <b>3 836,0</b>   | 3 541,1  |
| Primes cédées aux réassureurs                                      |       | <b>(306,3)</b>     | (294,0)  | <b>(547,9)</b>   | (571,2)  |
| Primes nettes acquises   | 17    | <b>1 676,0</b>     | 1 532,2  | <b>3 288,1</b>   | 2 969,9  |
| Intérêts et dividendes   |       | <b>147,1</b>       | 120,1    | <b>261,3</b>     | 210,6    |
| Quote-part du résultat des entreprises associées                   |       | <b>116,9</b>       | 0,8      | <b>147,7</b>     | 43,4     |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | 5     | <b>(661,2)</b>     | 409,0    | <b>(484,7)</b>   | 1 415,1  |
| Autres produits des activités ordinaires                           |       | <b>490,2</b>       | 345,4    | <b>944,5</b>     | 651,0    |
|  |       | <b>1 769,0</b>     | 2 407,5  | <b>4 156,9</b>   | 5 290,0  |
| <b>Charges</b>   |       |                    |          |                  |          |
| Sinistres, montant brut  | 8     | <b>1 153,8</b>     | 1 126,1  | <b>2 314,1</b>   | 2 219,3  |
| Sinistres cédés aux réassureurs                                    |       | <b>(165,0)</b>     | (161,9)  | <b>(326,5)</b>   | (378,9)  |
| Sinistres, montant net   | 18    | <b>988,8</b>       | 964,2    | <b>1 987,6</b>   | 1 840,4  |
| Charges d'exploitation   | 18    | <b>346,8</b>       | 301,7    | <b>667,8</b>     | 601,8    |
| Commissions, montant net   | 9     | <b>283,7</b>       | 239,7    | <b>526,9</b>     | 479,5    |
| Charge d'intérêts  |       | <b>56,8</b>        | 51,0     | <b>108,3</b>     | 100,8    |
| Autres charges   | 18    | <b>465,8</b>       | 327,7    | <b>908,3</b>     | 625,0    |
|  |       | <b>2 141,9</b>     | 1 884,3  | <b>4 198,9</b>   | 3 647,5  |
| <b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>                        |       | <b>(372,9)</b>     | 523,2    | <b>(42,0)</b>    | 1 642,5  |
| Charge (produit) d'impôt   | 13    | <b>(194,3)</b>     | 156,8    | <b>(99,5)</b>    | 491,1    |
| <b>Résultat net</b>  |       | <b>(178,6)</b>     | 366,4    | <b>57,5</b>      | 1 151,4  |
| <b>Attribuable aux :</b>   |       |                    |          |                  |          |
| Actionnaires de Fairfax  |       | <b>(185,7)</b>     | 363,7    | <b>39,5</b>      | 1 148,3  |
| Participations ne donnant pas le contrôle                          |       | <b>7,1</b>         | 2,7      | <b>18,0</b>      | 3,1      |
|  |       | <b>(178,6)</b>     | 366,4    | <b>57,5</b>      | 1 151,4  |
| <b>Résultat net par action</b>                                     | 12    | <b>(8,87) \$</b>   | 16,47 \$ | <b>0,73 \$</b>   | 52,82 \$ |
| <b>Résultat net dilué par action</b>                               | 12    | <b>(8,87) \$</b>   | 16,15 \$ | <b>0,71 \$</b>   | 51,84 \$ |
| <b>Dividendes au comptant versés par action</b>                    |       | <b>— \$</b>        | — \$     | <b>10,00 \$</b>  | 10,00 \$ |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b> | 12    | <b>22 265</b>      | 21 186   | <b>21 889</b>    | 21 189   |

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(non audité – en millions de dollars américains)

| Notes  | Deuxième trimestre |             | Premier semestre |             |
|--|--------------------|-------------|------------------|-------------|
|  | 2015               | 2014        | 2015             | 2014        |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(178,6)</b>     | 366,4       | <b>57,5</b>      | 1 151,4     |
| <b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat   |                    |             |                  |             |
|  | 11                 |             |                  |             |
| <b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>   |                    |             |                  |             |
| Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger   | 27,2               | 89,0        | (161,8)          | 46,4        |
| Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes  | (17,4)             | (50,0)      | 95,1             | 3,6         |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies | 15,2               | (6,2)       | (20,4)           | 0,3         |
|  | <b>25,0</b>        | <b>32,8</b> | <b>(87,1)</b>    | <b>50,3</b> |
| <b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>   |                    |             |                  |             |
| Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées   | 3,2                | 4,5         | 1,0              | 63,9        |
| Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies  | (3,9)              | (1,3)       | (3,9)            | (1,3)       |
|  | <b>(0,7)</b>       | <b>3,2</b>  | <b>(2,9)</b>     | <b>62,6</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat   | <b>24,3</b>        | 36,0        | <b>(90,0)</b>    | 112,9       |
| <b>Résultat global</b>   | <b>(154,3)</b>     | 402,4       | <b>(32,5)</b>    | 1 264,3     |
| <b>Attribuable aux :</b>   |                    |             |                  |             |
| Actionnaires de Fairfax  | (150,2)            | 399,8       | (32,3)           | 1 260,3     |
| Participations ne donnant pas le contrôle  | (4,1)              | 2,6         | (0,2)            | 4,0         |
|  | <b>(154,3)</b>     | 402,4       | <b>(32,5)</b>    | 1 264,3     |

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(non audité – en millions de dollars américains)

|  | Actions à droit de vote subalterne | Actions à droit de vote multiple | Actions propres (au coût) | Paiements fondés sur des actions et autres réserves | 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 |
|--|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|---|--------------------------|--|---|----------------------|---|---|----------------------------|
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>  | <b>3 642,8</b>                     | <b>3,8</b>                       | <b>(155,8)</b>            | <b>78,4</b>   | <b>4 909,9</b>           | <b>(118,1)</b>                               | <b>8 361,0</b>  | <b>1 164,7</b>       | <b>9 525,7</b>  | <b>218,1</b>                              | <b>9 743,8</b>             |
| Résultat net de la période   | —                                  | —                                | —                         | —   | 39,5                     | —  | 39,5  | —                    | 39,5  | 18,0                                      | 57,5                       |
| Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :   |                                    |                                  |                           |   |                          |  |   |                      |   |   |                            |
| Écart de conversion latents sur les établissements à l'étranger  | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | (144,6)                                      | (144,6)   | —                    | (144,6)   | (17,2)                                    | (161,8)                    |
| Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes  | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | 95,1   | 95,1  | —                    | 95,1  | —   | 95,1                       |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | (20,4)                                       | (20,4)  | —                    | (20,4)  | —   | (20,4)                     |
| Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées   | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | 1,0  | 1,0   | —                    | 1,0   | —   | 1,0                        |
| Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies  | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | (2,9)  | (2,9)   | —                    | (2,9)   | (1,0)                                     | (3,9)                      |
| Émission d'actions   | 587,0                              | —                                | 8,8                       | (8,9)   | —                        | —  | 586,9   | 179,0                | 765,9   | —   | 765,9                      |
| Achats et dotation aux amortissements Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation         | —                                  | —                                | (56,8)                    | 17,9  | —                        | —  | (38,9)  | (5,6)                | (44,5)  | —   | (44,5)                     |
| Dividendes sur les actions ordinaires  | —                                  | —                                | —                         | —   | 2,2                      | —  | 2,2   | —                    | 2,2   | —   | 2,2                        |
| Dividendes sur les actions privilégiées  | —                                  | —                                | —                         | —   | (216,1)                  | —  | (216,1)   | —                    | (216,1)   | —   | (216,1)                    |
| Dividendes sur les actions privilégiées  | —                                  | —                                | —                         | —   | (25,8)                   | —  | (25,8)  | —                    | (25,8)  | —   | (25,8)                     |
| Variations nettes des capitaux permanents et autres  | —                                  | —                                | —                         | 3,3   | (17,3)                   | 5,9  | (8,1)   | —                    | (8,1)   | 1 257,4                                   | 1 249,3                    |
| <b>Solde au 30 juin 2015</b>   | <b>4 229,8</b>                     | <b>3,8</b>                       | <b>(203,8)</b>            | <b>90,7</b>   | <b>4 692,4</b>           | <b>(184,0)</b>                               | <b>8 628,9</b>  | <b>1 338,1</b>       | <b>9 967,0</b>  | <b>1 475,3</b>                            | <b>11 442,3</b>            |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>  | <b>3 642,8</b>                     | <b>3,8</b>                       | <b>(140,0)</b>            | <b>50,5</b>   | <b>3 551,2</b>           | <b>78,4</b>                                  | <b>7 186,7</b>  | <b>1 166,4</b>       | <b>8 353,1</b>  | <b>107,4</b>                              | <b>8 460,5</b>             |
| Résultat net de la période   | —                                  | —                                | —                         | —   | 1 148,3                  | —  | 1 148,3   | —                    | 1 148,3   | 3,1                                       | 1 151,4                    |
| Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :   |                                    |                                  |                           |   |                          |  |   |                      |   |   |                            |
| Écart de conversion latents sur les établissements à l'étranger  | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | 45,2   | 45,2  | —                    | 45,2  | 1,2                                       | 46,4                       |
| Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes  | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | 3,6  | 3,6   | —                    | 3,6   | —   | 3,6                        |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | 0,3  | 0,3   | —                    | 0,3   | —   | 0,3                        |
| Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées   | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | 63,9   | 63,9  | —                    | 63,9  | —   | 63,9                       |
| Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies  | —                                  | —                                | —                         | —   | —                        | (1,0)  | (1,0)   | —                    | (1,0)   | (0,3)                                     | (1,3)                      |
| Émission d'actions   | —                                  | —                                | 4,8                       | (8,8)   | —                        | —  | (4,0)   | —                    | (4,0)   | —   | (4,0)                      |
| Achats et dotation aux amortissements  | —                                  | —                                | (17,4)                    | 12,7  | —                        | —  | (4,7)   | —                    | (4,7)   | —   | (4,7)                      |
| Dividendes sur les actions ordinaires  | —                                  | —                                | —                         | —   | (215,7)                  | —  | (215,7)   | —                    | (215,7)   | (6,6)                                     | (222,3)                    |
| Dividendes sur les actions privilégiées  | —                                  | —                                | —                         | —   | (29,1)                   | —  | (29,1)  | —                    | (29,1)  | —   | (29,1)                     |
| Variations nettes des capitaux permanents et autres  | —                                  | —                                | —                         | 3,2   | (2,6)                    | —  | 0,6   | —                    | 0,6   | 19,0                                      | 19,6                       |
| <b>Solde au 30 juin 2014</b>   | <b>3 642,8</b>                     | <b>3,8</b>                       | <b>(152,6)</b>            | <b>57,6</b>   | <b>4 452,1</b>           | <b>190,4</b>                                 | <b>8 194,1</b>  | <b>1 166,4</b>       | <b>9 360,5</b>  | <b>123,8</b>                              | <b>9 484,3</b>             |

Voir les notes annexes.

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(non audité – en millions de dollars américains)

| Notes  | Deuxième trimestre |           | Premier semestre |           |
|--|--------------------|-----------|------------------|-----------|
|  | 2015               | 2014      | 2015             | 2014      |
| <b>Activités d'exploitation</b>  |                    |           |                  |           |
| Résultat net   | (178,6)            | 366,4     | 57,5             | 1 151,4   |
| Dotations aux amortissements et pertes de valeur   | 31,7               | 23,1      | 57,9             | 45,6      |
| Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net   | (4,6)              | (8,5)     | (7,7)            | (16,0)    |
| Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions  | 8,7                | 6,0       | 17,9             | 12,7      |
| Quote-part du résultat des entreprises associées   | (116,9)            | (0,8)     | (147,7)          | (43,4)    |
| Impôt sur le résultat différé  | (212,8)            | 128,3     | (169,2)          | 383,8     |
| (Profits) pertes nets sur placements   | 5                  | 661,2     | 484,7            | (1 415,1) |
| Perte au rachat de titres de créance à long terme  | 17                 | —         | —                | 0,1       |
| (Achats) ventes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net  | 19                 | 578,3     | 275,5            | (254,5)   |
| Variation des actifs et passifs d'exploitation   | (315,4)            | (174,4)   | (392,0)          | (107,4)   |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation   | 451,6              | 206,7     | (353,1)          | 67,0      |
| <b>Activités d'investissement</b>  |                    |           |                  |           |
| Ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises                               | 6                  | 151,3     | 187,8            | 199,4     |
| Achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises                               | 6                  | (22,1)    | (10,7)           | (24,2)    |
| Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net                       | (36,5)             | (13,2)    | (57,3)           | (27,4)    |
| Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise   | 15                 | (1 247,9) | (39,2)           | (1 265,8) |
| Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée   | 15                 | 304,4     | —                | 304,4     |
| Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions en vue d'acquisitions                    | 15                 | 1 023,9   | 11,9             | (7,9)     |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement   | 173,1              | 136,6     | (851,4)          | (323,5)   |
| <b>Activités de financement</b>  |                    |           |                  |           |
| Dette de filiales :  |                    |           |                  |           |
| Émissions  | 10                 | 24,7      | 41,6             | 56,4      |
| Remboursement  | (17,7)             | (12,6)    | (28,2)           | (37,3)    |
| Dette à long terme :   |                    |           |                  |           |
| Émissions  | 10                 | —         | —                | 278,6     |
| Frais d'émission   | —                  | —         | (2,9)            | —         |
| Remboursement  | (128,3)            | (8,2)     | (129,7)          | (9,4)     |
| Actions à droit de vote subalterne :   |                    |           |                  |           |
| Émissions  | 11                 | —         | —                | 600,3     |
| Frais d'émission   | —                  | —         | (24,4)           | —         |
| Actions privilégiées :   |                    |           |                  |           |
| Émissions  | 11                 | —         | —                | 184,7     |
| Frais d'émission   | —                  | —         | (5,7)            | —         |
| Rachats  | (2,8)              | —         | (3,4)            | —         |
| Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres                                     | (5,9)              | (4,6)     | (56,8)           | (20,2)    |
| Actions ordinaires de filiales :   |                    |           |                  |           |
| Émissions aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle                                     | —                  | —         | —                | 766,8     |
| Frais d'émission   | —                  | —         | (41,0)           | —         |
| Ventes nettes d'actions ordinaires de filiales aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | 462,4              | —         | 462,4            | —         |
| Dividendes sur les actions ordinaires  | —                  | —         | (216,1)          | (215,7)   |
| Dividendes sur les actions privilégiées  | (13,4)             | (14,8)    | (25,8)           | (29,1)    |
| Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle                             | —                  | (6,6)     | —                | (6,6)     |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement   | 319,0              | (5,2)     | 1 815,2          | (247,7)   |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents et des découverts bancaires</b>             |                    |           |                  |           |
| Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à l'ouverture de la période                                | 943,7              | 338,1     | 610,7            | (504,2)   |
| Conversion des monnaies étrangères   | 2 566,5            | 2 862,8   | 3 018,7          | 3 758,2   |
|  | 25,1               | 64,9      | (94,1)           | 11,8      |
| <b>Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à la clôture de la période</b>                          | 19                 | 3 535,3   | 3 265,8          | 3 535,3   |

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.....                  | 8  |
| 5.  | Trésorerie et placements .....                                     | 8  |
| 6.  | Participations dans des entreprises associées .....                | 11 |
| 7.  | Ventes à découvert et dérivés.....                                 | 12 |
| 8.  | Passifs au titre des contrats d'assurance.....                     | 13 |
| 9.  | Réassurance .....  | 14 |
| 10. | Dette de filiales, dette à long terme et facilités de crédit ..... | 14 |
| 11. | Total des capitaux propres .....                                   | 15 |
| 12. | Résultat par action.....   | 17 |
| 13. | Impôt sur le résultat .....  | 17 |
| 14. | Éventualités et engagements.....                                   | 19 |
| 15. | Acquisitions et désinvestissements .....                           | 20 |
| 16. | Gestion des risques financiers .....                               | 22 |
| 17. | Informations sectorielles .....                                    | 25 |
| 18. | Charges .....  | 29 |
| 19. | Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie .....    | 30 |

## Notes annexes

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014

(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 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 en vertu d'une loi fédérale 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 2015 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 Information financière intermédiaire. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces 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 2014, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés le 30 juillet par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication.

### 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS 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.

#### ***Nouvelles prises de position adoptées en 2015***

##### *Modification d'IAS 19 Avantages du personnel (« IAS 19 »)*

L'IASB a modifié IAS 19 pour permettre que les cotisations des membres du personnel qui ne sont pas fondées sur le nombre d'années de service soient déduites du coût des services de la période au cours de laquelle les services ont été rendus, plutôt que d'être attribuées aux périodes de service. L'adoption rétrospective de la modification, au 1<sup>er</sup> janvier 2015, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

##### *Améliorations annuelles des IFRS*

L'IASB publie périodiquement des améliorations visant à clarifier les exigences prévues aux termes des IFRS et à éliminer les incohérences entre les normes et au sein d'une même norme, le cas échéant. L'adoption, le 1<sup>er</sup> janvier 2015, des améliorations des IFRS pour le cycle 2010-2012 et pour le cycle 2011-2013 et de leurs dispositions transitoires respectives n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

#### ***Nouvelles prises de position publiées mais non encore entrées en vigueur***

La société évalue actuellement l'incidence qu'auront les prises de position suivantes sur ses états financiers consolidés :

##### *Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2012-2014*

En septembre 2014, l'IASB a publié certaines modifications visant à clarifier les exigences de quatre normes IFRS. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et devront être appliquées rétrospectivement.

##### *IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »)*

En juillet 2014, l'IASB a publié la version intégrale d'IFRS 9, qui remplace la version 2010 d'IFRS 9 que la société applique actuellement. Cette version intégrale est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et doit être appliquée de manière rétrospective. Elle comprend des exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers, un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues qui remplace le modèle actuel de dépréciation fondé sur les pertes subies, ainsi que de nouvelles indications sur la comptabilité de couverture.

##### *IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, qui introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. Les contrats d'assurance sont exclus du champ d'application d'IFRS 15, qui s'applique principalement aux entités de la société autres que des sociétés d'assurance. La norme devrait entrer en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et devra être appliquée rétrospectivement.



#### 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 décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués, et ils sont fondés sur l'expérience et sur d'autres facteurs, y compris les 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 autres actifs financiers :

|  | <u>30 juin<br/>2015</u> | <u>31 décembre<br/>2014</u> |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| <b>Société de portefeuille :</b>   |                         |                             |
| Trésorerie et équivalents (note 19)  | 159,3                   | 317,7                       |
| Placements à court terme   | 278,0                   | 121,6                       |
| Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés | 77,7                    | 92,0                        |
| Obligations  | 301,3                   | 323,8                       |
| Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés             | 15,9                    | 17,7                        |
| Actions privilégiées   | 0,6                     | 144,2                       |
| Actions ordinaires   | 176,9                   | 89,8                        |
| Dérivés (note 7)   | 100,4                   | 137,5                       |
|  | <u>1 110,1</u>          | <u>1 244,3</u>              |
| Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)                                      | <u>(6,4)</u>            | <u>(31,6)</u>               |
|  | <u>1 103,7</u>          | <u>1 212,7</u>              |
| <b>Placements de portefeuille :</b>  |                         |                             |
| Trésorerie et équivalents (note 19)  | 3 751,2                 | 3 034,5                     |
| Placements à court terme   | 2 369,8                 | 2 499,8                     |
| Obligations  | 11 948,8                | 11 445,5                    |
| Actions privilégiées   | 140,2                   | 376,4                       |
| Actions ordinaires <sup>1)</sup>   | 6 213,1                 | 4 848,5                     |
| Participations dans des entreprises associées (note 6)   | 1 532,3                 | 1 617,7                     |
| Dérivés (note 7)   | 374,0                   | 412,6                       |
| Autres actifs investis   | 13,4                    | 14,2                        |
|  | <u>26 342,8</u>         | <u>24 249,2</u>             |
| <b>Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :</b>          |                         |                             |
| Trésorerie et équivalents (note 19)  | 1,4                     | —                           |
| Placements à court terme   | 191,2                   | 227,7                       |
| Obligations  | 381,3                   | 632,3                       |
|  | <u>573,9</u>            | <u>860,0</u>                |
| <b>Placements de portefeuille de Fairfax India :</b>   |                         |                             |
| Trésorerie et équivalents (note 19)  | 9,6                     | —                           |
| Placements à court terme   | 269,6                   | —                           |
| Obligations  | 662,7                   | —                           |
| Actions ordinaires <sup>1)</sup>   | 48,5                    | —                           |
|  | <u>990,4</u>            | <u>—</u>                    |
|  | <u>27 907,1</u>         | 25 109,2                    |
| Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)                                      | <u>(106,4)</u>          | <u>(129,2)</u>              |
|  | <u>27 800,7</u>         | <u>24 980,0</u>             |

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 1 064,4 \$ et de 1 759,0 \$ au 30 juin 2015 (respectivement 1 004,4 \$ et néant au 31 décembre 2014). Les autres fonds sont constitués par une part importante du portefeuille de placements de Brit et sont essentiellement investis dans des titres à revenu fixe.

#### *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 remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 juin 2015, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 6 595,5 \$ et 217,1 \$ (respectivement 6 880,2 \$ et 56,4 \$, au 31 décembre 2014) de la juste valeur totale des obligations dans le tableau suivant.

Échéant dans un an ou moins  
 Échéant dans plus de un an mais moins de cinq ans  
 Échéant dans plus de cinq ans mais moins de dix ans  
 Échéant après dix ans

| 30 juin 2015    |                 | 31 décembre 2014 |                 |
|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Coût amorti     | Juste valeur    | Coût amorti      | Juste valeur    |
| 680,0           | 709,7           | 653,9            | 664,2           |
| 5 093,5         | 5 952,0         | 4 714,1          | 5 708,3         |
| 1 041,0         | 1 006,7         | 341,6            | 355,0           |
| 5 516,8         | 5 641,6         | 5 067,4          | 5 691,8         |
| <b>12 331,3</b> | <b>13 310,0</b> | <b>10 777,0</b>  | <b>12 419,3</b> |

### Informations concernant la juste valeur

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

|   | 30 juin 2015                             |                  |   |  | 31 décembre 2014                         |                  |   |  |
|---|--|------------------|---|--|--|------------------|---|--|
|   | Juste valeur totale des actifs (passifs) | Cours (Niveau 1) | Autres données de marché observables importantes (Niveau 2) | Données de marché non observables importantes (Niveau 3) | Juste valeur totale des actifs (passifs) | Cours (Niveau 1) | Autres données de marché observables importantes (Niveau 2) | Données de marché non observables importantes (Niveau 3) |
| Trésorerie et équivalents   | 3 921,5                                  | 3 921,5          | —   | —  | 3 352,2                                  | 3 352,2          | —   | —  |
| Placements à court terme :  |  |                  |   |  |  |                  |   |  |
| Gouvernement du Canada  | 62,8                                     | 62,8             | —   | —  | —  | —                | —   | —  |
| Provinces canadiennes   | 307,7                                    | 307,7            | —   | —  | 334,0                                    | 334,0            | —   | —  |
| Trésor américain  | 2 490,4                                  | 2 490,4          | —   | —  | 2 170,7                                  | 2 170,7          | —   | —  |
| Autres gouvernements  | 231,5                                    | 192,0            | 39,5  | —  | 361,1                                    | 312,8            | 48,3  | —  |
| Sociétés et autres  | 93,9                                     | —                | 93,9  | —  | 75,3                                     | —                | 75,3  | —  |
|   | <b>3 186,3</b>                           | <b>3 052,9</b>   | <b>133,4</b>  | <b>—</b>   | <b>2 941,1</b>                           | <b>2 817,5</b>   | <b>123,6</b>  | <b>—</b>   |
| Obligations :   |  |                  |   |  |  |                  |   |  |
| Gouvernement du Canada  | 329,8                                    | —                | 329,8   | —  | 16,0                                     | —                | 16,0  | —  |
| Provinces canadiennes   | 219,2                                    | —                | 219,2   | —  | 217,1                                    | —                | 217,1   | —  |
| Trésor américain  | 2 205,8                                  | —                | 2 205,8   | —  | 2 094,2                                  | —                | 2 094,2   | —  |
| Obligations d'États et de municipalités américains  | 6 695,7                                  | —                | 6 695,7   | —  | 6 998,2                                  | —                | 6 998,2   | —  |
| Autres gouvernements  | 1 593,2                                  | —                | 1 593,2   | —  | 1 559,0                                  | —                | 1 559,0   | —  |
| Sociétés et autres  | 2 266,3                                  | —                | 1 532,4   | 733,9  | 1 534,8                                  | —                | 701,8   | 833,0  |
|   | <b>13 310,0</b>                          | <b>—</b>         | <b>12 576,1</b>   | <b>733,9</b>   | <b>12 419,3</b>                          | <b>—</b>         | <b>11 586,3</b>   | <b>833,0</b>   |
| Actions privilégiées :  |  |                  |   |  |  |                  |   |  |
| Canada  | 19,7                                     | —                | 13,7  | 6,0  | 173,9                                    | —                | 16,7  | 157,2  |
| États-Unis  | 97,8                                     | —                | 97,0  | 0,8  | 322,4                                    | —                | 321,6   | 0,8  |
| Autres  | 23,3                                     | —                | 23,3  | —  | 24,3                                     | —                | 24,3  | —  |
|   | <b>140,8</b>                             | <b>—</b>         | <b>134,0</b>  | <b>6,8</b>   | <b>520,6</b>                             | <b>—</b>         | <b>362,6</b>  | <b>158,0</b>   |
| Actions ordinaires :  |  |                  |   |  |  |                  |   |  |
| Canada  | 766,5                                    | 645,8            | 99,8  | 20,9   | 918,2                                    | 786,7            | 109,7   | 21,8   |
| États-Unis  | 1 106,4                                  | 621,3            | 33,5  | 451,6  | 907,3                                    | 478,0            | 29,4  | 399,9  |
| Autres fonds <sup>1)</sup>  | 1 759,0                                  | —                | 1 759,0   | —  | —  | —                | —   | —  |
| Autres  | 2 806,6                                  | 1 243,4          | 599,0   | 964,2  | 3 112,8                                  | 1 922,1          | 563,3   | 627,4  |
|   | <b>6 438,5</b>                           | <b>2 510,5</b>   | <b>2 491,3</b>  | <b>1 436,7</b>   | <b>4 938,3</b>                           | <b>3 186,8</b>   | <b>702,4</b>  | <b>1 049,1</b>   |
| Dérivés et autres actifs investis <sup>2)</sup>   | 481,8                                    | —                | 228,0   | 253,8  | 558,1                                    | —                | 285,0   | 273,1  |
| Obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés  | (112,8)                                  | —                | (112,8)   | —  | (160,8)                                  | —                | (160,8)   | —  |
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur | 27 366,1                                 | 9 484,9          | 15 450,0  | 2 431,2  | 24 568,8                                 | 9 356,5          | 12 899,1  | 2 313,2  |
|   | <b>100,0 %</b>                           | <b>34,7 %</b>    | <b>56,5 %</b>   | <b>8,8 %</b>   | <b>100,0 %</b>                           | <b>38,1 %</b>    | <b>52,5 %</b>   | <b>9,4 %</b>   |
| Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>3)</sup>  | 1 820,6                                  | 481,7            | 38,5  | 1 300,4  | 2 070,5                                  | 1 046,4          | 35,5  | 988,6  |

1) Les autres fonds sont constitués par une part importante du portefeuille de placements de Brit. Ces fonds sont essentiellement investis dans des titres à revenu fixe et sont évalués à la valeur liquidative, qui est représentée par la juste valeur des titres sous-jacents déterminée par les gestionnaires de fonds. La société ne tient pas compte des autres fonds principalement investis dans des titres à revenu fixe, lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres.

2) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 6,0 \$ au 30 juin 2015 (6,2 \$ au 31 décembre 2014) qui sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

3) La valeur comptable des participations dans des entreprises associées est établie selon la méthode de la mise en équivalence, et la juste valeur connexe est présentée séparément dans le tableau ci-dessus. Au cours du deuxième trimestre de 2015, Grivalia Properties REIC a été transférée du niveau 1 au niveau 3, ce qui rend compte de la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes le 26 juin 2015.

Exception faite de ce qui est présenté dans le paragraphe suivant, 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 2014.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. Au deuxième trimestre de 2015, des actions ordinaires grecques d'un montant de 314,1 \$ ont été transférées du niveau 1 au niveau 3 pour refléter la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes le 26 juin 2015. Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2015 et 2014, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2 et il n'y a pas eu d'autre transfert vers ou depuis le niveau 3 par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

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

|  | 2015  |  |                        |                                  |  |   | Total   |
|--|---|--|------------------------|----------------------------------|--|---|---------|
|  | Titres de créance par voie de placement privé | Actions privilégiées de sociétés à capital fermé | Sociétés en commandite | Fonds de capital-investis-sement | Actions ordinaires non négociées de sociétés à capital fermé | Dérivés liés à l'IPC, options de remboursement anticipé et bons de souscription |         |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier   | 833,0   | 158,0  | 775,3                  | 117,6                            | 156,2  | 273,1   | 2 313,2 |
| Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements | (64,4)  | 4,5  | 22,1                   | 3,1                              | 26,6   | 194,1   | 186,0   |
| Achats   | 28,5  | 0,3  | 39,0                   | 5,8                              | 0,2  | 4,8   | 78,6    |
| Acquisition de Brit  | 23,5  | —  | —                      | —                                | —  | 3,8   | 27,3    |
| Transfert de catégorie en raison de la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes                       | —   | —  | —                      | —                                | 314,1  | —   | 314,1   |
| Ventes et échanges   | (86,7)  | (156,0)  | (17,2)                 | (1,3)                            | (4,8)  | (222,0)   | (488,0) |
| Solde au 30 juin   | 733,9   | 6,8  | 819,2                  | 125,2                            | 492,3  | 253,8   | 2 431,2 |

  

|  | 2014  |  |                        |                                  |  |  | Total   |
|--|---|--|------------------------|----------------------------------|--|--|---------|
|  | Titres de créance par voie de placement privé | Actions privilégiées de sociétés à capital fermé | Sociétés en commandite | Fonds de capital-investis-sement | Actions ordinaires de sociétés à capital fermé | Dérivés liés à l'IPC et bons de souscription |         |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier   | 437,6   | 183,0  | 692,7                  | 112,2                            | 171,7  | 146,5  | 1 743,7 |
| Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements | 118,3   | (8,0)  | 42,5                   | 4,1                              | (10,1)   | (86,6)                                       | 60,2    |
| Achats   | 244,0   | 4,1  | 34,5                   | 9,7                              | 0,1  | 78,0   | 370,4   |
| Ventes   | (3,3)   | —  | (33,6)                 | (25,3)                           | —  | —  | (62,2)  |
| Solde au 30 juin   | 796,6   | 179,1  | 736,1                  | 100,7                            | 161,7  | 137,9  | 2 112,1 |

Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrée non observables pour l'un ou l'autre de ces placements ne modifieraient pas de façon significative la juste valeur des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

#### Profits (pertes) nets sur placements

|  | Deuxième trimestre                           |                                      |                                |  |                                      |              |
|--|--|--------------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------------|--------------|
|  | 2015   |                                      |                                | 2014   |                                      |              |
| Profits (pertes) nets réalisés                                 | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements |              |
| Obligations  | 21,4   | (661,1)                              | (639,7)                        | 29,5   | 417,7                                | 447,2        |
| Actions privilégiées   | 136,8 <sup>3)</sup>                          | (144,1) <sup>3)</sup>                | (7,3)                          | (0,1)  | 69,8                                 | 69,7         |
| Actions ordinaires   | 11,3   | (184,0)                              | (172,7)                        | 132,0  | 41,2                                 | 173,2        |
|  | 169,5  | (989,2)                              | (819,7)                        | 161,4  | 528,7                                | 690,1        |
| Dérivés :  |  |                                      |                                |  |                                      |              |
| Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers  | (211,8) <sup>2)</sup>                        | 203,0                                | (8,8)                          | (4,4) <sup>2)</sup>                          | (183,3)                              | (187,7)      |
| Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers | 9,9 <sup>4)</sup>                            | (13,8)                               | (3,9)                          | 21,7 <sup>3)</sup>                           | (24,4)                               | (2,7)        |
| Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions    | 209,1 <sup>5)</sup>                          | (208,3) <sup>5)</sup>                | 0,8                            | —  | —                                    | —            |
| Contrats liés à l'IPC  | —  | (52,3)                               | (52,3)                         | —  | (62,7)                               | (62,7)       |
| Autres   | (8,2)  | 9,1                                  | 0,9                            | 5,0  | (16,8)                               | (11,8)       |
|  | (1,0)  | (62,3)                               | (63,3)                         | 22,3   | (287,2)                              | (264,9)      |
| Écarts de change sur :   |  |                                      |                                |  |                                      |              |
| Activités d'investissement                                     | (15,8)                                       | 23,0                                 | 7,2                            | 1,3  | (83,2)                               | (81,9)       |
| Activités de souscription                                      | (18,7)                                       | —                                    | (18,7)                         | 14,9   | —                                    | 14,9         |
| Contrats de change   | 38,5   | (41,9)                               | (3,4)                          | (7,6)  | 22,7                                 | 15,1         |
|  | 4,0  | (18,9)                               | (14,9)                         | 8,6  | (60,5)                               | (51,9)       |
| Profit sur la cession d'entreprises associées et de filiales   | 235,7 <sup>4)</sup>                          | —                                    | 235,7                          | 36,8 <sup>4)</sup>                           | —                                    | 36,8         |
| Autres   | 1,5  | (0,5)                                | 1,0                            | (1,2)  | 0,1                                  | (1,1)        |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>                    | <b>409,7</b>                                 | <b>(1 070,9)</b>                     | <b>(661,2)</b>                 | <b>227,9</b>                                 | <b>181,1</b>                         | <b>409,0</b> |

|  | Premier semestre                  |  |  |                                   |  |  |
|--|-----------------------------------|--|--|-----------------------------------|--|--|
|  | 2015                              |  |  | 2014                              |  |  |
|  | Profits (pertes)<br>nets réalisés | Variation nette<br>des profits<br>(pertes) latents | Profits (pertes)<br>nets sur<br>placements | Profits (pertes)<br>nets réalisés | Variation nette<br>des profits<br>(pertes) latents | Profits (pertes)<br>nets sur<br>placements |
| Obligations  | 101,4                             | (683,2)  | (581,8)                                    | 34,1                              | 954,8  | 988,9                                      |
| Actions privilégiées   | 136,8 <sup>1)</sup>               | (125,2) <sup>1)</sup>                              | 11,6                                       | 2,0                               | 60,8   | 62,8                                       |
| Actions ordinaires   | 306,8                             | (487,1)  | (180,3)                                    | 458,5                             | 110,3  | 568,8                                      |
|  | <u>545,0</u>                      | <u>(1 295,5)</u>                                   | <u>(750,5)</u>                             | <u>494,6</u>                      | <u>1 125,9</u>                                     | <u>1 620,5</u>                             |
| Dérivés :  |                                   |  |  |                                   |  |  |
| Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers  | (280,7) <sup>2)</sup>             | 102,3  | (178,4)                                    | (173,5) <sup>2)</sup>             | (85,7)   | (259,2)                                    |
| Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers | (11,7) <sup>2)</sup>              | 5,8  | (5,9)                                      | 112,3 <sup>2)</sup>               | (8,2)  | 104,1                                      |
| Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions    | 209,1 <sup>3)</sup>               | (20,6) <sup>3)</sup>                               | 188,5                                      | 66,6                              | (1,6)  | 65,0                                       |
| Contrats liés à l'IPC  | —                                 | 22,9   | 22,9                                       | —                                 | (84,6)   | (84,6)                                     |
| Autres   | 5,9                               | (7,2)  | (1,3)                                      | (2,3)                             | (32,9)   | (35,2)                                     |
|  | <u>(77,4)</u>                     | <u>103,2</u>                                       | <u>25,8</u>                                | <u>3,1</u>                        | <u>(213,0)</u>                                     | <u>(209,9)</u>                             |
| Écarts de change sur :   |                                   |  |  |                                   |  |  |
| Activités d'investissement                                     | (95,4)                            | 8,3  | (87,1)                                     | 2,6                               | (56,8)   | (54,2)                                     |
| Activités de souscription                                      | 21,7                              | —  | 21,7                                       | 11,1                              | —  | 11,1                                       |
| Contrats de change   | 167,5                             | (101,0)  | 66,5                                       | (17,8)                            | 29,8   | 12,0                                       |
|  | <u>93,8</u>                       | <u>(92,7)</u>                                      | <u>1,1</u>                                 | <u>(4,1)</u>                      | <u>(27,0)</u>                                      | <u>(31,1)</u>                              |
| Profit sur la cession d'entreprises associées et de filiales   | 235,7 <sup>4)</sup>               | —  | 235,7                                      | 36,8 <sup>4)</sup>                | —  | 36,8                                       |
| Autres   | 4,2                               | (1,0)  | 3,2  | (1,3)                             | 0,1  | (1,2)                                      |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>                    | <u><b>801,3</b></u>               | <u><b>(1 286,0)</b></u>                            | <u><b>(484,7)</b></u>                      | <u>529,1</u>                      | <u>886,0</u>                                       | <u>1 415,1</u>                             |

1) Au deuxième trimestre de 2015, la société a dû convertir une participation en actions privilégiées en actions ordinaires de la société émettrice, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix d'exercice de l'action privilégiée). Les profits latents sur la participation dans des actions privilégiées de la période antérieure, soit 110,9 \$ et 104,8 \$, ont été reclassés respectivement dans les profits nets réalisés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015.

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

3) Le 10 avril 2015, la société a échangé ses placements dans des bons de souscription, des actions privilégiées de catégories A et B et des débetures subordonnées de Cara, contre des actions ordinaires de celle-ci. Des profits latents de 208,3 \$ et de 20,6 \$ sur les bons de souscription de Cara pour la période antérieure ont été reclassés dans les profits nets réalisés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 respectivement.

4) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$. Au cours du deuxième trimestre de 2014, la société a vendu ses placements dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF et comptabilisé des profits nets réalisés respectifs de 15,3 \$ et de 21,5 \$.

## 6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

|  | 30 juin 2015    |                     | 31 décembre 2014 |                     |
|--|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|
|  | Juste<br>valeur | Valeur<br>comptable | Juste<br>valeur  | Valeur<br>comptable |
| Assurance et réassurance – Entreprises associées <sup>1)</sup> | 736,0           | 458,8               | 673,3            | 439,6               |
| Entreprises associées non liées à l'assurance <sup>2) 3)</sup> | 1 084,6         | 1 073,5             | 1 397,2          | 1 178,1             |
|  | <u>1 820,6</u>  | <u>1 532,3</u>      | <u>2 070,5</u>   | <u>1 617,7</u>      |

1) Au cours du premier trimestre de 2015, la société, par l'entremise de ses filiales, a augmenté sa participation dans Falcon Thailand, la faisant passer de 40,5 %, au 31 décembre 2014, à 48,5 %, au 31 mars 2015 (ce qui représente une augmentation de 1,4 \$ de la valeur comptable de Falcon Thailand).

2) Le 1<sup>er</sup> juin 2015, une entité émettrice d'une des sociétés en commandite KWF a conclu la vente de 50 immeubles d'habitations multifamiliales situés au Japon. La société a reçu une distribution en trésorerie nette finale de 124,9 \$ lors de la liquidation de la société en commandite au cours du deuxième trimestre et a comptabilisé sa quote-part du résultat des entreprises associées de 78,0 \$ (y compris les montants déjà comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global).

Au cours du premier semestre de 2015, la société a reçu des distributions (y compris la distribution versée par la société en commandite KWF comme il est indiqué ci-dessus) et des dividendes de 188,6 \$ (195,8 \$ en 2014) d'entreprises associées non liées à l'assurance. Les distributions reçues pour le premier semestre de 2014 incluent le produit tiré de la vente de MEGA Brands et d'une des sociétés en commandite KWF.

3) Le 18 juin 2015, la société a conclu la vente de sa participation de 73,6 % dans Ridley, comme il est présenté à la note 15. Masterfeeds LP, une participation dans une entreprise associée détenue par Ridley et ayant une valeur comptable de 18,7 \$ a été décomptabilisée par suite de la vente de la participation dans Ridley.

## 7. Ventes à découvert et dérivés

Le tableau suivant présente les instruments financiers dérivés de la société :

|   | 30 juin 2015 |           |              |              | 31 décembre 2014 |           |              |              |
|---|--------------|-----------|--------------|--------------|------------------|-----------|--------------|--------------|
|   | Coût         | Notionnel | Juste valeur |              | Coût             | Notionnel | Juste valeur |              |
|   |              |           | Actifs       | Passifs      |                  |           | Actifs       | Passifs      |
| Dérivés sur actions :   |              |           |              |              |                  |           |              |              |
| Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur | —            | 4 914,5   | 56,2         | 34,6         | —                | 4 891,8   | 29,8         | 97,2         |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur           | —            | 1 889,0   | 110,9        | 37,1         | —                | 1 965,1   | 97,7         | 36,5         |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur          | —            | 183,7     | 1,0          | 11,0         | —                | 177,9     | —            | 15,9         |
| Bons de souscription  | —            | 1,7       | 0,5          | —            | 15,6             | 143,5     | 35,2         | —            |
| Contrats dérivés liés à l'IPC                                     | 652,9        | 108 053,9 | 250,0        | —            | 655,4            | 111 797,9 | 238,4        | —            |
| Contrats de change à terme  | —            | —         | 50,9         | 26,4         | —                | —         | 121,3        | 5,3          |
| Autres contrats dérivés   | —            | —         | 4,9          | 3,7          | —                | —         | 27,7         | 5,9          |
| Total   |              |           | <u>474,4</u> | <u>112,8</u> |                  |           | <u>550,1</u> | <u>160,8</u> |

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 participations non liées à l'assurance 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 d'actions et d'indices boursiers, notamment des positions vendeur sur certains indices boursiers et titres individuels de capitaux propres, comme il est indiqué dans le tableau suivant. Les couvertures 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 2015, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 6 803,5 \$ (6 856,9 \$ au 31 décembre 2014), représentaient 101,0 % (89,6 % au 31 décembre 2014) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 738,7 \$ (7 651,7 \$ au 31 décembre 2014). La hausse du ratio de couverture est essentiellement attribuable aux ventes nettes de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres ainsi qu'à la moins-value latente nette des titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres libellés en euros et en dollars canadiens en raison de l'appréciation du dollar américain au premier semestre de 2015.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015, la société a liquidé une partie de ses autres swaps sur rendement total d'indices boursiers d'un notionnel initial respectif de néant et de 100,0 \$. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 respectivement, la société a payé un montant net en trésorerie de 211,8 \$ et de 280,7 \$ (4,4 \$ et 173,5 \$ en 2014) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Se reporter à la note 16 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures de titres de capitaux propres et du risque de base connexe mises en place par la société.

| Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur | 30 juin 2015 |                                 |                                     |   | 31 décembre 2014 |                                 |                                     |   |
|---|--------------|---------------------------------|-------------------------------------|---|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---|
|   | Unités       | Notionnel initial <sup>1)</sup> | Valeur moyenne pondérée de l'indice | Valeur de l'indice à la clôture de la période | Unités           | Notionnel initial <sup>1)</sup> | Valeur moyenne pondérée de l'indice | Valeur de l'indice à la clôture de la période |
|   |              |                                 |                                     |   |                  |                                 |                                     |   |
| Russell 2000  | 37 424 319   | 2 477,2                         | 661,92                              | 1 253,95                                      | 37 424 319       | 2 477,2                         | 661,92                              | 1 204,70                                      |
| S&P/TSX 60  | 13 044 000   | 206,1                           | 641,12                              | 847,78  | 13 044 000       | 206,1                           | 641,12                              | 854,85  |
| Autres indices boursiers  | —            | 40,0                            | —                                   | —   | —                | 140,0                           | —                                   | —   |
| Titres de capitaux propres individuels  | —            | 1 697,7                         | —                                   | —   | —                | 1 701,9                         | —                                   | —   |

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

Au 30 juin 2015, la société a des positions acheteur d'un notionnel initial de 255,1 \$ (243,5 \$ au 31 décembre 2014) sur des swaps sur rendement total de titres individuels de capitaux propres à des fins de placement. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 respectivement, la société a reçu un montant net en trésorerie de 9,9 \$ et payé un montant net en trésorerie de 11,7 \$ (reçu un montant net en trésorerie de 21,7 \$ et de 112,3 \$ en 2014) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 juin 2015, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élève à 667,5 \$ (969,7 \$ au 31 décembre 2014), composée d'un montant de 559,6 \$ (788,6 \$ au 31 décembre 2014) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'un montant de 107,9 \$ (181,1 \$ au 31 décembre 2014) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

#### Contrats dérivés liés à l'IPC

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») dans les régions où elle exerce ses activités, qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix sur la société. Les contrats dérivés liés à l'IPC se présentent comme suit :

| IPC sous-jacent  | Taux plancher <sup>1)</sup> | 30 juin 2015     |                    |                               |   | 31 décembre 2014 |                    |                               |   |
|------------------|-----------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|---|------------------|--------------------|-------------------------------|---|
|                  |                             | 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 |                               |   |
| États-Unis       | 0,0 %                       | 46 225,0         | 46 225,0           | 231,32                        | 238,64  | 46 225,0         | 46 225,0           | 231,32                        | 234,81  |
| États-Unis       | 0,5 %                       | 12 600,0         | 12 600,0           | 238,30                        | 238,64  | 12 600,0         | 12 600,0           | 238,30                        | 234,81  |
| Union européenne | 0,0 %                       | 36 775,0         | 40 974,9           | 111,52                        | 117,74  | 36 775,0         | 44 499,7           | 111,24                        | 117,01  |
| Royaume-Uni      | 0,0 %                       | 3 300,0          | 5 189,9            | 243,82                        | 258,90  | 3 300,0          | 5 145,6            | 243,82                        | 257,50  |
| France           | 0,0 %                       | 2 750,0          | 3 064,1            | 124,85                        | 126,55  | 2 750,0          | 3 327,6            | 124,85                        | 125,81  |
|                  |                             |                  | <b>108 053,9</b>   |                               |   |                  | <b>111 797,9</b>   |                               |   |

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015, la société n'a conclu aucun nouveau contrat dérivé lié à l'IPC. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 respectivement, la société avait conclu des contrats d'un notionnel de 6 294,0 \$ et de 21 854,2 \$ au coût de 26,7 \$ et de 77,5 \$. Des primes supplémentaires respectives d'un montant nul et de 4,8 \$ ont été payées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 (montant nul pour les deux périodes en 2014) afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC dans l'Union européenne). Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes nettes latentes de 52,3 \$ et des profits nets latents de 22,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 respectivement (pertes nettes latentes de 62,7 \$ et de 84,6 \$ en 2014).

#### 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 le risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Les contrats ont une durée moyenne de moins d'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 aux contrats dérivés. Au 30 juin 2015, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 14,8 \$ et de titres d'États de 176,7 \$ (respectivement 27,8 \$ et 164,5 \$ au 31 décembre 2014). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales » et inscrit un passif correspondant dans les dettes d'exploitation et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 juin 2015. 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 16.

#### 8. Passifs au titre des contrats d'assurance

|   | 30 juin 2015 |         |          | 31 décembre 2014 |         |          |
|---|--------------|---------|----------|------------------|---------|----------|
|   | Brut         | Cédé    | Net      | Brut             | Cédé    | Net      |
| Provision pour primes non acquises                          | 3 878,6      | 576,5   | 3 302,1  | 2 689,6          | 395,7   | 2 293,9  |
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres | 20 429,5     | 3 854,1 | 16 575,4 | 17 749,1         | 3 355,7 | 14 393,4 |
| Total des passifs au titre des contrats d'assurance         | 24 308,1     | 4 430,6 | 19 877,5 | 20 438,7         | 3 751,4 | 16 687,3 |

## Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les semestres clos le 30 juin :

|  | 2015            | 2014            |
|--|-----------------|-----------------|
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 <sup>er</sup> janvier  | 17 749,1        | 19 212,8        |
| Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs | (170,3)         | (94,4)          |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice                              | 2 482,5         | 2 313,7         |
| Montants versés à l'égard de sinistres survenus :  |                 |                 |
| Au cours du présent exercice   | (572,3)         | (387,6)         |
| Au cours des exercices antérieurs  | (1 989,8)       | (2 158,5)       |
| Acquisitions de filiales   | 3 293,1         | 0,4             |
| Effet du change et autres  | (362,8)         | 42,1            |
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin  | <u>20 429,5</u> | <u>18 928,5</u> |

## 9. Réassurance

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

|   | 30 juin 2015                            |   |                                    | 31 décembre 2014                        |   |                                    |
|---|---|---|------------------------------------|---|---|------------------------------------|
|   | Montant brut à recouvrer de réassureurs | Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables | Montant à recouvrer de réassureurs | Montant brut à recouvrer de réassureurs | Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables | Montant à recouvrer de réassureurs |
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres | 3 910,7                                 | (56,6)  | 3 854,1                            | 3 410,0                                 | (54,3)  | 3 355,7                            |
| Part des sinistres payés revenant aux réassureurs           | 486,8                                   | (148,5)   | 338,3                              | 380,7                                   | (150,0)   | 230,7                              |
| Provision pour primes non acquises                          | 576,5                                   | —   | 576,5                              | 395,7                                   | —   | 395,7                              |
|   | <u>4 974,0</u>                          | <u>(205,1)</u>                                      | <u>4 768,9</u>                     | <u>4 186,4</u>                          | <u>(204,3)</u>                                      | <u>3 982,1</u>                     |

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 comprend respectivement des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 66,5 \$ et de 116,9 \$ (59,3 \$ et 112,3 \$ en 2014).

## 10. Dette de filiales, dette à long terme et facilités de crédit

|  | 30 juin 2015   |                                |                            | 31 décembre 2014 |                                |                            |
|--|----------------|--------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------|
|  | Capital        | Valeur comptable <sup>1)</sup> | Juste valeur <sup>2)</sup> | Capital          | Valeur comptable <sup>1)</sup> | Juste valeur <sup>2)</sup> |
| Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup> | 95,5           | 95,0                           | 95,0                       | 37,6             | 37,6                           | 37,6                       |
| Dette à long terme :   |                |                                |                            |                  |                                |                            |
| Emprunts de la société de portefeuille   | 2 850,9        | 2 834,9                        | 3 102,7                    | 2 668,0          | 2 656,5                        | 2 922,6                    |
| Sociétés d'assurance et de réassurance   | 475,5          | 456,9                          | 484,2                      | 389,3            | 385,9                          | 387,7                      |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup>                     | 92,4           | 92,2                           | 92,9                       | 99,4             | 99,0                           | 99,7                       |
| Total de la dette à long terme   | <u>3 418,8</u> | <u>3 384,0</u>                 | <u>3 679,8</u>             | <u>3 156,7</u>   | <u>3 141,4</u>                 | <u>3 410,0</u>             |

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

2) La majeure partie reposant sur des cours, le reste, sur des modèles d'actualisation des flux de trésorerie faisant appel à des données de marché observables (respectivement les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur).

3) Ces emprunts sont sans recours pour la société de portefeuille.

Le 5 juin 2015, la société a conclu l'acquisition de Brit, comme il est présenté à la note 15 :

- a. Brit dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 360 \$ obtenue auprès de ses partenaires bancaires, qui porte intérêt au LIBOR plus 2,3 % et vient à échéance le 31 décembre 2018. Au 30 juin 2015, une lettre de crédit entièrement garantie de 80 \$ a été établie aux termes de la facilité de crédit renouvelable.
- b. La société a consolidé la dette subordonnée cotée de Brit, d'un capital de 212,3 \$ (135,0 £), portant intérêt à 6,625 % et échéant le 9 décembre 2030. La dette subordonnée est remboursable par anticipation au gré de Brit le 9 décembre 2020 (la « date de révision »). Si l'option de remboursement par anticipation de la dette subordonnée n'est pas exercée, le taux d'intérêt à la date de révision sera rajusté afin de correspondre au plus élevé entre a) le rendement à la date de révision des obligations d'État du Royaume-Uni échéant en 2030 plus 3,4 %; et b) le rendement à la date de révision des obligations d'État du Royaume-Uni échéant en 2021 plus 3,4 %.

- c. Le 3 mars 2015, la société a conclu une convention de prise ferme de billets de premier rang non garantis à 4,95 % échéant le 3 mars 2025 d'un capital de 350,0 \$ CA, au prix d'émission de 99,114 \$, soit un produit net de 275,7 \$ (343,3 \$ CA) après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 2,9 \$ (3,6 \$ CA) étaient inclus dans la valeur comptable des titres de créance. Les billets sont rachetables au gré de la société, en tout ou en partie, en tout temps, à un prix correspondant au plus élevé des deux montants suivants : a) un prix de rachat prescrit établi en fonction du rendement, au moment du rachat, d'une obligation du gouvernement du Canada ayant le même temps à courir jusqu'à l'échéance, ou b) la valeur nominale. Le produit net du placement faisait partie du financement de l'offre visant Brit.

Le 11 mai 2015, Fairfax a augmenté sa facilité de crédit renouvelable garantie de 300,0 \$ conclue auprès d'un syndicat financier et échéant au 31 décembre 2016, pour la porter à 600,0 \$ et en prolonger la durée jusqu'au 11 mai 2019. Au 30 juin 2015, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Le 1<sup>er</sup> mai 2015, OdysseyRe a remboursé à l'échéance son capital de 125,0 \$ sur les billets de premier rang 6,875 %.

Le 10 avril 2015, la société a consolidé la dette des filiales et la dette à long terme de Cara (aux termes de la transaction décrite à la note 15), composée principalement d'une facilité de crédit renouvelable de 200,0 \$ CA échéant le 30 juin 2019 à un taux d'intérêt variable. Au 30 juin 2015, un montant de 32,8 \$ (41,0 \$ CA) était prélevé sur la facilité de crédit.

## 11. Total des capitaux propres

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

#### Actions ordinaires

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

|   | 2015              | 2014              |
|---|-------------------|-------------------|
| Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier   | 20 427 398        | 20 451 232        |
| Émission d'actions  | 1 169 294         | —                 |
| Rachats aux fins d'annulation   | —                 | (8)               |
| Acquisitions nettes d'actions propres   | (79 291)          | (13 794)          |
| Actions à droit de vote subalterne au 30 juin   | 21 517 401        | 20 437 430        |
| Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période  | 1 548 000         | 1 548 000         |
| Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période | (799 230)         | (799 230)         |
| Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin  | <u>22 266 171</u> | <u>21 186 200</u> |

Le 10 avril 2015, dans le cadre de l'acquisition de Cara, qui est décrite à la note 15, la société a émis 19 294 actions à droit de vote subalterne en faveur d'un actionnaire de Cara, en échange d'actions ordinaires de cette dernière.

Le 3 mars 2015, la société a conclu une convention de prise ferme visant 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne à un prix de 650,00 \$ CA l'action, soit un produit net de 575,9 \$ (717,1 \$ CA) après commissions et frais de 24,4 \$ (30,4 \$ CA), qui faisait partie du financement de l'acquisition de Brit, qui est décrite à la note 15.

Au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014, la société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne aux fins d'annulation aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015, la société n'a racheté, à d'anciens salariés aux fins d'annulation, aucune action à droit de vote subalterne (respectivement aucune et huit actions à droit de vote subalterne pour les périodes correspondantes de 2014). Au cours du trimestre et du semestre clos respectivement le 30 juin 2015, la société a racheté 5 741 et 104 368 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres, au coût respectif de 3,1 \$ et de 56,8 \$ (3 800 et 40 999 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 1,7 \$ et de 17,4 \$, en 2014) aux fins d'utilisation au titre des droits à des paiements fondés sur des actions.

#### Actions privilégiées

Le 3 mars 2015, la société a conclu une convention de prise ferme visant 9 200 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série M, à un prix de 25,00 \$ CA l'action, soit un produit net de 179,0 \$ (222,9 \$ CA) après commissions et frais de 5,7 \$ (7,1 \$ CA). Les actions privilégiées de série M sont assorties d'un taux de dividende initial de 4,75 % et sont rachetables par la société le 31 mars 2020 et, par la suite, tous les cinq ans, le 31 mars, à un prix de 25,00 \$ CA l'action. Les porteurs des actions privilégiées de série M non rachetées auront le droit, à leur gré, de convertir leurs actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série N, le 31 mars 2020 et, par la suite, tous les cinq ans, le 31 mars. Les actions privilégiées de série N (dont aucune n'est encore émise) seront assorties d'un taux de dividende calculé trimestriellement et correspondant au taux de rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 3,98 %. Le produit net du placement faisait partie du financement de l'acquisition de Brit, qui est décrite à la note 15.

Au cours du trimestre et du semestre clos respectivement le 30 juin 2015, aux termes des modalités de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société a racheté aux fins d'annulation 198 153 et 245 655 actions privilégiées de série E (aucune en 2014) d'une valeur comptable de 4,5 \$ et de 5,6 \$ à un coût net de 2,8 \$ et de 3,4 \$.



Le 31 mars 2015, les porteurs des actions privilégiées de série E ont converti 3 572 044 actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série F. Il reste ainsi 4 305 128 actions privilégiées de série E à taux fixe et à dividende cumulatif en circulation. Les actions privilégiées de série F sont assorties d'un taux de dividende calculé trimestriellement, correspondant au taux de rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 2,16 %, qui sera initialement de 2,63 %. Le 31 mars 2015, le taux fixe de dividende de la série E a été fixé à nouveau pour la prochaine période de cinq ans, en fonction du taux des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans plus 2,16 %, soit un taux annuel de 2,91 %.

## Participations ne donnant pas le contrôle

| Filiales                    | Domiciliation | 30 juin 2015                             |                  | 31 décembre 2014                         |                  | Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle |            |                          |            |
|-----------------------------|---------------|--|------------------|--|------------------|--|------------|--------------------------|------------|
|                             |               | Pourcentage de participation minoritaire | Valeur comptable | Pourcentage de participation minoritaire | Valeur comptable | Deuxième trimestre clos le 30 juin                                     |            | Semestre clos le 30 juin |            |
|                             |               |  |                  |  |                  | 2015   | 2014       | 2015                     | 2014       |
| Fairfax India <sup>1)</sup> | Canada        | 4,9 %                                    | 724,5            | —  | —                | (1,6)  | —          | 1,3                      | —          |
| Brit <sup>2)</sup>          | Royaume-Uni   | 30,4 %                                   | 505,7            | —  | —                | (0,9)  | —          | (0,9)                    | —          |
| Thomas Cook India           | Inde          | 25,3 %                                   | 149,1            | 27,0 %                                   | 145,1            | 2,1  | 2,2        | 2,5                      | 2,6        |
| Cara <sup>3)</sup>          | Canada        | 47,4 %                                   | 49,7             | —  | —                | 8,0  | —          | 8,0                      | —          |
| The Keg                     | Canada        | 49,0 %                                   | 20,2             | 49,0 %                                   | 17,4             | (0,9)  | —          | 3,8                      | (0,5)      |
| Ridley <sup>4)</sup>        | Canada        | —  | —                | 26,4 %                                   | 34,2             | 0,7  | 0,6        | 3,5                      | 2,7        |
| Autres filiales             | —             | —  | 26,1             | —  | 21,4             | (0,3)  | (0,1)      | (0,2)                    | (1,7)      |
|                             |               |  | <b>1 475,3</b>   |  | <b>218,1</b>     | <b>7,1</b>   | <b>2,7</b> | <b>18,0</b>              | <b>3,1</b> |

Aux termes des transactions décrites à la note 15 :

- 1) Le 30 janvier 2015, la société, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple de Fairfax India contre 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé.
- 2) Le 5 juin 2015, la société a acquis 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit et, le 29 juin 2015, la société a vendu 29,9 % de Brit à OMERS.
- 3) Le 10 avril 2015, la société, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis 52,6 % des droits de vote et une participation de 40,7 % dans Cara.
- 4) Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley.

Au 30 juin 2015, le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf Fairfax India et Cara, où la participation s'établit respectivement à 71,9 % et à 59,5 %.

## Autres éléments du résultat global

Les montants liés à chaque élément du résultat global consolidé pour les trimestres et semestres clos les 30 juin s'établissent comme suit :

|  | Deuxième trimestre  |                          |                     |                     |                          |                     |
|--|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
|  | 2015                |                          |                     | 2014                |                          |                     |
|  | Montant avant impôt | (Charge) produit d'impôt | Montant après impôt | Montant avant impôt | (Charge) produit d'impôt | Montant après impôt |
| Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net  |                     |                          |                     |                     |                          |                     |
| Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger   | 25,5                | 1,7                      | 27,2                | 97,1                | (8,1)                    | 89,0                |
| Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes  | (17,4)              | —                        | (17,4)              | (50,0)              | —                        | (50,0)              |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies | 21,7                | (6,5)                    | 15,2                | (7,1)               | 0,9                      | (6,2)               |
|  | <b>29,8</b>         | <b>(4,8)</b>             | <b>25,0</b>         | <b>40,0</b>         | <b>(7,2)</b>             | <b>32,8</b>         |
| Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net  |                     |                          |                     |                     |                          |                     |
| Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées   | 4,7                 | (1,5)                    | 3,2                 | 6,1                 | (1,6)                    | 4,5                 |
| Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies  | (6,3)               | 2,4                      | (3,9)               | (2,2)               | 0,9                      | (1,3)               |
|  | <b>(1,6)</b>        | <b>0,9</b>               | <b>(0,7)</b>        | <b>3,9</b>          | <b>(0,7)</b>             | <b>3,2</b>          |
| Autres éléments du résultat global   | <b>28,2</b>         | <b>(3,9)</b>             | <b>24,3</b>         | <b>43,9</b>         | <b>(7,9)</b>             | <b>36,0</b>         |

|  | Premier semestre    |                          |                     |                     |                          |                     |
|--|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
|  | 2015                |                          |                     | 2014                |                          |                     |
|  | Montant avant impôt | (Charge) produit d'impôt | Montant après impôt | Montant avant impôt | (Charge) produit d'impôt | Montant après impôt |
| Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net  |                     |                          |                     |                     |                          |                     |
| Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger   | (152,5)             | (9,3)                    | (161,8)             | 52,6                | (6,2)                    | 46,4                |
| Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes  | 95,1                | —                        | 95,1                | 3,6                 | —                        | 3,6                 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies | (27,2)              | 6,8                      | (20,4)              | 1,1                 | (0,8)                    | 0,3                 |
|  | <u>(84,6)</u>       | <u>(2,5)</u>             | <u>(87,1)</u>       | <u>57,3</u>         | <u>(7,0)</u>             | <u>50,3</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   | 1,5                 | (0,5)                    | 1,0                 | 90,2                | (26,3)                   | 63,9                |
| Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies  | (6,3)               | 2,4                      | (3,9)               | (2,2)               | 0,9                      | (1,3)               |
|  | <u>(4,8)</u>        | <u>1,9</u>               | <u>(2,9)</u>        | <u>88,0</u>         | <u>(25,4)</u>            | <u>62,6</u>         |
| Autres éléments du résultat global   | <u>(89,4)</u>       | <u>(0,6)</u>             | <u>(90,0)</u>       | <u>145,3</u>        | <u>(32,4)</u>            | <u>112,9</u>        |

## 12. 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  |                   |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2015               | 2014              | 2015              | 2014              |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax   | (185,7)            | 363,7             | 39,5              | 1 148,3           |
| Dividendes sur les actions privilégiées  | (13,4)             | (14,8)            | (25,8)            | (29,1)            |
| Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation | 1,7                | —                 | 2,2               | —                 |
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué                                    | <u>(197,4)</u>     | <u>348,9</u>      | <u>15,9</u>       | <u>1 119,2</u>    |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base   | 22 265 059         | 21 185 907        | 21 888 667        | 21 189 359        |
| Droits à des paiements fondés sur des actions  | —                  | 423 334           | 487 549           | 398 519           |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué   | <u>22 265 059</u>  | <u>21 609 241</u> | <u>22 376 216</u> | <u>21 587 878</u> |
| Résultat net de base par action ordinaire  | (8,87) \$          | 16,47 \$          | 0,73 \$           | 52,82 \$          |
| Résultat net dilué par action ordinaire  | (8,87) \$          | 16,15 \$          | 0,71 \$           | 51,84 \$          |

Des droits à des paiements fondés sur des actions (507 245) n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre clos le 30 juin 2015, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

## 13. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin est présentée dans le tableau suivant :

|   | Deuxième trimestre |              | Premier semestre |              |
|---|--------------------|--------------|------------------|--------------|
|   | 2015               | 2014         | 2015             | 2014         |
| Impôt exigible  |                    |              |                  |              |
| Charge d'impôt exigible pour l'exercice en cours              | 20,8               | 31,6         | 70,9             | 109,5        |
| Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs         | (2,3)              | (3,1)        | (1,2)            | (2,2)        |
|   | <u>18,5</u>        | <u>28,5</u>  | <u>69,7</u>      | <u>107,3</u> |
| Impôt différé   |                    |              |                  |              |
| Naissance et renversement des différences temporaires         | (211,4)            | 126,5        | (168,4)          | 381,6        |
| Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs | (0,8)              | 1,7          | (0,5)            | 1,7          |
| Autres  | (0,6)              | 0,1          | (0,3)            | 0,5          |
|   | <u>(212,8)</u>     | <u>128,3</u> | <u>(169,2)</u>   | <u>383,8</u> |
| Charge (produit) d'impôt                                      | <u>(194,3)</u>     | <u>156,8</u> | <u>(99,5)</u>    | <u>491,1</u> |

Une partie importante du résultat avant impôt 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 impôt de la société et la charge d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et semestres clos les 30 juin sont présentés dans les tableaux suivants :

|                                      | Deuxième trimestre |                          |         |         |        |                          |        |       |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------------|---------|---------|--------|--------------------------|--------|-------|
|                                      | 2015               |                          |         |         | 2014   |                          |        |       |
|                                      | Canada             | États-Unis <sup>1)</sup> | Autres  | Total   | Canada | États-Unis <sup>1)</sup> | Autres | Total |
| Résultat avant impôt sur le résultat | 200,3              | (469,9)                  | (103,3) | (372,9) | (25,7) | 460,8                    | 88,1   | 523,2 |
| Charge (produit) d'impôt             | —                  | (184,9)                  | (9,4)   | (194,3) | 0,7    | 144,9                    | 11,2   | 156,8 |
| Résultat net                         | 200,3              | (285,0)                  | (93,9)  | (178,6) | (26,4) | 315,9                    | 76,9   | 366,4 |

  

|                                      | Premier semestre |                          |        |        |        |                          |        |         |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|---------|
|                                      | 2015             |                          |        |        | 2014   |                          |        |         |
|                                      | Canada           | États-Unis <sup>1)</sup> | Autres | Total  | Canada | États-Unis <sup>1)</sup> | Autres | Total   |
| Résultat avant impôt sur le résultat | 279,7            | (310,4)                  | (11,3) | (42,0) | 93,4   | 1 283,4                  | 265,7  | 1 642,5 |
| Charge (produit) d'impôt             | 30,9             | (127,5)                  | (2,9)  | (99,5) | 39,9   | 411,6                    | 39,6   | 491,1   |
| Résultat net                         | 248,8            | (182,9)                  | (8,4)  | 57,5   | 53,5   | 871,8                    | 226,1  | 1 151,4 |

1) Essentiellement composé des secteurs comptables « Assurance » et « Réassurance » aux États-Unis (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 baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et pour le secteur Autres au deuxième trimestre et au premier semestre de 2015, par rapport aux périodes correspondantes de 2014, rend essentiellement compte d'une diminution du montant net des profits réalisés et latents sur les placements. La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada est essentiellement attribuable aux profits découlant de la vente de Ridley et de l'acquisition de Cara, qui sont décrites à la note 15.

Les rapprochements de la charge (du produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les trimestre et semestre clos les 30 juin sont présentés dans le tableau suivant :

|   | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |        |
|---|--------------------|--------|------------------|--------|
|   | 2015               | 2014   | 2015             | 2014   |
| Taux d'impôt prévu par la loi au Canada   | 26,5 %             | 26,5 % | 26,5 %           | 26,5 % |
| Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada                                 | (98,8)             | 138,7  | (11,1)           | 435,3  |
| Produits de placement non imposables  | (110,5)            | (34,6) | (147,1)          | (75,3) |
| Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada        | (17,0)             | 39,9   | 9,0              | 95,8   |
| Charge (produit) lié à des exercices antérieurs   | (3,4)              | 0,8    | (2,0)            | 1,1    |
| Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires | 19,5               | 15,4   | 25,2             | 18,0   |
| Effet du change   | 9,5                | (7,7)  | 21,3             | 5,4    |
| Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé   | 0,1                | 1,2    | 0,1              | 0,6    |
| Autres, y compris les différences permanentes   | 6,3                | 3,1    | 5,1              | 10,2   |
| Charge (produit) d'impôt  | (194,3)            | 156,8  | (99,5)           | 491,1  |

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. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 respectivement, les produits de placement non imposables de 110,5 \$ et de 147,1 \$ sont essentiellement liés aux profits tirés de la vente de Ridley et de l'acquisition de Cara. Le profit tiré de Ridley a été enregistré au Canada et est par conséquent imposable à 50 % seulement, alors que le profit tiré de Cara est en grande partie non imposable, car l'acquisition de Cara a donné lieu à un transfert en franchise d'impôt pour la majeure partie des instruments échangés.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, de 17,0 \$ au deuxième trimestre de 2015, rend compte surtout de pertes latentes sur les placements aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, de 9,0 \$ au premier semestre de 2015, rend compte surtout des bénéfices dégagés hors du Canada dans des pays où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, respectivement de 39,9 \$ et de 95,8 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014, rend compte surtout d'importants profits sur placements nets réalisés et latents ainsi que de l'amélioration des résultats techniques aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé 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 2015, respectivement, est surtout attribuable à une augmentation des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 18,4 \$ et de 23,8 \$. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014, respectivement, est surtout attribuable à une augmentation des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 16,9 \$ et de 21,0 \$.

#### **14. Éventualités et engagements**

##### ***Poursuite***

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. À la fin de 2013, toutes les parties en lien avec cet appel avaient déposé leur dossier. 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 aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société.

##### ***Projet de modification des modalités des actions à droit de vote multiple***

La société a convoqué une assemblée extraordinaire, le 13 août 2015, pour soumettre au vote de ses actionnaires un projet de modification de ses statuts visant à conserver le pourcentage de droits de vote actuel de 41,8 % rattaché à ses actions à droit de vote multiple, lesquelles sont détenues par V. Prem Watsa, président du conseil et chef de la direction de la société, ainsi que pour apporter d'autres modifications, notamment réitérer que le détenteur d'actions à droit de vote multiple ne pourra jamais tirer profit des droits de vote spéciaux rattachés aux actions à droit de vote multiple, ni recevoir aucune prime ni aucun avantage découlant de ceux-ci.

Pour être adoptée lors de l'assemblée extraordinaire, la résolution approuvant la modification devra obtenir au moins les deux tiers des votes des détenteurs d'actions à droit de vote subalterne, qui voteront en tant que catégorie distincte, ainsi que la majorité du vote minoritaire des actionnaires, exclusion faite des votes exprimés notamment par M. Watsa, par certaines parties liées à M. Watsa, ainsi que par les administrateurs et par les membres de la direction de la société.

##### ***Autres***

L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), organisme de réglementation des valeurs mobilières de la province de Québec, mène une enquête sur Fairfax, son chef de la direction, Prem Watsa, et son président, Paul Rivett. L'enquête porte sur la possibilité de délit d'initié ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre de l'offre de prise de contrôle des actions de Fibrek Inc. par Produits forestiers Résolu (« Résolu ». À l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous, la loi ne permet pas la publication d'autres renseignements concernant cette enquête.

L'AMF a autorisé Fairfax à communiquer les informations mentionnées ci-dessus. Fairfax et les membres de sa direction sont uniquement responsables du contenu des informations présentées dans les trois prochains paragraphes; l'AMF ne se porte aucunement garante de ce contenu.

L'offre publique d'achat par Résolu, comme il est mentionné ci-dessus, a été faite à tous les actionnaires de Fibrek, y compris Fairfax. Cette dernière a accepté, aux termes d'une convention de dépôt ferme conclue avec Résolu, de déposer sa participation dans Fibrek, soit environ 26 % des actions en circulation de Fibrek, au même prix que tous les autres actionnaires de Fairfax, dans le cadre de l'offre publique d'achat par Résolu. Au moment de l'offre publique d'achat de Fibrek, la participation de Fairfax dans Fibrek était évaluée à environ 32 \$ CA, soit moins de 1/6 de 1 % du total des actifs investis de Fairfax à ce moment-là.

Fibrek s'est vigoureusement défendue contre l'offre publique d'achat faite par Résolu. En 2012, la transaction visant Fibrek a fait l'objet de nombreuses audiences réglementaires au Québec et de poursuites en justice relativement aux tactiques utilisées par Fibrek pour tenter de bloquer la transaction et aux conventions de dépôt ferme des actionnaires qui vendaient leurs titres, y compris Fairfax. Des allégations de non-conformité aux règles applicables aux offres d'achat ont été faites dans le cadre de ces audiences. Finalement, la procédure d'offre publique d'achat a été autorisée, et Résolu a fait l'acquisition de Fibrek.

Fairfax a un dossier impeccable sur les plans de l'honnêteté et de l'intégrité et collabore pleinement à l'enquête de l'AMF. Fairfax demeure convaincue qu'elle ne disposait d'aucune information non publique significative en lien avec l'offre publique d'achat faite par Résolu, qu'elle n'a pas été engagée dans un délit ou des conseils d'initié et que toute poursuite en cette matière ne repose sur aucun fondement raisonnable. Cependant, advenant une action en justice de l'AMF, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

## 15. Acquisitions et désinvestissements

### *Après le 30 juin 2015*

#### *Acquisitions par Fairfax India*

Le 20 juillet 2015, Fairfax India Holdings Corporation (« Fairfax India ») a accepté d'acquérir environ 74 % de National Collateral Management Services Limited (« NCML ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 126 \$ (8,1 G INR). La transaction devrait être conclue au troisième trimestre de 2015. NCML est l'une des principales sociétés privées d'entreposage de produits agricoles en Inde.

Le 13 juillet 2015, Fairfax India a annoncé une offre sur le marché libre visant l'acquisition de 26 % des actions en circulation de IIFL Holdings Limited (« IIFL »), anciennement India Infoline Limited, à un prix d'environ 3,07 \$ (195 INR) par action, soit une contrepartie en trésorerie totale d'environ 255 \$ (16,2 G INR). La transaction, qui est soumise à l'obtention des approbations réglementaires en Inde, devrait être conclue plus tard en 2015. IIFL est une société de portefeuille de services financiers diversifiés en Inde.

#### *Acquisition d'assureurs d'Europe de l'Est*

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Les activités et les droits de renouvellement des activités d'assurance de QBE devraient être transférés à Fairfax avant le troisième trimestre de 2015, sous réserve des conditions de clôture habituelles, qui comprennent notamment l'obtention de diverses autorisations des organismes de réglementation. En 2014, les activités d'assurance de QBE ont généré pour plus de 45 \$ de primes brutes souscrites dans diverses catégories de l'assurance IARD, notamment l'assurance biens, l'assurance voyage, l'assurance responsabilité civile et l'assurance protection de produits. Le 3 février 2015, la société a aussi conclu un accord visant l'acquisition des activités d'assurance IARD de QBE en Ukraine, qui ont généré des primes brutes souscrites de plus de 5 \$ en 2014.

### *Semestre clos le 30 juin 2015*

#### *Vente de Ridley Inc.*

Le 18 juin 2015, la société a conclu la vente de sa participation de 73,6 % dans Ridley Inc. (« Ridley ») contre 40,75 \$ CA par action ordinaire. La société a reçu un produit en trésorerie de 313,2 \$ (383,5 \$ CA) et comptabilisé un profit avant impôt de 236,4 \$ (y compris les montants déjà comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global) et déconsolidé Ridley du secteur comptable « Autres ».

#### *Acquisition de Brit PLC*

Le 5 juin 2015, la société a conclu l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit PLC (« Brit »), contre 305 pence par action (composé d'un montant en trésorerie de 4,30 \$ [280 pence] par action payé par la société et du dividende spécial et final de 0,38 \$ [25 pence] par action versé par Brit le 30 avril 2015), ce qui représente une contrepartie en trésorerie totale de 1 656,6 \$ (1 089,1 £). La tranche résiduelle de 3,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit a été acquise le 8 juillet 2015 selon les mêmes modalités que celles décrites dans la phrase précédente. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Brit ont été consolidés dans le secteur comptable « Brit ». Brit est un chef de file mondial dans le marché de l'assurance et de la réassurance spécialisées de Lloyd's of London. Le 29 juin 2015, la société a conclu la vente de 29,9 % des actions ordinaires en circulation de Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de la Province d'Ontario, pour un produit en trésorerie de 516,0 \$ (4,30 \$ par action). La société aura la capacité de racheter au fil du temps les actions détenues par OMERS. Ces transactions ont entraîné une augmentation 505,7 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle de la société au 30 juin 2015.

Le produit net des prises fermes (décrites aux notes 10 et 11) visant 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne (575,9 \$), 9,2 millions d'actions privilégiées de série M (179,0 \$) et 350,0 \$ CA de billets de premier rang de Fairfax à 4,95 % échéant en 2025 (275,7 \$), lesquelles ont toutes leur date de clôture au 3 mars 2015, a servi à financer l'acquisition de Brit.

#### *Acquisition de Cara Operations Limited*

Le 10 avril 2015, la société a acquis, directement ou par l'entremise de ses filiales, 52,6 % des droits de vote et une participation de 40,7 % dans Cara Operations Limited (« Cara ») en échangeant ses placements existants (bons de souscription, actions privilégiées de catégories A et B et débetures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara selon leurs modalités respectives; elle a également acquis d'autres actions ordinaires de Cara auprès d'actionnaires de Cara existants, dans le cadre d'une transaction privée. Les actions ordinaires ont été échangées contre des actions à droit de vote multiple immédiatement avant le premier appel public à l'épargne de Cara visant les actions ordinaires à droit de vote subalterne, à 23,00 \$ CA l'action, lequel a été conclu le 10 avril 2015. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Cara ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Cara est la plus importante société avec franchises de restauration à service complet au Canada, qui détient et exploite de nombreux restaurants dans l'ensemble du pays.

### Placement dans Fairfax India Holdings Corporation

Le 30 janvier 2015, la société a acquis, par l'intermédiaire de ses filiales, 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple d'une société nouvellement constituée, soit Fairfax India, pour une contrepartie de 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, Fairfax India a touché un produit net de 1 025,8 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges. Les actions à droit de vote multiple de la société représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation en actions dans Fairfax India à la clôture des placements. Fairfax India a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou qui dépendent essentiellement de ce pays. Hamblin Watsa est le conseiller en placements de Fairfax India et de ses filiales. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax India ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres », ce qui a fait augmenter de 724,5 \$ la participation ne donnant pas le contrôle de la société au 30 juin 2015.

### Acquisition de MCIS Insurance Berhad

Le 1<sup>er</sup> mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue de la société, a acquis les activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad) (« MCIS ») pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance dommages bien établie en Malaisie, qui a enregistré environ 55 \$ de primes brutes souscrites en 2014 en assurance IARD. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de MCIS ont été consolidés dans le secteur comptable « Fairfax Asia ».

### Acquisition d'Union Assurance General Limited

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la société a acquis une participation de 78 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD sri lankais spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites en 2014 ont atteint environ 40 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation d'Union Assurance ont été consolidés dans le secteur comptable « Assurance – Fairfax Asia ».

La détermination provisoire des actifs identifiables acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions de Brit et Cara (exclusion faite des ajustements de juste valeur et de tout autre ajustement au titre de l'évaluation pouvant être déterminé une fois que les estimations, hypothèses et évaluations auront été finalisées dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives) est présentée dans le tableau suivant :

|  | <b>Brit</b>           | <b>Cara</b>   |
|--|-----------------------|---------------|
| Date d'acquisition   | 5 juin 2015           | 10 avril 2015 |
| Pourcentage d'actions ordinaires acquises                  | 97,0 %                | 40,7 %        |
| Actif :  |                       |               |
| Créances découlant de contrats d'assurance                 | 791,0                 | —             |
| Placements de portefeuille                                 | 3 938,6 <sup>1)</sup> | 0,5           |
| Frais d'acquisition de primes différés                     | 226,2                 | —             |
| Montant à recouvrer de réassureurs                         | 969,8                 | —             |
| Impôt sur le résultat différé                              | —                     | 0,3           |
| Goodwill et immobilisations incorporelles                  | 604,5                 | 473,6         |
| Autres actifs  | 115,0                 | 120,5         |
|  | <u>6 645,1</u>        | <u>594,9</u>  |
| Passif :   |                       |               |
| Dettes de filiales   | —                     | 30,5          |
| Dettes d'exploitation et charges à payer                   | 85,4                  | 147,9         |
| Obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés | 8,6                   | —             |
| Impôt sur le résultat différé                              | 38,8                  | —             |
| Fonds retenus à payer à des réassureurs                    | 417,2                 | —             |
| Passifs au titre des contrats d'assurance                  | 4 211,4               | —             |
| Dettes à long terme  | 191,4                 | 1,4           |
|  | <u>4 952,8</u>        | <u>179,8</u>  |
| Participations ne donnant pas le contrôle                  | 35,7                  | 51,2          |
| Contrepartie d'achat                                       | 1 656,6               | 363,9         |
|  | <u>6 645,1</u>        | <u>594,9</u>  |

<sup>1)</sup> La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Brit comprend un montant de 549,7 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents des filiales, dont une tranche de 89,4 \$ est soumise à des restrictions.

L'acquisition de Brit a entraîné la comptabilisation d'un montant de 86,6 \$ à titre de produits des activités ordinaires et de 30,0 \$ à titre de perte nette, dans les résultats financiers consolidés de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2015. Si Brit avait été acquise le 1<sup>er</sup> janvier 2015, les produits des activités ordinaires et le résultat net consolidés pro forma de la société se seraient établis respectivement à 4 849,6 \$ et à 93,9 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2015.

## 16. Gestion des risques financiers

### Aperçu

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 2015 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2014 et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, 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 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014. L'énoncé qui précède constate l'acquisition de Brit, au cours du deuxième trimestre de 2015, dont le profil de risque de souscription est essentiellement le même que celui de la société.

### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante 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 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014. L'énoncé qui précède constate, pour le premier semestre de 2015, la consolidation du portefeuille d'obligations de Brit, et l'achat par Fairfax India des placements autorisés en Inde à partir du produit net de ses placements d'actions.

| Notation de l'émetteur                  | 30 juin 2015 |                  |             | 31 décembre 2014 |                  |             |
|---|--------------|------------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
|   | Coût amorti  | Valeur comptable | Pourcentage | Coût amorti      | Valeur comptable | Pourcentage |
| AAA/Aaa                                 | 2 865,7      | 2 869,7          | 21,6        | 2 402,4          | 2 636,2          | 21,2        |
| AA/Aa                                   | 5 531,2      | 6 519,6          | 49,0        | 5 266,0          | 6 419,2          | 51,8        |
| A/A                                     | 911,8        | 924,3            | 6,9         | 839,8            | 956,4            | 7,7         |
| BBB/Baa                                 | 1 394,9      | 1 463,3          | 11,0        | 994,5            | 1 097,4          | 8,8         |
| BB/Ba                                   | 40,5         | 51,6             | 0,4         | 35,1             | 51,8             | 0,4         |
| B/B                                     | 52,4         | 52,5             | 0,4         | 359,7            | 178,6            | 1,4         |
| Inférieure à B/B et émetteurs non cotés | 1 534,8      | 1 429,0          | 10,7        | 879,5            | 1 079,7          | 8,7         |
| Total                                   | 12 331,3     | 13 310,0         | 100,0       | 10 777,0         | 12 419,3         | 100,0       |

### Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie à un contrat dérivé de 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 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, en supposant que toutes les contreparties sont simultanément en situation de manquement :

|   | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|--------------|------------------|
| Total des actifs dérivés <sup>1)</sup>  | 473,9        | 514,9            |
| Incidence des ententes de règlement net   | (76,6)       | (110,0)          |
| Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société <sup>2)</sup>                                 | (189,7)      | (171,1)          |
| Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties                                 | 72,2         | 137,1            |
| Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers                               | 81,2         | 61,8             |
| Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie | 361,0        | 432,7            |

1) À l'exception des bons de souscription d'actions, qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) À l'exception des garanties excédentaires données par les contreparties de 1,8 \$ (21,2 \$ au 31 décembre 2014).

Au 30 juin 2015, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 14,8 \$ et de titres d'États de 176,7 \$ (respectivement 27,8 \$ et 164,5 \$ au 31 décembre 2014). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 juin 2015.

### Montant à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 2015 dans la mesure où un 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 9.

### 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. L'exposition de la société au risque de liquidité et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2015 se rapportent au paiement des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des paiements d'impôt, des paiements possibles liés aux contrats dérivés et au remboursement du capital de 82,4 \$ des billets non garantis de Fairfax échéant le 1<sup>er</sup> octobre 2015.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 respectivement, les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 181,0 \$ et de 235,3 \$ (entrée de trésorerie nette respective de 40,5 \$ et de 15,3 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 respectivement, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 20,9 \$ et de 57,1 \$ (23,2 \$ et 76,5 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

### Risque de marché

Le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et 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 taux 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 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 que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2015 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014.

|                                     | 30 juin 2015   |  |   | 31 décembre 2014                                     |  |   |
|-------------------------------------|--|--|---|--|--|---|
|                                     | 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 %) |
| <b>Variation des taux d'intérêt</b> |  |  |   |  |  |   |
| Hausse de 200 points de base        | 11 450,3   | (1 293,0)  | (14,0)  | 10 517,6   | (1 290,4)  | (15,3)  |
| Hausse de 100 points de base        | 12 317,2   | (690,4)  | (7,5)   | 11 393,1   | (696,5)  | (8,3)   |
| Aucune variation                    | 13 310,0   | —  | —   | 12 419,3   | —  | —   |
| Baisse de 100 points de base        | 14 569,4   | 876,0  | 9,5   | 13 668,7   | 847,2  | 10,1  |
| Baisse de 200 points de base        | 16 069,6   | 1 918,6  | 20,7  | 15 214,3   | 1 894,8  | 22,5  |

### 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 de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres au 30 juin 2015 par rapport au 31 décembre 2014 sont décrites ci-dessous.

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations dans des entreprises associées exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance et 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 d'actions et d'indices boursiers, dont les positions vendeur sur certains titres individuels de capitaux propres, l'indice Russell 2000, l'indice S&P/TSX 60 et d'autres indices (les « indices »). Les couvertures économiques de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse des variations des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres.



Au 30 juin 2015, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 6 803,5 \$ (6 856,9 \$ au 31 décembre 2014), représentaient 101,0 % (89,6 % au 31 décembre 2014) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 738,7 \$ (7 651,7 \$ au 31 décembre 2014). La hausse du ratio de couverture est essentiellement attribuable aux ventes nettes de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres ainsi qu'à la moins-value latente nette des titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres libellés en euros et en dollars canadiens en raison de l'appréciation du dollar américain au premier semestre de 2015.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet des couvertures de titres de capitaux propres, ainsi que des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres sur la situation financière de la société au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, ainsi que sur les résultats d'exploitation de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 :

|  | 30 juin 2015             |                     | 31 décembre 2014         |                     | Trimestre clos le             | Trimestre clos le             | Semestre clos le              | Semestre clos le              |
|--|--------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | Exposition/<br>Notionnel | Valeur<br>comptable | Exposition/<br>Notionnel | Valeur<br>comptable | 30 juin 2015                  | 30 juin 2014                  | 30 juin 2015                  | 30 juin 2014                  |
|  |                          |                     |                          |                     | Résultat net<br>(avant impôt) | Résultat net<br>(avant impôt) | Résultat net<br>(avant impôt) | Résultat net<br>(avant impôt) |
| Expositions aux titres de capitaux propres :   |                          |                     |                          |                     |                               |                               |                               |                               |
| Actions ordinaires <sup>1)</sup>   | 4 679,5                  | 4 679,5             | 4 938,3                  | 4 938,3             | (147,4)                       | 173,2                         | (155,0)                       | 568,8                         |
| Actions privilégiées convertibles  | 103,4                    | 103,4               | 329,8                    | 329,8               | (6,6)                         | 71,0                          | (2,0)                         | 74,6                          |
| Obligations convertibles   | 687,0                    | 687,0               | 773,3                    | 773,3               | 17,5                          | 69,7                          | (65,7)                        | 132,4                         |
| Participations dans des entreprises associées<br>et des filiales <sup>2) 3)</sup>              | 1 084,6                  | 1 073,5             | 1 397,2                  | 1 178,1             | 235,7                         | 36,8                          | 235,7                         | 36,8                          |
| Dérivés et autres actifs investis :  |                          |                     |                          |                     |                               |                               |                               |                               |
| Swaps sur rendement total d'actions –<br>positions acheteur                                    | 183,7                    | (10,0)              | 177,9                    | (15,9)              | (3,9)                         | (2,7)                         | (5,9)                         | 104,1                         |
| Bons de souscription d'actions et options<br>d'achat d'actions                                 | 0,5                      | 0,5                 | 35,2                     | 35,2                | 0,8                           | —                             | 188,5                         | 65,0                          |
| Total des titres de capitaux propres et des<br>titres liés à des titres de capitaux<br>propres | 6 738,7                  | 6 533,9             | 7 651,7                  | 7 238,8             | 96,1                          | 348,0                         | 195,6                         | 981,7                         |
| Instruments de couverture :  |                          |                     |                          |                     |                               |                               |                               |                               |
| Dérivés et autres actifs investis :  |                          |                     |                          |                     |                               |                               |                               |                               |
| Swaps sur rendement total d'actions –<br>positions vendeur                                     | (1 889,0)                | 73,8                | (1 965,1)                | 61,2                | 7,3                           | (56,5)                        | 2,5                           | (75,7)                        |
| Swaps sur rendement total d'indices<br>boursiers – positions vendeur                           | (4 914,5)                | 21,6                | (4 891,8)                | (67,4)              | (16,1)                        | (131,2)                       | (180,9)                       | (183,5)                       |
|  | (6 803,5)                | 95,4                | (6 856,9)                | (6,2)               | (8,8)                         | (187,7)                       | (178,4)                       | (259,2)                       |
| Exposition nette et effets financiers  | (64,8)                   |                     | 794,8                    |                     | 87,3                          | 160,3                         | 17,2                          | 722,5                         |

1) La société ne tient pas compte des autres fonds principalement investis dans des titres à revenu fixe (valeur comptable de 1 759,0 \$ au 30 juin 2015 (montant nul au 31 décembre 2014)), lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres.

2) Exclut les participations de la société liées à l'assurance et à la réassurance dans des entreprises associées, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme. Se reporter à la note 6 pour un supplément d'information.

3) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$.

#### Risque de baisse du niveau des prix

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 et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. L'exposition de la société au risque de change et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014, sauf en ce qui concerne le risque accru aux roupies indiennes de 683,8 \$ au 30 juin 2015, qui découle surtout de l'achat de placements autorisés par Fairfax India en Inde au cours du premier semestre de 2015 à partir du produit net de ses placements d'actions. L'énoncé qui précède constate l'acquisition de Brit au cours du deuxième trimestre de 2015, dont les entités en exploitation ont le dollar américain comme devise fonctionnelle.

## 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 en interne. Au 30 juin 2015, 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 14 921,3 \$ contre 12 922,8 \$ au 31 décembre 2014. La société gère son capital selon les mesures et ratios financiers suivants :

|   | <b>30 juin<br/>2015</b> | 31 décembre<br>2014 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) | <b>1 103,7</b>          | 1 212,7             |
| Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille   | <b>2 834,9</b>          | 2 656,5             |
| Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance   | <b>456,9</b>            | 385,9               |
| Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance  | <b>95,0</b>             | 37,6                |
| Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance   | <b>92,2</b>             | 99,0                |
| Dette totale  | <b>3 479,0</b>          | 3 179,0             |
| Dette nette   | <b>2 375,3</b>          | 1 966,3             |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires   | <b>8 628,9</b>          | 8 361,0             |
| Actions privilégiées  | <b>1 338,1</b>          | 1 164,7             |
| Participations ne donnant pas le contrôle   | <b>1 475,3</b>          | 218,1               |
| Total des capitaux propres  | <b>11 442,3</b>         | 9 743,8             |
| Ratio dette nette/total des capitaux propres  | <b>20,8 %</b>           | 20,2 %              |
| Ratio dette nette/capital total net <sup>1)</sup>   | <b>17,2 %</b>           | 16,8 %              |
| Ratio dette totale/capital total <sup>2)</sup>  | <b>23,3 %</b>           | 24,6 %              |
| Couverture des intérêts <sup>3)</sup>   | <b>0,6 x</b>            | 12,3 x              |
| Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>4)</sup>  | <b>0,5 x</b>            | 9,0 x               |

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 impôt 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 impôt et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts et les dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

## 17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille 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. Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a conclu les acquisitions de Brit et de Cara, qui ont respectivement été incluses dans les secteurs comptables « Brit » et « Autres ». Au cours du premier trimestre de 2015, Fairfax India (comprise dans le secteur comptable « Autres ») a réalisé ses placements et la société a acquis des participations donnant le contrôle dans MCIS et Union Assurance (incluses dans le secteur comptable « Fairfax Asia »). Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley et déconsolidé Ridley du secteur comptable « Autres ». Se reporter à la note 15 pour le détail des acquisitions et du dessaisissement. Comme il est indiqué dans les notes 10 et 11, le 3 mars 2015, la société a émis 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne, 9,2 millions d'actions privilégiées de série M et des billets de premier rang de Fairfax à 4,95 % échéant en 2025 d'un capital de 350,0 \$ CA, le produit de l'émission ayant été utilisé intégralement le 5 juin 2015 pour financer l'acquisition de Brit. Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2015, comparativement au 31 décembre 2014.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres et semestres clos les 30 juin est présentée ci-dessous :

**Trimestre clos le 30 juin 2015**

|  | Assurance et réassurance |                |                   |                    |                    |                 |               | Activités courantes | Liqui-<br>dation<br>de<br>sinistres | Autres      | Siège<br>social et<br>autres | Éliminations<br>et<br>ajustements | Données<br>consolidées |
|--|--------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------|
|  | Northbridge              | OdysseyRe      | Crum &<br>Forster | Zenith<br>National | Brit <sup>1)</sup> | Fairfax<br>Asia | Autres        |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Primes brutes souscrites                         |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Clients externes                                 | 296,7                    | 659,6          | 464,3             | 167,2              | 183,7              | 156,3           | 124,4         | 2 052,2             | 0,4                                 | —           | —                            | —                                 | 2 052,6                |
| Intragroupe                                      | 0,7                      | 6,6            | 4,8               | —                  | 1,5                | 0,6             | 23,1          | 37,3                | (2,9)                               | —           | —                            | (34,4)                            | —                      |
|  | <u>297,4</u>             | <u>666,2</u>   | <u>469,1</u>      | <u>167,2</u>       | <u>185,2</u>       | <u>156,9</u>    | <u>147,5</u>  | <u>2 089,5</u>      | <u>(2,5)</u>                        | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>(34,4)</u>                     | <u>2 052,6</u>         |
| Primes nettes souscrites                         | <u>277,4</u>             | <u>554,0</u>   | <u>411,5</u>      | <u>164,4</u>       | <u>151,2</u>       | <u>80,2</u>     | <u>118,1</u>  | <u>1 756,8</u>      | <u>(2,5)</u>                        | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>1 754,3</u>         |
| Primes nettes acquises                           |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Clients externes                                 | 224,2                    | 593,9          | 365,3             | 187,1              | 125,9              | 93,3            | 85,8          | 1 675,5             | 0,5                                 | —           | —                            | —                                 | 1 676,0                |
| Intragroupe                                      | 0,8                      | (1,6)          | 0,6               | (0,4)              | (0,2)              | (14,5)          | 18,3          | 3,0                 | (3,0)                               | —           | —                            | —                                 | —                      |
|  | <u>225,0</u>             | <u>592,3</u>   | <u>365,9</u>      | <u>186,7</u>       | <u>125,7</u>       | <u>78,8</u>     | <u>104,1</u>  | <u>1 678,5</u>      | <u>(2,5)</u>                        | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>1 676,0</u>         |
| Charges techniques                               | <u>(212,7)</u>           | <u>(521,7)</u> | <u>(355,7)</u>    | <u>(165,0)</u>     | <u>(120,6)</u>     | <u>(70,7)</u>   | <u>(96,0)</u> | <u>(1 542,4)</u>    | <u>(15,6)</u>                       | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>(1 558,0)</u>       |
| Résultat technique                               | <u>12,3</u>              | <u>70,6</u>    | <u>10,2</u>       | <u>21,7</u>        | <u>5,1</u>         | <u>8,1</u>      | <u>8,1</u>    | <u>136,1</u>        | <u>(18,1)</u>                       | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>118,0</u>           |
| Produits d'intérêts                              | 8,3                      | 52,8           | 15,5              | 8,3                | 2,2                | 7,4             | 6,0           | 100,5               | 25,3                                | 13,9        | (5,2)                        | —                                 | 134,5                  |
| Dividendes                                       | 6,9                      | 4,4            | 1,5               | 0,6                | 0,8                | 1,4             | 0,1           | 15,7                | 0,6                                 | 1,8         | 1,1                          | —                                 | 19,2                   |
| Charges de placement                             | (4,1)                    | (3,8)          | (3,1)             | (1,8)              | (1,4)              | (0,9)           | (2,3)         | (17,4)              | (4,5)                               | (1,9)       | 0,2                          | 17,0                              | (6,6)                  |
| Intérêts et dividendes                           | <u>11,1</u>              | <u>53,4</u>    | <u>13,9</u>       | <u>7,1</u>         | <u>1,6</u>         | <u>7,9</u>      | <u>3,8</u>    | <u>98,8</u>         | <u>21,4</u>                         | <u>13,8</u> | <u>(3,9)</u>                 | <u>17,0</u>                       | <u>147,1</u>           |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | 2,7                      | 45,6           | 14,5              | 24,5               | —                  | 0,9             | 1,4           | 89,6                | 22,1                                | 0,4         | 4,8                          | —                                 | 116,9                  |
| Autres   |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Produits des activités ordinaires                | —                        | —              | —                 | —                  | —                  | —               | —             | —                   | —                                   | 490,2       | —                            | —                                 | 490,2                  |
| Charges  | —                        | —              | —                 | —                  | —                  | —               | —             | —                   | —                                   | (465,8)     | —                            | —                                 | (465,8)                |
|  | <u>—</u>                 | <u>—</u>       | <u>—</u>          | <u>—</u>           | <u>—</u>           | <u>—</u>        | <u>—</u>      | <u>—</u>            | <u>—</u>                            | <u>24,4</u> | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>24,4</u>            |
| Résultat d'exploitation                          | <u>26,1</u>              | <u>169,6</u>   | <u>38,6</u>       | <u>53,3</u>        | <u>6,7</u>         | <u>16,9</u>     | <u>13,3</u>   | <u>324,5</u>        | <u>25,4</u>                         | <u>38,6</u> | <u>0,9</u>                   | <u>17,0</u>                       | <u>406,4</u>           |
| Profits (pertes) nets sur placements             | 49,3                     | (367,0)        | (152,2)           | (65,4)             | (40,7)             | (20,2)          | (52,6)        | (648,8)             | (161,5)                             | (14,4)      | 163,5                        | —                                 | (661,2)                |
| Charge d'intérêts                                | —                        | (1,4)          | (0,4)             | (0,9)              | (1,7)              | —               | (1,0)         | (5,4)               | —                                   | (4,1)       | (47,3)                       | —                                 | (56,8)                 |
| Frais généraux du siège social                   | (2,7)                    | (5,3)          | (6,3)             | (2,1)              | —                  | —               | —             | (16,4)              | —                                   | —           | (27,9)                       | (17,0)                            | (61,3)                 |
| Bénéfice (perte) avant impôt                     | <u>72,7</u>              | <u>(204,1)</u> | <u>(120,3)</u>    | <u>(15,1)</u>      | <u>(35,7)</u>      | <u>(3,3)</u>    | <u>(40,3)</u> | <u>(346,1)</u>      | <u>(136,1)</u>                      | <u>20,1</u> | <u>89,2</u>                  | <u>—</u>                          | <u>(372,9)</u>         |
| Impôt sur le résultat                            |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | 194,3                  |
| Résultat net                                     |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | <u>(178,6)</u>         |
| Attribuable aux :                                |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Actionnaires de Fairfax                          |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | (185,7)                |
| Participations ne donnant pas le contrôle        |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | 7,1                    |
|  |                          |                |                   |                    |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | <u>(178,6)</u>         |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Trimestre clos le 30 juin 2014

|   | Assurance et réassurance |                |                   |                    |                 |               | Activités courantes | Liqui-<br>dation<br>de<br>sinistres | Autres      | Siège<br>social et<br>autres | Éliminations<br>et<br>ajustements | Données<br>consolidées |
|---|--------------------------|----------------|-------------------|--------------------|-----------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------|
|   | Northbridge              | OdysseyRe      | Crum &<br>Forster | Zenith<br>National | Fairfax<br>Asia | Autres        |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Primes brutes souscrites  |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Clients externes  | 322,0                    | 773,9          | 439,6             | 154,2              | 131,9           | 110,6         | 1 932,2             | 4,0                                 | —           | —                            | —                                 | 1 936,2                |
| Intragroupe   | 1,1                      | 9,2            | —                 | —                  | (0,2)           | 17,3          | 27,4                | —                                   | —           | —                            | (27,4)                            | —                      |
|   | <u>323,1</u>             | <u>783,1</u>   | <u>439,6</u>      | <u>154,2</u>       | <u>131,7</u>    | <u>127,9</u>  | <u>1 959,6</u>      | <u>4,0</u>                          | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>(27,4)</u>                     | <u>1 936,2</u>         |
| Primes nettes souscrites  | <u>292,4</u>             | <u>673,8</u>   | <u>346,8</u>      | <u>151,2</u>       | <u>69,2</u>     | <u>103,0</u>  | <u>1 636,4</u>      | <u>9,0</u>                          | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>1 645,4</u>         |
| Primes nettes acquises  |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Clients externes  | 235,5                    | 617,7          | 325,4             | 176,2              | 76,5            | 80,5          | 1 511,8             | 20,4                                | —           | —                            | —                                 | 1 532,2                |
| Intragroupe   | (1,8)                    | 2,1            | (3,4)             | (0,3)              | (7,8)           | 13,6          | 2,4                 | (2,4)                               | —           | —                            | —                                 | —                      |
|   | <u>233,7</u>             | <u>619,8</u>   | <u>322,0</u>      | <u>175,9</u>       | <u>68,7</u>     | <u>94,1</u>   | <u>1 514,2</u>      | <u>18,0</u>                         | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>1 532,2</u>         |
| Charges techniques  | <u>(222,7)</u>           | <u>(549,4)</u> | <u>(318,1)</u>    | <u>(157,9)</u>     | <u>(64,2)</u>   | <u>(91,9)</u> | <u>(1 404,2)</u>    | <u>(66,4)</u>                       | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>(1 470,6)</u>       |
| Résultat technique  | <u>11,0</u>              | <u>70,4</u>    | <u>3,9</u>        | <u>18,0</u>        | <u>4,5</u>      | <u>2,2</u>    | <u>110,0</u>        | <u>(48,4)</u>                       | <u>—</u>    | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>61,6</u>            |
| Produits d'intérêts   | 5,5                      | 47,0           | 12,0              | 7,8                | 5,1             | 6,4           | 83,8                | 20,3                                | —           | (4,9)                        | —                                 | 99,2                   |
| Dividendes  | 5,2                      | 11,0           | 1,6               | 0,4                | 1,5             | 0,5           | 20,2                | 1,6                                 | 1,9         | 3,9                          | —                                 | 27,6                   |
| Charges de placement  | (2,9)                    | (13,3)         | (3,3)             | (1,9)              | (1,3)           | (3,1)         | (25,8)              | (2,0)                               | —           | (0,7)                        | 21,8                              | (6,7)                  |
| Intérêts et dividendes  | <u>7,8</u>               | <u>44,7</u>    | <u>10,3</u>       | <u>6,3</u>         | <u>5,3</u>      | <u>3,8</u>    | <u>78,2</u>         | <u>19,9</u>                         | <u>1,9</u>  | <u>(1,7)</u>                 | <u>21,8</u>                       | <u>120,1</u>           |
| Quote-part du résultat des entreprises associées                | 1,2                      | 5,8            | 0,3               | 0,3                | 4,7             | 1,7           | 14,0                | (0,4)                               | 0,7         | (13,5)                       | —                                 | 0,8                    |
| Autres  |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Produits des activités ordinaires                               | —                        | —              | —                 | —                  | —               | —             | —                   | —                                   | 345,4       | —                            | —                                 | 345,4                  |
| Charges   | —                        | —              | —                 | —                  | —               | —             | —                   | —                                   | (327,6)     | —                            | —                                 | (327,6)                |
|   | <u>—</u>                 | <u>—</u>       | <u>—</u>          | <u>—</u>           | <u>—</u>        | <u>—</u>      | <u>—</u>            | <u>—</u>                            | <u>17,8</u> | <u>—</u>                     | <u>—</u>                          | <u>17,8</u>            |
| Résultat d'exploitation   | 20,0                     | 120,9          | 14,5              | 24,6               | 14,5            | 7,7           | 202,2               | (28,9)                              | 20,4        | (15,2)                       | 21,8                              | 200,3                  |
| Profits (pertes) nets sur placements                            | (0,8)                    | 204,5          | 93,2              | 17,3               | 7,7             | 36,0          | 357,9               | 94,3                                | 0,7         | (43,9)                       | —                                 | 409,0                  |
| Perte au rachat de titres de créance à long terme <sup>1)</sup> | —                        | —              | —                 | —                  | —               | —             | —                   | —                                   | —           | (0,1)                        | —                                 | (0,1)                  |
| Charge d'intérêts   | —                        | (3,1)          | (0,4)             | (0,9)              | —               | (1,1)         | (5,5)               | (0,2)                               | (3,3)       | (42,0)                       | —                                 | (51,0)                 |
| Frais généraux du siège social                                  | (1,6)                    | (6,9)          | (4,4)             | (2,1)              | —               | (0,2)         | (15,2)              | —                                   | —           | 2,0                          | (21,8)                            | (35,0)                 |
| Bénéfice (perte) avant impôt                                    | <u>17,6</u>              | <u>315,4</u>   | <u>102,9</u>      | <u>38,9</u>        | <u>22,2</u>     | <u>42,4</u>   | <u>539,4</u>        | <u>65,2</u>                         | <u>17,8</u> | <u>(99,2)</u>                | <u>—</u>                          | <u>523,2</u>           |
| Impôt sur le résultat   |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | (156,8)                |
| Résultat net  |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | <u>366,4</u>           |
| Attribuable aux :   |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   |                        |
| Actionnaires de Fairfax   |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | 363,7                  |
| Participations ne donnant pas le contrôle                       |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | 2,7                    |
|   |                          |                |                   |                    |                 |               |                     |                                     |             |                              |                                   | <u>366,4</u>           |

1) La société a racheté le capital de 7,0 \$ des titres privilégiés de fiducie échéant en 2027 pour une contrepartie en trésorerie de 7,1 \$ et enregistré une perte au rachat de la dette à long terme de 0,1 \$.

Semestre clos le 30 juin 2015

| Assurance et réassurance                         |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             |                     |
|--|--------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------------------|-------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
|  | Northbridge  | OdysseyRe      | Crum & Forster | Zenith National | Brit <sup>1)</sup> | Fairfax Asia | Autres       | Activités courantes | Liquidation de sinistres | Autres      | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
| Primes brutes souscrites                         |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Clients externes                                 | 559,1        | 1 273,4        | 894,4          | 480,9           | 183,7              | 331,7        | 303,4        | 4 026,6             | 90,2                     | —           | —                      | —                           | 4 116,8             |
| Intragroupe                                      | 0,9          | 13,5           | 7,5            | —               | 1,5                | (0,4)        | 61,1         | 84,1                | 56,5                     | —           | —                      | (140,6)                     | —                   |
|  | <u>560,0</u> | <u>1 286,9</u> | <u>901,9</u>   | <u>480,9</u>    | <u>185,2</u>       | <u>331,3</u> | <u>364,5</u> | <u>4 110,7</u>      | <u>146,7</u>             | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>(140,6)</u>              | <u>4 116,8</u>      |
| Primes nettes souscrites                         | <u>458,7</u> | <u>1 117,4</u> | <u>789,5</u>   | <u>474,2</u>    | <u>151,2</u>       | <u>156,1</u> | <u>292,8</u> | <u>3 439,9</u>      | <u>146,5</u>             | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>3 586,4</u>      |
| Primes nettes acquises                           |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Clients externes                                 | 499,1        | 1 132,1        | 702,2          | 366,3           | 125,9              | 174,9        | 197,5        | 3 198,0             | 90,1                     | —           | —                      | —                           | 3 288,1             |
| Intragroupe                                      | (61,3)       | (1,7)          | (0,8)          | (0,7)           | (0,2)              | (27,8)       | 36,1         | (56,4)              | 56,4                     | —           | —                      | —                           | —                   |
|  | <u>437,8</u> | <u>1 130,4</u> | <u>701,4</u>   | <u>365,6</u>    | <u>125,7</u>       | <u>147,1</u> | <u>233,6</u> | <u>3 141,6</u>      | <u>146,5</u>             | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>3 288,1</u>      |
| Charges techniques                               | (419,1)      | (1 001,5)      | (686,6)        | (304,0)         | (120,6)            | (132,7)      | (214,2)      | (2 878,7)           | (198,7)                  | —           | —                      | —                           | (3 077,4)           |
| Résultat technique                               | <u>18,7</u>  | <u>128,9</u>   | <u>14,8</u>    | <u>61,6</u>     | <u>5,1</u>         | <u>14,4</u>  | <u>19,4</u>  | <u>262,9</u>        | <u>(52,2)</u>            | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>210,7</u>        |
| Produits d'intérêts                              | 14,2         | 92,7           | 27,3           | 15,4            | 2,2                | 12,8         | 14,7         | 179,3               | 43,9                     | 18,8        | (12,5)                 | —                           | 229,5               |
| Dividendes                                       | 10,4         | 14,4           | 4,6            | 2,1             | 0,8                | 2,7          | 1,8          | 36,8                | 4,4                      | 3,7         | 1,1                    | —                           | 46,0                |
| Charges de placement                             | (7,2)        | (11,3)         | (6,4)          | (3,7)           | (1,4)              | (1,6)        | (5,3)        | (36,9)              | (7,9)                    | (3,1)       | (0,7)                  | 34,4                        | (14,2)              |
| Intérêts et dividendes                           | <u>17,4</u>  | <u>95,8</u>    | <u>25,5</u>    | <u>13,8</u>     | <u>1,6</u>         | <u>13,9</u>  | <u>11,2</u>  | <u>179,2</u>        | <u>40,4</u>              | <u>19,4</u> | <u>(12,1)</u>          | <u>34,4</u>                 | <u>261,3</u>        |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | 6,4          | 52,3           | 16,5           | 24,6            | —                  | 15,5         | 3,2          | 118,5               | 24,1                     | 1,7         | 3,4                    | —                           | 147,7               |
| Autres   |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Produits des activités ordinaires                | —            | —              | —              | —               | —                  | —            | —            | —                   | —                        | 944,5       | —                      | —                           | 944,5               |
| Charges  | —            | —              | —              | —               | —                  | —            | —            | —                   | —                        | (908,3)     | —                      | —                           | (908,3)             |
|  | <u>—</u>     | <u>—</u>       | <u>—</u>       | <u>—</u>        | <u>—</u>           | <u>—</u>     | <u>—</u>     | <u>—</u>            | <u>—</u>                 | <u>36,2</u> | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>36,2</u>         |
| Résultat d'exploitation                          | <u>42,5</u>  | <u>277,0</u>   | <u>56,8</u>    | <u>100,0</u>    | <u>6,7</u>         | <u>43,8</u>  | <u>33,8</u>  | <u>560,6</u>        | <u>12,3</u>              | <u>57,3</u> | <u>(8,7)</u>           | <u>34,4</u>                 | <u>655,9</u>        |
| Profits (pertes) nets sur placements             | 94,8         | (407,2)        | (133,2)        | (58,7)          | (40,7)             | (10,4)       | (39,6)       | (595,0)             | (133,3)                  | (6,4)       | 250,0                  | —                           | (484,7)             |
| Charge d'intérêts                                | —            | (4,2)          | (0,7)          | (1,7)           | (1,7)              | —            | (2,0)        | (10,3)              | —                        | (7,1)       | (90,9)                 | —                           | (108,3)             |
| Frais généraux du siège social                   | (5,0)        | (11,0)         | (10,3)         | (4,3)           | —                  | —            | —            | (30,6)              | —                        | —           | (39,9)                 | (34,4)                      | (104,9)             |
| Bénéfice (perte) avant impôt                     | <u>132,3</u> | <u>(145,4)</u> | <u>(87,4)</u>  | <u>35,3</u>     | <u>(35,7)</u>      | <u>33,4</u>  | <u>(7,8)</u> | <u>(75,3)</u>       | <u>(121,0)</u>           | <u>43,8</u> | <u>110,5</u>           | <u>—</u>                    | <u>(42,0)</u>       |
| Impôt sur le résultat                            |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             | 99,5                |
| Résultat net                                     |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             | <u>57,5</u>         |
| Attribuable aux :                                |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Actionnaires de Fairfax                          |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             | 39,5                |
| Participations ne donnant pas le contrôle        |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             | 18,0                |
|  |              |                |                |                 |                    |              |              |                     |                          |             |                        |                             | <u>57,5</u>         |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

## Semestre clos le 30 juin 2014

| Assurance et réassurance  |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             |                     |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------------|--------------------------|-------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | Northbridge    | OdysseyRe      | Crum & Forster | Zenith National | Fairfax Asia   | Autres         | Activités courantes | Liquidation de sinistres | Autres      | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
| Primes brutes souscrites  |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Clients externes  | 541,8          | 1 419,2        | 850,2          | 447,4           | 302,6          | 265,4          | 3 826,6             | 10,3                     | —           | —                      | —                           | 3 836,9             |
| Intragroupe   | 1,4            | 18,1           | (0,1)          | —               | 0,3            | 24,1           | 43,8                | —                        | —           | —                      | (43,8)                      | —                   |
|   | <u>543,2</u>   | <u>1 437,3</u> | <u>850,1</u>   | <u>447,4</u>    | <u>302,9</u>   | <u>289,5</u>   | <u>3 870,4</u>      | <u>10,3</u>              | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>(43,8)</u>               | <u>3 836,9</u>      |
| Primes nettes souscrites  | <u>485,1</u>   | <u>1 246,3</u> | <u>684,5</u>   | <u>440,8</u>    | <u>172,4</u>   | <u>218,8</u>   | <u>3 247,9</u>      | <u>9,9</u>               | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>3 257,8</u>      |
| Primes nettes acquises  |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Clients externes  | 463,1          | 1 136,1        | 643,5          | 342,7           | 158,4          | 170,0          | 2 913,8             | 56,1                     | —           | —                      | —                           | 2 969,9             |
| Intragroupe   | (3,4)          | 6,4            | (5,9)          | (0,6)           | (14,3)         | 20,9           | 3,1                 | (3,1)                    | —           | —                      | —                           | —                   |
|   | <u>459,7</u>   | <u>1 142,5</u> | <u>637,6</u>   | <u>342,1</u>    | <u>144,1</u>   | <u>190,9</u>   | <u>2 916,9</u>      | <u>53,0</u>              | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>2 969,9</u>      |
| Charges techniques  | <u>(448,2)</u> | <u>(996,9)</u> | <u>(633,1)</u> | <u>(308,5)</u>  | <u>(134,9)</u> | <u>(186,6)</u> | <u>(2 708,2)</u>    | <u>(139,8)</u>           | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>(2 848,0)</u>    |
| Résultat technique  | <u>11,5</u>    | <u>145,6</u>   | <u>4,5</u>     | <u>33,6</u>     | <u>9,2</u>     | <u>4,3</u>     | <u>208,7</u>        | <u>(86,8)</u>            | <u>—</u>    | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>121,9</u>        |
| Produits d'intérêts   | 9,7            | 84,3           | 20,9           | 14,6            | 10,4           | 13,8           | 153,7               | 38,7                     | —           | (12,0)                 | —                           | 180,4               |
| Dividendes  | 7,9            | 16,8           | 2,7            | 0,8             | 2,3            | 2,3            | 32,8                | 2,7                      | 3,3         | 4,3                    | —                           | 43,1                |
| Charges de placement  | (8,4)          | (23,8)         | (6,3)          | (3,7)           | (2,1)          | (6,2)          | (50,5)              | (8,5)                    | —           | (1,9)                  | 48,0                        | (12,9)              |
| Intérêts et dividendes  | <u>9,2</u>     | <u>77,3</u>    | <u>17,3</u>    | <u>11,7</u>     | <u>10,6</u>    | <u>9,9</u>     | <u>136,0</u>        | <u>32,9</u>              | <u>3,3</u>  | <u>(9,6)</u>           | <u>48,0</u>                 | <u>210,6</u>        |
| Quote-part du résultat des entreprises associées                | 4,2            | 22,6           | 1,8            | 0,7             | 14,0           | 5,0            | 48,3                | 3,7                      | 1,1         | (9,7)                  | —                           | 43,4                |
| Autres  |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Produits des activités ordinaires                               | —              | —              | —              | —               | —              | —              | —                   | —                        | 651,0       | —                      | —                           | 651,0               |
| Charges   | —              | —              | —              | —               | —              | —              | —                   | —                        | (624,9)     | —                      | —                           | (624,9)             |
|   | <u>—</u>       | <u>—</u>       | <u>—</u>       | <u>—</u>        | <u>—</u>       | <u>—</u>       | <u>—</u>            | <u>—</u>                 | <u>26,1</u> | <u>—</u>               | <u>—</u>                    | <u>26,1</u>         |
| Résultat d'exploitation   | 24,9           | 245,5          | 23,6           | 46,0            | 33,8           | 19,2           | 393,0               | (50,2)                   | 30,5        | (19,3)                 | 48,0                        | 402,0               |
| Profits (pertes) nets sur placements                            | 137,2          | 582,1          | 216,4          | 92,3            | 9,1            | 118,2          | 1 155,3             | 283,2                    | (2,1)       | (21,3)                 | —                           | 1 415,1             |
| Perte au rachat de titres de créance à long terme <sup>1)</sup> | —              | —              | —              | —               | —              | —              | —                   | —                        | —           | (0,1)                  | —                           | (0,1)               |
| Charge d'intérêts   | —              | (6,3)          | (0,7)          | (1,7)           | —              | (2,1)          | (10,8)              | (0,5)                    | (6,0)       | (83,5)                 | —                           | (100,8)             |
| Frais généraux du siège social                                  | (3,1)          | (12,5)         | (7,4)          | (4,3)           | —              | (0,6)          | (27,9)              | —                        | —           | 2,2                    | (48,0)                      | (73,7)              |
| Bénéfice (perte) avant impôt                                    | 159,0          | 808,8          | 231,9          | 132,3           | 42,9           | 134,7          | 1 509,6             | 232,5                    | 22,4        | (122,0)                | —                           | 1 642,5             |
| Impôt sur le résultat   | —              | —              | —              | —               | —              | —              | —                   | —                        | —           | —                      | —                           | (491,1)             |
| Résultat net  |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             | <u>1 151,4</u>      |
| Attribuable aux :   |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             |                     |
| Actionnaires de Fairfax   |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             | 1 148,3             |
| Participations ne donnant pas le contrôle                       |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             | 3,1                 |
|   |                |                |                |                 |                |                |                     |                          |             |                        |                             | <u>1 151,4</u>      |

1) La société a racheté le capital de 7,0 \$ des titres privilégiés de fiducie échéant en 2027 pour une contrepartie en trésorerie de 7,1 \$ et enregistré une perte au rachat de la dette à long terme de 0,1 \$.

## 18. Charges

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

|   | Deuxième trimestre |         | Premier semestre |         |
|---|--------------------|---------|------------------|---------|
|   | 2015               | 2014    | 2015             | 2014    |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres            | <b>945,9</b>       | 912,5   | <b>1 891,2</b>   | 1 735,6 |
| Salaires et avantages du personnel                      | <b>334,8</b>       | 281,2   | <b>650,4</b>     | 549,5   |
| Coût des produits vendus – secteur comptable « Autres » | <b>277,2</b>       | 209,9   | <b>561,4</b>     | 413,2   |
| Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux | <b>27,5</b>        | 22,1    | <b>47,2</b>      | 50,7    |
| Taxes sur les primes                                    | <b>22,6</b>        | 23,6    | <b>42,7</b>      | 47,0    |
| Coûts des technologies de l'information                 | <b>21,5</b>        | 19,9    | <b>40,8</b>      | 40,4    |
| Coûts des contrats de location simple                   | <b>32,4</b>        | 22,9    | <b>58,4</b>      | 43,2    |
| Dotation aux amortissements et pertes de valeur         | <b>31,7</b>        | 23,1    | <b>57,9</b>      | 45,6    |
| Coûts de restructuration                                | <b>1,1</b>         | 1,8     | <b>1,1</b>       | 2,2     |
| Perte au rachat de titres de créance à long terme       | —                  | 0,1     | —                | 0,1     |
| Frais d'administration et autres frais                  | <b>106,7</b>       | 76,5    | <b>212,6</b>     | 139,7   |
|   | <b>1 801,4</b>     | 1 593,6 | <b>3 563,7</b>   | 3 067,2 |

## 19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

|   | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|---|-----------------|---------------------|
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille :  |                 |                     |
| Trésorerie et soldes auprès de banques  | 134,4           | 93,7                |
| Bons du Trésor et autres billets admissibles  | 24,9            | 224,0               |
|   | <u>159,3</u>    | <u>317,7</u>        |
| Trésorerie et placements à court terme des filiales :   |                 |                     |
| Trésorerie et soldes auprès de banques  | 1 821,2         | 1 336,3             |
| Bons du Trésor et autres billets admissibles  | 1 930,0         | 1 698,2             |
|   | <u>3 751,2</u>  | <u>3 034,5</u>      |
| Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales : |                 |                     |
| Bons du Trésor et autres billets admissibles  | 1,4             | —                   |
| Fairfax India : Trésorerie et soldes auprès de banques  | 9,6             | —                   |
| <b>Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière</b>        | <b>3 921,5</b>  | <b>3 352,2</b>      |
| Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions <sup>1)</sup>                        |                 |                     |
| Trésorerie et soldes auprès de banques de la société de portefeuille – soumis à restrictions        | 7,9             | —                   |
| Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :                                    |                 |                     |
| Trésorerie et soldes auprès de banques  | 196,0           | 122,1               |
| Bons du Trésor et autres billets admissibles  | 182,3           | 211,4               |
|   | <u>378,3</u>    | <u>333,5</u>        |
| <b>Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie</b>         | <b>3 535,3</b>  | <b>3 018,7</b>      |

1) La trésorerie et les équivalents présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas les soldes soumis à restrictions. La trésorerie et les équivalents de filiale soumis à restrictions se composent essentiellement de fonds que la société est tenue de déposer auprès de divers organismes de réglementation aux fins du soutien des 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 |               |
|---|--------------------|--------------|------------------|---------------|
|   | 2015               | 2014         | 2015             | 2014          |
| <b>a) Ventes (achats) de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net</b> |                    |              |                  |               |
| Placements à court terme  | 170,1              | 697,9        | (78,1)           | 149,8         |
| Obligations   | 308,9              | 170,4        | (286,9)          | 70,2          |
| Actions privilégiées  | 0,9                | 55,2         | 45,9             | 56,6          |
| Actions ordinaires  | 229,8              | (611,2)      | 122,5            | (4,6)         |
| Dérivés et ventes à découvert   | (131,4)            | (36,8)       | (57,9)           | (216,7)       |
|   | <u>578,3</u>       | <u>275,5</u> | <u>(254,5)</u>   | <u>55,3</u>   |
| <b>b) Intérêts et dividendes courus, montant net</b>  |                    |              |                  |               |
| Intérêts et dividendes courus   | 227,4              | 185,7        | 365,7            | 300,3         |
| Intérêts payés  | (73,7)             | (72,2)       | (97,4)           | (97,9)        |
|   | <u>153,7</u>       | <u>113,5</u> | <u>268,3</u>     | <u>202,4</u>  |
| <b>c) Montant net de l'impôt payé</b>   | <u>(76,4)</u>      | <u>(9,9)</u> | <u>(135,8)</u>   | <u>(33,0)</u> |

## Table des matières du rapport de gestion

|  |    |
|--|----|
| Notes  | 32 |
| Expansion des activités                                  | 32 |
| Provenance des produits des activités ordinaires         | 34 |
| Provenance du résultat net                               | 36 |
| Résultat net par secteur comptable                       | 38 |
| Composantes du résultat net                              | 40 |
| Résultats techniques et résultats d'exploitation         | 40 |
| Northbridge  | 40 |
| OdysseyRe  | 42 |
| Crum & Forster   | 44 |
| Zenith National  | 45 |
| Brit   | 46 |
| Fairfax Asia   | 47 |
| Assurance et réassurance – Autres                        | 49 |
| Liquidation de sinistres                                 | 52 |
| Autres   | 53 |
| Intérêts débiteurs                                       | 53 |
| Frais généraux du siège social et autres                 | 54 |
| Impôt sur le résultat                                    | 55 |
| Résumé de l'état consolidé de la situation financière    | 55 |
| Placements   | 56 |
| Intérêts et dividendes                                   | 56 |
| Profits (pertes) nets sur placements                     | 57 |
| Gestion des risques financiers                           | 60 |
| Situation financière                                     | 61 |
| Sources de financement et gestion du capital             | 61 |
| Situation de trésorerie                                  | 62 |
| Valeur comptable par action                              | 64 |
| Éventualités et engagements                              | 64 |
| Comptabilité et présentation de l'information financière | 64 |
| Données trimestrielles comparatives (non audité)         | 66 |
| Énoncés prospectifs                                      | 66 |



**Rapport de gestion  
(au 30 juillet 2015)**

*(En millions de dollars US, 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 2015 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2014 de la société.
- 2) Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance IARD. Ce ratio, qui est une mesure non conforme aux PCGR, représente 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 du compte consolidé de résultat préparé selon les normes internationales d'information financière (IFRS), 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 d'actions 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 d'actions 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 et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions 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 privilégiés.
- 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 2015**

Le 20 juillet 2015, Fairfax India Holdings Corporation (« Fairfax India ») a convenu d'acquérir une participation d'environ 74 % dans National Collateral Management Services Limited (« NCML ») en contrepartie d'environ 126 \$ (8,1 G INR). La conclusion de la transaction est attendue au troisième trimestre de 2015. NCML est une importante société d'entrepôt de produits agricoles du secteur privé en Inde.

Le 13 juillet 2015, Fairfax India a annoncé une offre d'achat visant l'acquisition d'au plus 26 % des actions de participation en circulation d'IIFL Holdings Limited (« IIFL »), anciennement appelée India Infoline Limited, au prix d'environ 3,07 \$ (195 INR) l'action pour une contrepartie totale en trésorerie de quelque 255 \$ (16,2 G INR). La transaction est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation de l'Inde et serait conclue plus tard en 2015. IIFL est une société de portefeuille de services financiers diversifiés de ce pays.

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Les activités et les droits de renouvellement des activités d'assurance de QBE devraient être transférés à Fairfax avant le troisième trimestre de 2015, sous réserve des conditions de clôture habituelles, qui comprennent notamment l'obtention de diverses autorisations des organismes de réglementation. En 2014, les activités d'assurance de QBE ont généré pour plus de 45 \$ de primes brutes souscrites dans diverses catégories de l'assurance IARD, notamment l'assurance biens, l'assurance voyage, l'assurance responsabilité civile et l'assurance protection de produits. Le 3 février 2015, la société a aussi conclu un accord visant l'acquisition des activités d'assurance IARD de QBE en Ukraine, qui ont généré des primes brutes souscrites de plus de 5 \$ en 2014.

### ***Semestre clos le 30 juin 2015***

Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley Inc. (« Ridley ») à raison de 40,75 \$ CA l'action ordinaire. La société a touché un produit en trésorerie de 313,2 \$ (383,5 \$ CA) et a comptabilisé un profit de 236,4 \$ avant impôt (compte tenu des montants précédemment comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global). Ridley a donc été déconsolidée et sortie du secteur comptable « Autres ».

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit PLC (« Brit ») au coût de 305 pence l'action [soit 280 pence (4,30 \$) par action versés en trésorerie par la société et 25 pence (0,38 \$) par action sous forme de dividende final et spécial versé par Brit le 30 avril 2015], pour une contrepartie totale en trésorerie de 1 656,6 \$ (1 089,1 £). Le reste des actions ordinaires en circulation de Brit, soit 3,0 %, a été acquis avant le 8 juillet 2015, aux mêmes conditions que celles décrites dans la phrase précédente. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Brit ont été consolidés dans le secteur comptable « Brit ». Brit est un chef de file mondial dans le marché de l'assurance et de la réassurance spécialisées de Lloyd's of London. Le 29 juin 2015, la société a conclu la vente de 29,9 % des actions ordinaires en circulation de Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, qui gère les pensions des employés municipaux de cette province, pour une contrepartie en trésorerie de 516,0 \$ (4,30 \$ l'action). Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient.

Le 3 juin 2015, Hudson Insurance Company (filiale détenue entièrement par OdysseyRe) a acquis certains actifs d'Euclid Managers, LLC (« Euclid »). Euclid est un gestionnaire en matière de souscription et de règlement de sinistres dans le domaine de l'assurance responsabilité civile et professionnelle liée à Internet, aux technologies, aux médias, à la fabrication et à d'autres professions. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation d'Euclid ont été consolidés dans le secteur comptable « OdysseyRe ».

Le 10 avril 2015, la société a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 52,6 % des droits de vote et un intérêt économique de 40,7 % dans Cara Operations Limited (« Cara ») par le biais d'un échange de sa participation existante (en bons de souscription, en actions privilégiées de catégorie A et de catégorie B et en débentures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara, conformément à leurs termes respectifs, en plus d'acquérir d'autres actions ordinaires de Cara auprès de certains actionnaires de Cara dans le cadre d'une transaction privée. Les actions ordinaires ont été échangées contre des actions à droit de vote multiple tout juste avant le lancement du premier appel public à l'épargne de Cara visant l'émission d'actions à droit de vote subalterne au prix de 23,00 \$ CA l'action, laquelle émission s'est clôturée le 10 avril 2015. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Cara ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Cara est la plus grande société de restauration au Canada offrant une gamme de services complète. Elle franchise, détient et exploite plusieurs marques de restaurant dans tout le pays.

Le 10 avril 2015, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans The Redwoods Group, Inc. pour une contrepartie de 20,0 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Redwoods ont été consolidés dans le secteur comptable « Crum & Forster ». Redwoods est une compagnie d'assurance IARD offrant une gamme complète de services à l'échelle nationale qui enregistre pour environ 50 \$ de primes brutes souscrites par an essentiellement en assurance multirisque dans le marché des YMCA, des centres communautaires et des camps de jour.

Le 30 janvier 2015, la société a acquis, par l'intermédiaire de ses filiales, 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple d'une société nouvellement constituée, soit Fairfax India, pour une contrepartie de 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, Fairfax India a touché un produit net de 1 025,8 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges. Les actions à droit de vote multiple de la société représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation en actions dans Fairfax India à la clôture des placements. Fairfax India a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou qui dépendent essentiellement de ce pays. Hamblin Watsa est le conseiller en placements de Fairfax India et de ses filiales. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Fairfax India ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres », et par conséquent, au 30 juin 2015, la participation ne donnant pas le contrôle comptabilisée par la société avait augmenté de 724,5 \$.

Le 1<sup>er</sup> mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue par la société, a réalisé l'acquisition des activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (« MCIS »), auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad, pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance dommages bien établie en Malaisie, qui a enregistré environ 55 \$ de primes brutes souscrites en 2014 en assurance IARD.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD sri lankais spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites en 2014 ont atteint environ 40 \$.

Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de MCIS et d'Union Assurance ont été consolidés dans le secteur comptable « Fairfax Asia ».

#### Exercice clos le 31 décembre 2014

Le 21 mai 2014, Fairfax Asia a réalisé l'acquisition d'une participation de 80,0 % dans PT Batavia Mitratama Insurance (dont la dénomination a été remplacée par la suite par PT Fairfax Insurance Indonesia [« Fairfax Indonesia »]) pour une contrepartie en trésorerie de 8,5 \$ (98,2 milliards de roupies indonésiennes). Après l'acquisition, Fairfax Asia a injecté 12,9 \$ supplémentaires dans Fairfax Indonesia (sans modifier sa participation de 80,0 %) afin de financer l'expansion de l'entreprise. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax Indonesia ont été consolidés dans le secteur comptable « Fairfax Asia ». Fairfax Indonesia, dont le siège social est situé à Jakarta, en Indonésie, souscrit de l'assurance IARD, en particulier de l'assurance automobile en Indonésie.

#### Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2015 et 2014. Les autres produits comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley (vendue le 18 juin 2015), de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Thomas Cook India, de Qess Corp Limited (« Qess Corp », appelée auparavant IKYA), de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014), de Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015) et de Cara (acquise le 10 avril 2015).

|   | Deuxième trimestre |         | Premier semestre |         |
|---|--------------------|---------|------------------|---------|
|   | 2015               | 2014    | 2015             | 2014    |
| Primes nettes acquises – Assurance et réassurance |                    |         |                  |         |
| Northbridge                                       | 225,0              | 233,7   | 437,8            | 459,7   |
| OdysseyRe   | 592,3              | 619,8   | 1 130,4          | 1 142,5 |
| Crum & Forster                                    | 365,9              | 322,0   | 701,4            | 637,6   |
| Zenith National                                   | 186,7              | 175,9   | 365,6            | 342,1   |
| Brit <sup>1)</sup>                                | 125,7              | —       | 125,7            | —       |
| Fairfax Asia                                      | 78,8               | 68,7    | 147,1            | 144,1   |
| Assurance et réassurance – Autres                 | 104,1              | 94,1    | 233,6            | 190,9   |
|   | <b>1 678,5</b>     | 1 514,2 | <b>3 141,6</b>   | 2 916,9 |
| Liquidation de sinistres                          | (2,5)              | 18,0    | 146,5            | 53,0    |
|   | <b>1 676,0</b>     | 1 532,2 | <b>3 288,1</b>   | 2 969,9 |
| Intérêts et dividendes                            | 264,0              | 120,9   | 409,0            | 254,0   |
| Profits (pertes) nets sur placements              | (661,2)            | 409,0   | (484,7)          | 1 415,1 |
| Autres  | 490,2              | 345,4   | 944,5            | 651,0   |
|   | <b>1 769,0</b>     | 2 407,5 | <b>4 156,9</b>   | 5 290,0 |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Les produits des activités ordinaires ont diminué, passant de 2 407,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (5 290,0 \$ pour le premier semestre de 2014) à 1 769,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 (4 156,9 \$ pour le premier semestre de 2015), en raison surtout des pertes nettes sur placements, malgré une hausse des primes nettes acquises, des produits d'intérêts et de dividendes et des autres produits. Les pertes nettes sur placements résultent des pertes nettes sur les obligations et d'une diminution des profits sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2015 reflète des hausses chez Crum & Forster (43,9 \$ ou 13,6 %), chez Zenith National (10,8 \$ ou 6,1 %), chez Fairfax Asia (10,1 \$ ou 14,7 %) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (10,0 \$ ou 10,6 %), ainsi que la consolidation des primes nettes acquises de Brit (125,7 \$), ces facteurs étant partiellement annulés par des baisses chez OdysseyRe (27,5 \$ ou 4,4 %) et chez Northbridge (8,7 \$ ou 3,7 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change). L'augmentation des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2015 traduit des hausses chez Crum & Forster (63,8 \$ ou 10,0 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (42,7 \$ ou 22,4 %), chez Zenith National (23,5 \$ ou 6,9 %) et chez Fairfax Asia (3,0 \$ ou 2,1 %), ainsi que la consolidation des primes nettes acquises de Brit (125,7 \$), facteurs partiellement annulés par des baisses chez Northbridge (21,9 \$ ou 4,8 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change) et chez OdysseyRe (12,1 \$ ou 1,1 %).

Les primes nettes acquises de 146,5 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres pour le premier semestre de 2015 reflètent principalement des montants respectifs de 56,6 \$ et de 89,0 \$ au titre de la transaction de réassurance conclue avec AXA et de celle relative aux risques d'amiante, de pollution et autres (les « risques APA »), transactions qui sont détaillées à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion. Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, soit 18,0 \$ et 53,0 \$ respectivement, étaient surtout attribuables aux contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety et dont les sinistres seront liquidés.

Les autres produits ont augmenté, passant de 345,4 \$ et de 651,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, à 490,2 \$ et à 944,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout en raison de l'augmentation des produits des activités ordinaires de Qess Corp et de la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014).

Pour mieux comparer les périodes respectives de 2015 et de 2014, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites ajustées (mesure hors PCGR) des activités d'assurance et de réassurance de la société, qui sont calculées à partir des primes nettes souscrites de ces activités pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014, après ajustement pour tenir compte : i) de l'effet de l'acquisition de Brit le 5 juin 2015 (décrite plus en détail sous la sous-rubrique « Brit » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion); ii) de l'effet des acquisitions d'Union Assurance, de MCIS et de Fairfax Indonesia par Fairfax Asia (les « acquisitions de Fairfax Asia », décrites plus en détail à la sous-rubrique « Fairfax Asia » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion); iii) de l'effet du changement de la méthode utilisée par OdysseyRe pour comptabiliser les primes souscrites des activités d'assurance récolte aux États-Unis (changement décrit plus en détail sous la sous-rubrique « OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion); et iv) de l'effet que les transactions de réassurance avec QBE ont eu sur Polish Re (détaillées à la sous-rubrique « Assurance et réassurance – Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

|   | Deuxième trimestre |                |  | Premier semestre |                |  |
|---|--------------------|----------------|--|------------------|----------------|--|
|   | 2015               | 2014           | % de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent | 2015             | 2014           | % de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent |
| Primes nettes souscrites – après ajustement |                    |                |  |                  |                |  |
| Northbridge                                 | 277,4              | 292,4          | (5,1)  | 458,7            | 485,1          | (5,4)  |
| OdysseyRe                                   | 554,0              | 673,8          | (17,8)   | 1 117,4          | 1 211,9        | (7,8)  |
| Crum & Forster                              | 411,5              | 346,8          | 18,7   | 789,5            | 684,5          | 15,3   |
| Zenith National                             | 164,4              | 151,2          | 8,7  | 474,2            | 440,8          | 7,6  |
| Fairfax Asia                                | 62,8               | 69,2           | (9,2)  | 128,3            | 172,4          | (25,6)   |
| Assurance et réassurance – Autres           | 110,1              | 103,0          | 6,9  | 234,2            | 218,8          | 7,0  |
| Activités d'assurance et de réassurance     | <b>1 580,2</b>     | <b>1 636,4</b> | <b>(3,4)</b>   | <b>3 202,3</b>   | <b>3 213,5</b> | <b>(0,3)</b>   |

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, les primes nettes souscrites de Northbridge ont baissé de 5,1 % et de 5,4 % respectivement. Après conversion en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge pour les mêmes périodes respectives se sont accrues de 6,9 % et de 6,5 % en raison surtout d'une augmentation des renouvellements d'assurance chez Northbridge Insurance, d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe et d'une diminution du montant des réassurances risques divers achetées.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 ont respectivement diminué de 17,8 % et de 7,8 %, surtout à cause du non-renouvellement d'un important contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride, ce qui a entraîné un remboursement de primes non acquises au cédant (le « transfert de portefeuille de primes non acquises ») et une diminution de 100,7 \$ des primes nettes souscrites tant pour le deuxième trimestre de 2015 que pour le premier semestre de 2015. La diminution du premier semestre de 2015 rend aussi compte d'une réduction des souscriptions en assurance responsabilité civile dans le cadre d'un programme spécifique, ainsi que de l'effet défavorable du taux de change. Le transfert du portefeuille de primes non acquises est décrit plus en détail à la sous-rubrique « OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le deuxième trimestre de 2015 ont progressé de 18,7 % (15,3 % pour le premier semestre de 2015) grâce surtout à une croissance enregistrée par plusieurs branches d'assurances spéciales, à de meilleurs tarifs payés pour l'achat de réassurance risques divers et à une diminution des achats de réassurance en quote-part et de réassurance facultative, facteurs qui ont été en partie neutralisés par les réductions planifiées de l'ancien portefeuille de CoverX.

La hausse de 8,7 % des primes nettes souscrites de Zenith National pour le deuxième trimestre de 2015 (7,6 % pour le premier semestre de 2015) résulte surtout d'une augmentation de l'exposition aux risques et d'une légère hausse du taux de prime acquise.

Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia ont régressé de 9,2 % et de 25,6 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 surtout à cause d'une réduction planifiée des souscriptions d'assurance automobile des entreprises chez Falcon, dont le taux de rétention était relativement élevé, de l'effet défavorable des taux de change sur First Capital et Pacific Insurance et de l'augmentation des primes souscrites cédées aux réassureurs dans le cadre d'une nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe passée entre le groupe de réassurance et First Capital, en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015, couvrant certains contrats d'assurance automobile des entreprises.

Les primes nettes souscrites du secteur comptable « Assurance et réassurance – Autres » ont augmenté de 6,9 % et de 7,0 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui traduit surtout l'incidence de la signature d'une nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe entre le groupe de réassurance et First Capital (voir plus haut au sujet de Fairfax Asia).

### Provenance du résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et résultats d'exploitation 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 comptable « Autres » au résultat des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2015 et 2014. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes figurant dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs d'exploitation 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. Les profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres, la variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres et les pertes nettes de couverture de titres de capitaux propres sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société.

|  | Deuxième trimestre |              | Premier semestre |              |
|--|--------------------|--------------|------------------|--------------|
|  | 2015               | 2014         | 2015             | 2014         |
| <b>Ratios mixtes – Assurance et réassurance</b>  |                    |              |                  |              |
| Northbridge  | 94,5%              | 95,3%        | 95,7%            | 97,5%        |
| OdysseyRe  | 88,1%              | 88,6%        | 88,6%            | 87,3%        |
| Crum & Forster   | 97,2%              | 98,8%        | 97,9%            | 99,3%        |
| Zenith National  | 88,4%              | 89,8%        | 83,1%            | 90,2%        |
| Brit <sup>1)</sup>   | 95,9%              | —            | 95,9%            | —            |
| Fairfax Asia   | 89,6%              | 93,4%        | 90,2%            | 93,6%        |
| Assurance et réassurance – Autres  | 92,3%              | 97,8%        | 91,7%            | 97,7%        |
| <b>Total consolidé</b>   | <b>91,9%</b>       | <b>92,7%</b> | <b>91,6%</b>     | <b>92,8%</b> |
| <b>Provenance du résultat net</b>  |                    |              |                  |              |
| Activités de souscription – Assurance et réassurance   |                    |              |                  |              |
| Northbridge  | 12,3               | 11,0         | 18,7             | 11,5         |
| OdysseyRe  | 70,6               | 70,4         | 128,9            | 145,6        |
| Crum & Forster   | 10,2               | 3,9          | 14,8             | 4,5          |
| Zenith National  | 21,7               | 18,0         | 61,6             | 33,6         |
| Brit <sup>1)</sup>   | 5,1                | —            | 5,1              | —            |
| Fairfax Asia   | 8,1                | 4,5          | 14,4             | 9,2          |
| Assurance et réassurance – Autres  | 8,1                | 2,2          | 19,4             | 4,3          |
| Bénéfice technique   | 136,1              | 110,0        | 262,9            | 208,7        |
| Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance  | 188,4              | 92,2         | 297,7            | 184,3        |
| Résultat d'exploitation  | 324,5              | 202,2        | 560,6            | 393,0        |
| Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements                              | 25,4               | (28,9)       | 12,3             | (50,2)       |
| Secteur comptable – Autres   | 38,6               | 20,4         | 57,3             | 30,5         |
| Intérêts débiteurs   | (56,8)             | (51,0)       | (108,3)          | (100,8)      |
| Frais généraux du siège social et autres   | (43,4)             | (28,5)       | (79,2)           | (45,1)       |
| Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements                                       | 288,3              | 114,2        | 442,7            | 227,4        |
| Profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres                                     | 611,6              | 328,6        | 1 093,7          | 708,3        |
| Résultat avant impôt, y compris les profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres | 899,9              | 442,8        | 1 536,4          | 935,7        |
| Variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres              | (1 264,0)          | 268,1        | (1 400,0)        | 966,0        |
| Pertes nettes découlant de la couverture de titres de capitaux propres                                   | (8,8)              | (187,7)      | (178,4)          | (259,2)      |
| Bénéfice (perte) avant impôt   | (372,9)            | 523,2        | (42,0)           | 1 642,5      |
| Impôt sur le résultat  | 194,3              | (156,8)      | 99,5             | (491,1)      |
| Résultat net   | (178,6)            | 366,4        | 57,5             | 1 151,4      |
| Attribuable aux :  |                    |              |                  |              |
| Actionnaires de Fairfax  | (185,7)            | 363,7        | 39,5             | 1 148,3      |
| Participations ne donnant pas le contrôle  | 7,1                | 2,7          | 18,0             | 3,1          |
|  | (178,6)            | 366,4        | 57,5             | 1 151,4      |
| <b>Résultat net par action</b>   | <b>(8,87)</b>      | \$ 16,47     | \$ 0,73          | \$ 52,82     |
| <b>Résultat net dilué par action</b>   | <b>(8,87)</b>      | \$ 16,15     | \$ 0,71          | \$ 51,84     |
| <b>Dividendes au comptant versés par action</b>  | <b>—</b>           | \$ —         | \$ 10,00         | \$ 10,00     |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des résultats techniques positifs respectifs de 136,1 \$ et de 262,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 91,9 % et de 91,6 %), contre des résultats techniques positifs respectifs de 110,0 \$ et de 208,7 \$ (ratios mixtes respectifs de 92,7 % et de 92,8 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. L'amélioration du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 :

|  | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |        |
|--|--------------------|--------|------------------|--------|
|  | 2015               | 2014   | 2015             | 2014   |
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>136,1</b>       | 110,0  | <b>262,9</b>     | 208,7  |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 64,9 %             | 66,5 % | 63,8 %           | 65,0 % |
| Commissions  | 16,9 %             | 15,7 % | 16,7 %           | 16,4 % |
| Charges techniques   | 15,1 %             | 15,5 % | 15,9 %           | 15,9 % |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>96,9 %</b>      | 97,7 % | <b>96,4 %</b>    | 97,3 % |
| Évolution favorable nette  | (5,0)%             | (5,0)% | (4,8)%           | (4,5)% |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>91,9 %</b>      | 92,7 % | <b>91,6 %</b>    | 92,8 % |

Le résultat technique positif tient compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes, survenus dans les périodes mêmes, de 36,0 \$ (2,1 points de ratio mixte) et de 63,8 \$ (2,0 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, contre 55,9 \$ (3,7 points de ratio mixte) et 86,4 \$ (3,0 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014.

La ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 se présente comme suit :

|                                   | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |         |
|-----------------------------------|--------------------|--------|------------------|---------|
|                                   | 2015               | 2014   | 2015             | 2014    |
| Assurance et réassurance          |                    |        |                  |         |
| Northbridge                       | (20,1)             | (27,2) | (18,9)           | (42,3)  |
| OdysseyRe                         | (28,5)             | (24,8) | (39,7)           | (46,8)  |
| Zenith National                   | (15,0)             | (16,5) | (51,2)           | (33,6)  |
| Fairfax Asia                      | (6,4)              | 2,1    | (10,6)           | 5,5     |
| Assurance et réassurance – Autres | (13,7)             | (9,1)  | (31,1)           | (14,0)  |
|                                   | <b>(83,7)</b>      | (75,5) | <b>(151,5)</b>   | (131,2) |

Le ratio de la charge de commissions pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 a augmenté par rapport à celui du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, passant respectivement de 15,7 % et de 16,4 % à respectivement 16,9 % et 16,7 %, surtout en raison de la consolidation de Brit, dont le ratio de la charge de commissions est généralement plus élevé que celui des autres sociétés actives de Fairfax (les taux de commission sur la plateforme de Lloyd's sont normalement supérieurs à ceux des conventions d'assurance et de réassurance typiques hors Lloyd's, mais les participants au marché de Lloyd's ont généralement un ratio des charges techniques par rapport aux primes qui est inférieur). L'accroissement du ratio de la charge de commissions du premier semestre de 2015 a été partiellement compensé par les primes nettes acquises relativement au transfert du portefeuille de sinistres de QBE, qui n'a pas engendré de commissions (voir la sous-rubrique « Assurance et réassurance – Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion), et par les produits de commissions acquis par Northbridge relativement à la transaction de réassurance avec AXA (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, le ratio des charges techniques par rapport aux primes se situe respectivement à 15,1 % et à 15,9 %, contre 15,5 % et 15,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 ont respectivement grimpé de 8,2 % et de 8,1 % (de 1,4 % et de 4,7 % exclusion faite des charges techniques de Brit), alors que les primes nettes acquises se sont accrues de 10,9 % et de 7,7 % pour les périodes respectives (de 2,5 % et de 3,4 % exclusion faite des primes nettes acquises de Brit).

Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 ont respectivement augmenté de 1,4 % et de 4,7 % (exclusion faite des charges techniques de 16,0 \$ et de 16,0 \$ de Brit) par suite surtout de la montée des charges d'exploitation de Crum & Forster et de Zenith National, dans la même mesure que la croissance de leurs primes nettes acquises, quoique les charges techniques d'OdysseyRe aient reculé (essentiellement une diminution des frais juridiques).

Les charges d'exploitation présentées dans le compte consolidé de résultat ne tiennent compte que des charges d'exploitation des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 301,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 à 346,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 (de 601,8 \$ pour le premier semestre de 2014 à 667,8 \$ pour le premier semestre de 2015), surtout en raison de la montée des charges techniques pour les activités d'assurance et de réassurance (voir ci-dessus) et de l'augmentation des frais généraux du siège social imputés à Fairfax en raison des charges engagées pour l'acquisition de Brit.

Les autres charges ont augmenté, passant de 327,7 \$ et de 625,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, à 465,8 \$ et à 908,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout en raison de l'augmentation des charges de Qess Corp (dans la même mesure que ses produits des activités ordinaires ont augmenté) et de la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014).

Pour le deuxième trimestre de 2015, la société présente un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 185,7 \$ (perte de base et perte diluée par action de 8,87 \$), contre un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 363,7 \$ (bénéfice de base par action de 16,47 \$ et bénéfice dilué par action de 16,15 \$) pour le deuxième trimestre de 2014. Pour le premier semestre de 2015, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 39,5 \$ (bénéfice de base par action de 0,73 \$ et bénéfice dilué par action de 0,71 \$), contre 1 148,3 \$ (bénéfice de base par action de 52,82 \$ et bénéfice dilué par action de 51,84 \$) pour le premier semestre de 2014. La rentabilité réduite du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 par rapport à celle des périodes correspondantes de l'exercice précédent s'explique principalement par les pertes nettes sur placements (contre des profits nets pour les périodes correspondantes de 2014), malgré la comptabilisation d'un produit d'impôt sur le résultat (contre une charge d'impôt pour les périodes correspondantes de 2014) et une amélioration du résultat technique et une hausse des produits d'intérêts et de dividendes.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 361,0 \$ au 31 décembre 2014 à 8 628,9 \$ au 30 juin 2015, découle principalement du produit net de l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne du 3 mars 2015 (575,9 \$) et du résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax (39,5 \$), en partie annulés par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (241,9 \$) et par une diminution du cumul des autres éléments du résultat global – diminution de 65,9 \$ pour le premier semestre de 2015, en raison principalement des pertes de change latentes nettes des établissements à l'étranger (49,5 \$) et des entreprises associées (20,4 \$). Au 30 juin 2015, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 8 628,9 \$, soit 387,53 \$ par action (montant de base), contre 8 361,0 \$ ou 394,83 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2014, le montant de base par action du premier semestre de 2015 étant en baisse de 1,8 % (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2015, ou en hausse de 0,6 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

## Résultat net par secteur comptable

Les sources de résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 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 2015

|   | Assurance et réassurance |           |                |                 |                    |              |        | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Chiffres consolidés |
|---|--------------------------|-----------|----------------|-----------------|--------------------|--------------|--------|-----------------------|--------------------------|--------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | Northbridge              | OdysseyRe | Crum & Forster | Zenith National | Brit <sup>1)</sup> | Fairfax Asia | Autres |                       |                          |        |                        |                             |                     |
| Primes brutes souscrites                  | 297,4                    | 666,2     | 469,1          | 167,2           | 185,2              | 156,9        | 147,5  | 2 089,5               | (2,5)                    | —      | —                      | (34,4)                      | 2 052,6             |
| Primes nettes souscrites                  | 277,4                    | 554,0     | 411,5          | 164,4           | 151,2              | 80,2         | 118,1  | 1 756,8               | (2,5)                    | —      | —                      | —                           | 1 754,3             |
| Primes nettes acquises                    | 225,0                    | 592,3     | 365,9          | 186,7           | 125,7              | 78,8         | 104,1  | 1 678,5               | (2,5)                    | —      | —                      | —                           | 1 676,0             |
| Résultat technique                        | 12,3                     | 70,6      | 10,2           | 21,7            | 5,1                | 8,1          | 8,1    | 136,1                 | (18,1)                   | —      | —                      | —                           | 118,0               |
| Intérêts et dividendes                    | 13,8                     | 99,0      | 28,4           | 31,6            | 1,6                | 8,8          | 5,2    | 188,4                 | 43,5                     | 14,2   | 0,9                    | 17,0                        | 264,0               |
| Résultat d'exploitation                   | 26,1                     | 169,6     | 38,6           | 53,3            | 6,7                | 16,9         | 13,3   | 324,5                 | 25,4                     | 14,2   | 0,9                    | 17,0                        | 382,0               |
| Profits (pertes) nets sur placements      | 49,3                     | (367,0)   | (152,2)        | (65,4)          | (40,7)             | (20,2)       | (52,6) | (648,8)               | (161,5)                  | (14,4) | 163,5                  | —                           | (661,2)             |
| Secteur comptable – Autres                | —                        | —         | —              | —               | —                  | —            | —      | —                     | —                        | 24,4   | —                      | —                           | 24,4                |
| Intérêts débiteurs                        | —                        | (1,4)     | (0,4)          | (0,9)           | (1,7)              | —            | (1,0)  | (5,4)                 | —                        | (4,1)  | (47,3)                 | —                           | (56,8)              |
| Frais généraux du siège social et autres  | (2,7)                    | (5,3)     | (6,3)          | (2,1)           | —                  | —            | —      | (16,4)                | —                        | —      | (27,9)                 | (17,0)                      | (61,3)              |
| Bénéfice (perte) avant impôt              | 72,7                     | (204,1)   | (120,3)        | (15,1)          | (35,7)             | (3,3)        | (40,3) | (346,1)               | (136,1)                  | 20,1   | 89,2                   | —                           | (372,9)             |
| Impôt sur le résultat                     | —                        | —         | —              | —               | —                  | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | 194,3               |
| Perte, montant net                        | —                        | —         | —              | —               | —                  | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | (178,6)             |
| Attribuable aux :                         |                          |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
| Actionnaires de Fairfax                   |                          |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             | (185,7)             |
| Participations ne donnant pas le contrôle |                          |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 7,1                 |
|   |                          |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             | (178,6)             |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Trimestre clos le 30 juin 2014

| Assurance et réassurance                  |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
|---|-------------|-----------|----------------|-----------------|--------------|--------|-----------------------|--------------------------|--------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | Northbridge | OdysseyRe | Crum & Forster | Zenith National | Fairfax Asia | Autres | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Chiffres consolidés |
| Primes brutes souscrites                  | 323,1       | 783,1     | 439,6          | 154,2           | 131,7        | 127,9  | 1 959,6               | 4,0                      | —      | —                      | (27,4)                      | 1 936,2             |
| Primes nettes souscrites                  | 292,4       | 673,8     | 346,8          | 151,2           | 69,2         | 103,0  | 1 636,4               | 9,0                      | —      | —                      | —                           | 1 645,4             |
| Primes nettes acquises                    | 233,7       | 619,8     | 322,0          | 175,9           | 68,7         | 94,1   | 1 514,2               | 18,0                     | —      | —                      | —                           | 1 532,2             |
| Résultat technique                        | 11,0        | 70,4      | 3,9            | 18,0            | 4,5          | 2,2    | 110,0                 | (48,4)                   | —      | —                      | —                           | 61,6                |
| Intérêts et dividendes                    | 9,0         | 50,5      | 10,6           | 6,6             | 10,0         | 5,5    | 92,2                  | 19,5                     | 2,6    | (15,2)                 | 21,8                        | 120,9               |
| Résultat d'exploitation                   | 20,0        | 120,9     | 14,5           | 24,6            | 14,5         | 7,7    | 202,2                 | (28,9)                   | 2,6    | (15,2)                 | 21,8                        | 182,5               |
| Profits (pertes) nets sur placements      | (0,8)       | 204,5     | 93,2           | 17,3            | 7,7          | 36,0   | 357,9                 | 94,3                     | 0,7    | (43,9)                 | —                           | 409,0               |
| Secteur comptable – Autres                | —           | —         | —              | —               | —            | —      | —                     | —                        | 17,8   | —                      | —                           | 17,8                |
| Intérêts débiteurs                        | —           | (3,1)     | (0,4)          | (0,9)           | —            | (1,1)  | (5,5)                 | (0,2)                    | (3,3)  | (42,0)                 | —                           | (51,0)              |
| Frais généraux du siège social et autres  | (1,6)       | (6,9)     | (4,4)          | (2,1)           | —            | (0,2)  | (15,2)                | —                        | —      | 1,9                    | (21,8)                      | (35,1)              |
| Bénéfice (perte) avant impôt              | 17,6        | 315,4     | 102,9          | 38,9            | 22,2         | 42,4   | 539,4                 | 65,2                     | 17,8   | (99,2)                 | —                           | 523,2               |
| Impôt sur le résultat                     | —           | —         | —              | —               | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | (156,8)             |
| Résultat net                              | —           | —         | —              | —               | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | 366,4               |
| Attribuable aux :                         |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
| Actionnaires de Fairfax                   |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 363,7               |
| Participations ne donnant pas le contrôle |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 2,7                 |
|   |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 366,4               |

Semestre clos le 30 juin 2015

| Assurance et réassurance                  |             |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
|---|-------------|-----------|----------------|-----------------|--------------------|--------------|--------|-----------------------|--------------------------|--------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | Northbridge | OdysseyRe | Crum & Forster | Zenith National | Brit <sup>1)</sup> | Fairfax Asia | Autres | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Chiffres consolidés |
| Primes brutes souscrites                  | 560,0       | 1 286,9   | 901,9          | 480,9           | 185,2              | 331,3        | 364,5  | 4 110,7               | 146,7                    | —      | —                      | (140,6)                     | 4 116,8             |
| Primes nettes souscrites                  | 458,7       | 1 117,4   | 789,5          | 474,2           | 151,2              | 156,1        | 292,8  | 3 439,9               | 146,5                    | —      | —                      | —                           | 3 586,4             |
| Primes nettes acquises                    | 437,8       | 1 130,4   | 701,4          | 365,6           | 125,7              | 147,1        | 233,6  | 3 141,6               | 146,5                    | —      | —                      | —                           | 3 288,1             |
| Résultat technique                        | 18,7        | 128,9     | 14,8           | 61,6            | 5,1                | 14,4         | 19,4   | 262,9                 | (52,2)                   | —      | —                      | —                           | 210,7               |
| Intérêts et dividendes                    | 23,8        | 148,1     | 42,0           | 38,4            | 1,6                | 29,4         | 14,4   | 297,7                 | 64,5                     | 21,1   | (8,7)                  | 34,4                        | 409,0               |
| Résultat d'exploitation                   | 42,5        | 277,0     | 56,8           | 100,0           | 6,7                | 43,8         | 33,8   | 560,6                 | 12,3                     | 21,1   | (8,7)                  | 34,4                        | 619,7               |
| Profits (pertes) nets sur placements      | 94,8        | (407,2)   | (133,2)        | (58,7)          | (40,7)             | (10,4)       | (39,6) | (595,0)               | (133,3)                  | (6,4)  | 250,0                  | —                           | (484,7)             |
| Secteur comptable – Autres                | —           | —         | —              | —               | —                  | —            | —      | —                     | —                        | 36,2   | —                      | —                           | 36,2                |
| Intérêts débiteurs                        | —           | (4,2)     | (0,7)          | (1,7)           | (1,7)              | —            | (2,0)  | (10,3)                | —                        | (7,1)  | (90,9)                 | —                           | (108,3)             |
| Frais généraux du siège social et autres  | (5,0)       | (11,0)    | (10,3)         | (4,3)           | —                  | —            | —      | (30,6)                | —                        | —      | (39,9)                 | (34,4)                      | (104,9)             |
| Bénéfice (perte) avant impôt              | 132,3       | (145,4)   | (87,4)         | 35,3            | (35,7)             | 33,4         | (7,8)  | (75,3)                | (121,0)                  | 43,8   | 110,5                  | —                           | (42,0)              |
| Impôt sur le résultat                     | —           | —         | —              | —               | —                  | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | 99,5                |
| Résultat net                              | —           | —         | —              | —               | —                  | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | 57,5                |
| Attribuable aux :                         |             |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
| Actionnaires de Fairfax                   |             |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 39,5                |
| Participations ne donnant pas le contrôle |             |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 18,0                |
|   |             |           |                |                 |                    |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 57,5                |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.



| Assurance et réassurance                  |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
|---|-------------|-----------|----------------|-----------------|--------------|--------|-----------------------|--------------------------|--------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
|   | Northbridge | OdysseyRe | Crum & Forster | Zenith National | Fairfax Asia | Autres | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Chiffres consolidés |
| Primes brutes souscrites                  | 543,2       | 1 437,3   | 850,1          | 447,4           | 302,9        | 289,5  | 3 870,4               | 10,3                     | —      | —                      | (43,8)                      | 3 836,9             |
| Primes nettes souscrites                  | 485,1       | 1 246,3   | 684,5          | 440,8           | 172,4        | 218,8  | 3 247,9               | 9,9                      | —      | —                      | —                           | 3 257,8             |
| Primes nettes acquises                    | 459,7       | 1 142,5   | 637,6          | 342,1           | 144,1        | 190,9  | 2 916,9               | 53,0                     | —      | —                      | —                           | 2 969,9             |
| Résultat technique                        | 11,5        | 145,6     | 4,5            | 33,6            | 9,2          | 4,3    | 208,7                 | (86,8)                   | —      | —                      | —                           | 121,9               |
| Intérêts et dividendes                    | 13,4        | 99,9      | 19,1           | 12,4            | 24,6         | 14,9   | 184,3                 | 36,6                     | 4,4    | (19,3)                 | 48,0                        | 254,0               |
| Résultat d'exploitation                   | 24,9        | 245,5     | 23,6           | 46,0            | 33,8         | 19,2   | 393,0                 | (50,2)                   | 4,4    | (19,3)                 | 48,0                        | 375,9               |
| Profits (pertes) nets sur placements      | 137,2       | 582,1     | 216,4          | 92,3            | 9,1          | 118,2  | 1 155,3               | 283,2                    | (2,1)  | (21,3)                 | —                           | 1 415,1             |
| Secteur comptable – Autres                | —           | —         | —              | —               | —            | —      | —                     | —                        | 26,1   | —                      | —                           | 26,1                |
| Intérêts débiteurs                        | —           | (6,3)     | (0,7)          | (1,7)           | —            | (2,1)  | (10,8)                | (0,5)                    | (6,0)  | (83,5)                 | —                           | (100,8)             |
| Frais généraux du siège social et autres  | (3,1)       | (12,5)    | (7,4)          | (4,3)           | —            | (0,6)  | (27,9)                | —                        | —      | 2,1                    | (48,0)                      | (73,8)              |
| Bénéfice (perte) avant impôt              | 159,0       | 808,8     | 231,9          | 132,3           | 42,9         | 134,7  | 1 509,6               | 232,5                    | 22,4   | (122,0)                | —                           | 1 642,5             |
| Impôt sur le résultat                     | —           | —         | —              | —               | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | (491,1)             |
| Résultat net                              | —           | —         | —              | —               | —            | —      | —                     | —                        | —      | —                      | —                           | 1 151,4             |
| Attribuable aux :                         |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             |                     |
| Actionnaires de Fairfax                   |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 1 148,3             |
| Participations ne donnant pas le contrôle |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 3,1                 |
|   |             |           |                |                 |              |        |                       |                          |        |                        |                             | 1 151,4             |

## Composantes du résultat net

## Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs comptables « Liquidation de sinistres » et « Autres » de Fairfax ont enregistré pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 sont résumés et analysés ci-après.

## Northbridge

|  | Deuxième trimestre |                | Premier semestre |                |
|--|--------------------|----------------|------------------|----------------|
|  | 2015               | 2014           | 2015             | 2014           |
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>12,3</b>        | <b>11,0</b>    | <b>18,7</b>      | <b>11,5</b>    |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 69,0 %             | 71,9 %         | 66,6 %           | 71,1 %         |
| Commissions  | 16,1 %             | 16,5 %         | 15,6 %           | 16,6 %         |
| Charges techniques   | 18,4 %             | 18,5 %         | 17,8 %           | 19,0 %         |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>103,5 %</b>     | <b>106,9 %</b> | <b>100,0 %</b>   | <b>106,7 %</b> |
| Évolution favorable nette  | (9,0)%             | (11,6)%        | (4,3)%           | (9,2)%         |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>94,5 %</b>      | <b>95,3 %</b>  | <b>95,7 %</b>    | <b>97,5 %</b>  |
| Primes brutes souscrites   | 297,4              | 323,1          | 560,0            | 543,2          |
| Primes nettes souscrites   | 277,4              | 292,4          | 458,7            | 485,1          |
| Primes nettes acquises   | 225,0              | 233,7          | 437,8            | 459,7          |
| Bénéfice technique   | 12,3               | 11,0           | 18,7             | 11,5           |
| Intérêts et dividendes   | 13,8               | 9,0            | 23,8             | 13,4           |
| Résultat d'exploitation  | 26,1               | 20,0           | 42,5             | 24,9           |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | 49,3               | (0,8)          | 94,8             | 137,2          |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | 75,4               | 19,2           | 137,3            | 162,1          |

Au premier semestre de 2015, Northbridge a repris des primes brutes souscrites de 56,6 \$ (70,6 \$ CA) et un montant brut de sinistres de 53,3 \$ (66,5 \$ CA) relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA au premier trimestre de 2015 (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion). Ces montants ont été entièrement rétrocédés au secteur Liquidation de sinistres, et celui-ci a payé une commission de 1,4 \$ (1,7 \$ CA) à Northbridge pour avoir assumé le rôle de société de façade.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, Northbridge présente des résultats techniques positifs respectifs de 12,3 \$ et de 18,7 \$ et des ratios mixtes respectifs de 94,5 % et de 95,7 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 11,0 \$ et de 11,5 \$ (ratios mixtes respectifs de 95,3 % et de 97,5 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. L'amélioration, relativement à un an auparavant, du résultat technique découle principalement de l'amélioration du résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle (en raison des conditions hivernales plus modérées en 2015 comparativement aux conditions plus extrêmes de 2014), malgré une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 20,1 \$ et de 18,9 \$ (9,0 et 4,3 points de ratio mixte) enregistré respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 est attribuable à une évolution plus favorable que prévu des provisions pour les sinistres de l'année de survenance 2010 et des années précédentes, et ce, dans la plupart des branches d'assurance, ces avantages étant partiellement neutralisés par une évolution défavorable nette liée à la participation obligatoire de Northbridge à la Facility Association (à laquelle tous les membres du secteur de l'assurance doivent adhérer et qui est un mécanisme du marché canadien qui offre de l'assurance automobile aux conducteurs qui sont dans l'impossibilité d'acheter une telle assurance auprès d'assureurs agissant de leur plein gré). Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 27,2 \$ et de 42,3 \$ (11,6 et 9,2 points de ratio mixte) enregistré respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 reflétait une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour la plupart des années de survenance et branches d'assurance. Il n'y a pas eu de sinistre important lié à une catastrophe qui soit survenu dans les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2015 et de 2014.

Le ratio de la charge de commissions de Northbridge pour le premier semestre de 2015 a diminué en atteignant 15,6 %, ayant été de 16,6 % pour le premier semestre de 2014, surtout en raison d'une augmentation des produits de commissions de façade, y compris les produits de commissions acquis relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA au premier trimestre de 2015 dont il a déjà été question. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge a reculé, passant de 19,0 % pour le premier semestre de 2014 à 17,8 % pour le premier semestre de 2015, grâce surtout à la hausse des primes nettes acquises (après conversion en dollars canadiens), ainsi qu'à une décision favorable de la part du fisc, au premier trimestre de 2015, qui a entraîné une reprise de provision liée à la taxe de vente harmonisée applicable aux primes cédées à des réassureurs affiliés à l'étranger.

Compte non tenu de la transaction de réassurance conclue avec AXA, les primes brutes souscrites ont augmenté de 4,7 %, passant de 352,9 \$ CA pour le deuxième trimestre de 2014 à 369,4 \$ CA pour le deuxième trimestre de 2015 (de 4,3 %, passant de 595,7 \$ CA pour le premier semestre de 2014 à 621,1 \$ CA pour le premier semestre de 2015), du fait surtout de l'augmentation des renouvellements d'assurance chez Northbridge Insurance et d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe. Après conversion en dollars canadiens, les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 se sont respectivement accrues de 6,9 % et de 6,5 % en raison de plusieurs des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites, mais aussi en raison d'une diminution du montant des réassurances risques divers achetées. L'accroissement des primes nettes acquises (après conversion en dollars canadiens) de 8,5 % et de 7,3 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 reflète bien la croissance des primes nettes souscrites et l'acquisition des primes souscrites accrues des récents trimestres.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 9,0 \$ et de 13,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 13,8 \$ et à 23,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui reflète une réduction de la trésorerie et des placements à court terme, ainsi qu'un meilleur rendement des obligations et des actions ordinaires détenues en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et des produits d'intérêts et de dividendes, ainsi que l'amélioration modeste du résultat technique, a donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 75,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2015, contre 19,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2014. La baisse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et par l'amélioration du résultat technique, s'est néanmoins traduite par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 137,3 \$ pour le premier semestre de 2015, contre 162,1 \$ pour le premier semestre de 2014.

La trésorerie et les équivalents de Northbridge, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 148,1 \$ au premier semestre de 2015 et de 192,8 \$ au premier semestre de 2014. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont accrues, passant de 1,9 \$ pour le premier semestre de 2014 à 30,3 \$ pour le premier semestre de 2015, en raison surtout de l'augmentation des paiements d'impôt sur le résultat et de la hausse du montant net payé au titre des sinistres, quoique les primes nettes encaissées aient augmenté.

|  | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |         |
|--|--------------------|--------|------------------|---------|
|  | 2015               | 2014   | 2015             | 2014    |
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>70,6</b>        | 70,4   | <b>128,9</b>     | 145,6   |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 64,9 %             | 63,7 % | 61,3 %           | 60,6 %  |
| Commissions  | 19,8 %             | 19,2 % | 20,9 %           | 20,5 %  |
| Charges techniques   | 8,2 %              | 9,7 %  | 9,9 %            | 10,3 %  |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>92,9 %</b>      | 92,6 % | <b>92,1 %</b>    | 91,4 %  |
| Évolution favorable nette  | (4,8)%             | (4,0)% | (3,5)%           | (4,1)%  |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>88,1 %</b>      | 88,6 % | <b>88,6 %</b>    | 87,3 %  |
| Primes brutes souscrites   | 666,2              | 783,1  | 1 286,9          | 1 437,3 |
| Primes nettes souscrites   | 554,0              | 673,8  | 1 117,4          | 1 246,3 |
| Primes nettes acquises   | 592,3              | 619,8  | 1 130,4          | 1 142,5 |
| Bénéfice technique   | 70,6               | 70,4   | 128,9            | 145,6   |
| Intérêts et dividendes   | 99,0               | 50,5   | 148,1            | 99,9    |
| Résultat d'exploitation  | 169,6              | 120,9  | 277,0            | 245,5   |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | (367,0)            | 204,5  | (407,2)          | 582,1   |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | (197,4)            | 325,4  | (130,2)          | 827,6   |

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.

Le 3 juin 2015, Hudson Insurance Company (filiale détenue entièrement par OdysseyRe) a acquis certains actifs d'Euclid Managers, LLC (« Euclid »), gestionnaire en matière de souscription et de règlement de sinistres dans le domaine de l'assurance responsabilité civile et professionnelle liée à Internet, aux technologies, aux médias, à la fabrication et à d'autres professions. Le 1<sup>er</sup> avril 2014, Hudson Insurance a acquis certains actifs et repris certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport »), qui est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion de risques et de sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours. Les acquisitions d'Euclid et de Motor Transport, dont les primes brutes souscrites respectives s'élèvent annuellement à environ 15 \$ et à 24 \$, permettront à Hudson Insurance de participer à leurs futurs renouvellements d'assurance.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, OdysseyRe présente des résultats techniques positifs respectifs de 70,6 \$ et de 128,9 \$ et des ratios mixtes respectifs de 88,1 % et de 88,6 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 70,4 \$ et de 145,6 \$ (ratios mixtes respectifs de 88,6 % et de 87,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les résultats techniques positifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 ont été influencés par les changements dans la composition des produits offerts, notamment une diminution des souscriptions de contrats d'assurance biens contre les catastrophes à marge élevée, quoique les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes aient régressé. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures s'est accru au cours du deuxième trimestre de 2015, mais a diminué au cours du premier semestre de 2015.

Le ratio mixte d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 comprend respectivement 4,8 et 3,5 points (28,5 \$ et 39,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances risques divers et des assurances biens contre les catastrophes), contre 4,0 et 4,1 points (24,8 \$ et 46,8 \$) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances risques divers et des assurances biens contre les catastrophes). Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 comprennent respectivement 5,5 et 4,9 points (32,7 \$ et 55,5 \$) attribuables à des sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes. Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 comprenaient respectivement 7,8 et 6,2 points (respectivement 48,5 \$ et 70,7 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), ce qui incluait les dommages de la tempête de vent Ela (25,0 \$) et d'autres sinistres moins importants liés à des catastrophes. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a reculé, passant de 9,7 % et de 10,3 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 8,2 % et à 9,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout en raison d'une réduction des frais juridiques.

Après avoir amélioré ses systèmes de souscription et accumulé suffisamment de données historiques internes, OdysseyRe a comptabilisé la majeure partie des primes souscrites pour la saison des semis d'hiver de ses assurances récolte aux États-Unis au quatrième trimestre de 2014, alors qu'elle les aurait comptabilisées au premier trimestre de 2015 si elle avait continué d'appliquer l'ancienne méthode utilisée pour les exercices précédents. Exclusion faite de l'incidence des activités d'assurance récolte aux États-Unis sur le premier semestre de 2014, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises d'OdysseyRe ont diminué, comme l'indique le tableau qui suit. L'effet de ce changement sur le résultat technique a été négligeable.

|  | Premier semestre         |                          |                        |                          |                          |                        |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
|  | 2015                     |                          |                        | 2014                     |                          |                        |
|  | Primes brutes souscrites | Primes nettes souscrites | Primes nettes acquises | Primes brutes souscrites | Primes nettes souscrites | Primes nettes acquises |
| OdysseyRe – montant présenté   | 1 286,9                  | 1 117,4                  | 1 130,4                | 1 437,3                  | 1 246,3                  | 1 142,5                |
| Ajustements relatifs au calendrier de comptabilisation des primes d'assurance récolte aux États-Unis | —                        | —                        | —                      | (41,4)                   | (34,4)                   | (6,0)                  |
| OdysseyRe – après ajustement   | <u>1 286,9</u>           | <u>1 117,4</u>           | <u>1 130,4</u>         | <u>1 395,9</u>           | <u>1 211,9</u>           | <u>1 136,5</u>         |
| Pourcentage de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent             | (7,8)%                   | (7,8)%                   | (0,5)%                 |                          |                          |                        |

Le 1<sup>er</sup> juin 2015, le non-renouvellement d'un important contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride a donné lieu à un remboursement des primes non acquises au cédant (le « transfert de portefeuille de primes non acquises »), ce qui a fait diminuer à la fois les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites de 100,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015. Les primes brutes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 ont fléchi respectivement de 14,9 % et de 7,8 % à cause de ce transfert (la diminution du premier semestre de 2015 rend aussi compte d'une réduction des souscriptions en assurance responsabilité civile dans le cadre d'un programme spécifique, ainsi que de l'effet défavorable du taux de change). Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 accusent des baisses respectives de 17,8 % et de 7,8 %, soit autant que les baisses que les primes brutes souscrites ont subies. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 ont fléchi de 4,4 % et de 0,5 % respectivement, en phase avec la diminution des primes nettes souscrites, celle-ci étant compensée en partie par l'acquisition des primes souscrites accrues dans les branches d'assurance ayant enregistré une croissance dans les périodes précédentes.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 50,5 \$ et de 99,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 99,0 \$ et à 148,1 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui traduit une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part d'un profit de 37,5 \$ qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisée par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015), ainsi qu'une réduction des frais de gestion de placements et une hausse, en glissement annuel, des produits d'intérêts générés sur des placements à revenu fixe et à rendement élevé, quoique les dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées aient diminué.

Les pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensées en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et par la stabilité du résultat technique, se sont traduites par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 197,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 325,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2014. Les pertes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et la détérioration du résultat technique, compensées en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 130,2 \$ pour le premier semestre de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 827,6 \$ pour le premier semestre de 2014.

La trésorerie et les équivalents d'OdysseyRe, exclusion faite de l'effet du change, ont régressé de 140,8 \$ au premier semestre de 2015 et de 67,6 \$ au premier semestre de 2014. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (exclusion faite de ceux générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le premier semestre de 2015 correspondent à des sorties de trésorerie de 48,3 \$, alors que pour le premier semestre de 2014, ils représentaient des entrées de trésorerie de 214,7 \$. L'augmentation, en glissement annuel, des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation reflète principalement l'effet du transfert du portefeuille de primes non acquises, de l'augmentation des paiements d'impôt sur le résultat et de la hausse des paiements nets sur les sinistres non liés à des catastrophes d'années antérieures.

|  | Deuxième trimestre |              | Premier semestre |              |
|--|--------------------|--------------|------------------|--------------|
|  | 2015               | 2014         | 2015             | 2014         |
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>10,2</b>        | <b>3,9</b>   | <b>14,8</b>      | <b>4,5</b>   |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 63,9%              | 66,6%        | 63,9%            | 66,2%        |
| Commissions  | 14,5%              | 12,8%        | 14,4%            | 13,5%        |
| Charges techniques   | 18,8%              | 19,4%        | 19,6%            | 19,6%        |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>97,2%</b>       | <b>98,8%</b> | <b>97,9%</b>     | <b>99,3%</b> |
| Évolution favorable nette  | —                  | —            | —                | —            |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>97,2%</b>       | <b>98,8%</b> | <b>97,9%</b>     | <b>99,3%</b> |
| Primes brutes souscrites   | 469,1              | 439,6        | 901,9            | 850,1        |
| Primes nettes souscrites   | 411,5              | 346,8        | 789,5            | 684,5        |
| Primes nettes acquises   | 365,9              | 322,0        | 701,4            | 637,6        |
| Bénéfice technique   | 10,2               | 3,9          | 14,8             | 4,5          |
| Intérêts et dividendes   | 28,4               | 10,6         | 42,0             | 19,1         |
| Résultat d'exploitation  | 38,6               | 14,5         | 56,8             | 23,6         |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | (152,2)            | 93,2         | (133,2)          | 216,4        |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | (113,6)            | 107,7        | (76,4)           | 240,0        |

Le 10 avril 2015, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans The Redwoods Group, Inc. (« Redwoods ») pour une contrepartie de 20,0 \$. Redwoods est une compagnie d'assurance IARD offrant une gamme complète de services à l'échelle nationale qui enregistre pour environ 50 \$ de primes brutes souscrites par an essentiellement en assurance multirisque dans le marché des YMCA, des centres communautaires et des camps de jour. À compter du deuxième trimestre de 2015, toutes les primes générées par Redwoods sont des primes souscrites de Crum & Forster.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, Crum & Forster présente des résultats techniques positifs respectifs de 10,2 \$ et de 14,8 \$ et des ratios mixtes respectifs de 97,2 % et de 97,9 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 3,9 \$ et de 4,5 \$ (ratios mixtes respectifs de 98,8 % et de 99,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. L'amélioration, relativement à un an auparavant, du résultat technique reflète principalement une amélioration du résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle (principalement en raison d'un plus grand volume souscrit du côté des branches d'assurance plus rentables de Crum & Forster et de l'incidence des mesures prises en matière de tarification qui ont rehaussé la performance du portefeuille de CoverX) et une diminution des sinistres liés à des catastrophes pour la période de l'année courante, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une faible hausse de la charge de commissions.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, les sinistres liés à des catastrophes et associés à ces périodes se chiffrent respectivement à 1,5 \$ et à 6,5 \$ (0,4 et 0,9 point de ratio mixte respectivement), ayant baissé comparativement à 4,7 \$ et à 12,2 \$ (1,5 et 1,9 point de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les sinistres liés à des catastrophes ayant comme périodes de survenance les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2015 et de 2014 représentent principalement les conditions hivernales rigoureuses et les tempêtes dont les États-Unis ont été victimes. Il n'y a pas eu d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2015 et de 2014. La hausse du ratio de la charge de commissions de Crum & Forster, lequel est passé de 12,8 % et de 13,5 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 14,5 % et à 14,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, reflète surtout une diminution des produits de commissions applicables aux cessions et générés sur les primes cédées aux réassureurs. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Crum & Forster a diminué, passant de 19,4 % pour le deuxième trimestre de 2014 à 18,8 % pour le deuxième trimestre de 2015, en raison principalement de l'augmentation des primes acquises du fait de la croissance du volume d'activités.

Les primes brutes souscrites du deuxième trimestre de 2015 (469,1 \$) ont progressé de 6,7 % en regard de celles du deuxième trimestre de 2014 (439,6 \$), essentiellement par suite d'une croissance enregistrée par plusieurs branches d'assurance (notamment les assurances accident et assurances maladie de Fairmont, les assurances spéciales multirisques de Seneca et le marché des petites et moyennes entreprises chez Crum & Forster), en partie annulée par les réductions planifiées du portefeuille de CoverX. La hausse des primes brutes souscrites de 6,1 %, qui sont passées de 850,1 \$ pour le premier semestre de 2014 à 901,9 \$ pour le premier semestre de 2015, est attribuable à la croissance dont ont bénéficié plusieurs branches d'assurance (dont les assurances accident et assurances maladie de Fairmont, les assurances environnementales et les assurances transports de Fairmont chez Crum & Forster). Les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 ont progressé respectivement de 18,7 % et de 15,3 %, de façon cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites, en raison de meilleurs tarifs payés pour l'achat de réassurance risques divers et d'une diminution des achats de réassurance en quote-part et de réassurance facultative. La hausse des primes nettes acquises de 13,6 % et de 10,0 % reflète bien l'augmentation des primes nettes souscrites en 2015 et en 2014 et l'augmentation de la part des risques pris en charge en 2015.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 10,6 \$ et de 19,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 28,4 \$ et à 42,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui reflète une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part d'un profit de 12,2 \$ qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisée par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015) et une hausse, en glissement annuel, des produits d'intérêts générés sur des placements à revenu fixe et à rendement élevé.

La baisse importante des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et par l'amélioration, en glissement annuel, du résultat technique, s'est traduite par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 113,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 (76,4 \$ pour le premier semestre de 2015), contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 107,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (240,0 \$ pour le premier semestre de 2014).

La trésorerie et les équivalents de Crum & Forster, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 18,1 \$ au premier semestre de 2015 et de 48,0 \$ au premier semestre de 2014. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué quelque peu, passant de 59,3 \$ pour le premier semestre de 2014 à 45,2 \$ pour le premier semestre de 2015, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription.

### **Zenith National<sup>1)</sup>**

|  | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |         |
|--|--------------------|--------|------------------|---------|
|  | 2015               | 2014   | 2015             | 2014    |
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>21,7</b>        | 18,0   | <b>61,6</b>      | 33,6    |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 59,6 %             | 64,7 % | 60,2 %           | 64,8 %  |
| Commissions  | 9,8 %              | 9,7 %  | 9,9 %            | 9,6 %   |
| Charges techniques   | 27,0 %             | 24,8 % | 27,0 %           | 25,6 %  |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>96,4 %</b>      | 99,2 % | <b>97,1 %</b>    | 100,0 % |
| Évolution favorable nette  | (8,0)%             | (9,4)% | (14,0)%          | (9,8)%  |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>88,4 %</b>      | 89,8 % | <b>83,1 %</b>    | 90,2 %  |
| Primes brutes souscrites   | 167,2              | 154,2  | 480,9            | 447,4   |
| Primes nettes souscrites   | 164,4              | 151,2  | 474,2            | 440,8   |
| Primes nettes acquises   | 186,7              | 175,9  | 365,6            | 342,1   |
| Bénéfice technique   | 21,7               | 18,0   | 61,6             | 33,6    |
| Intérêts et dividendes   | 31,6               | 6,6    | 38,4             | 12,4    |
| Résultat d'exploitation  | 53,3               | 24,6   | 100,0            | 46,0    |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | (65,4)             | 17,3   | (58,7)           | 92,3    |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | (12,1)             | 41,9   | 41,3             | 138,3   |

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.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, Zenith National présente des résultats techniques positifs respectifs de 21,7 \$ et de 61,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 88,4 % et de 83,1 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 18,0 \$ et de 33,6 \$ (ratios mixtes respectifs de 89,8 % et de 90,2 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 sont en hausse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2014, passant respectivement de 175,9 \$ et de 342,1 \$ à respectivement 186,7 \$ et 365,6 \$, surtout à cause d'une augmentation de l'exposition aux risques et d'une légère hausse du taux de prime acquise.

L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 par rapport aux périodes correspondantes de 2014 reflète les facteurs suivants : des baisses de 5,1 et de 4,6 points de pourcentage, respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé pour l'année de survenance, attribuables à l'évolution favorable, en 2015, des provisions pour les sinistres de l'année de survenance 2014 et des hausses tarifaires en phase avec la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2015. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (8,0 et 14,0 points de pourcentage respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, contre 9,4 et 9,8 points de pourcentage respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014) se rapporte essentiellement aux années de survenance allant de 2012 à 2014.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 6,6 \$ et de 12,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 31,6 \$ et à 38,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui reflète une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part d'un profit de 21,5 \$ qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisée par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015).

La baisse importante des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et l'amélioration du résultat technique, s'est traduite par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 12,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 (résultat avant impôt positif de 41,3 \$ pour le premier semestre de 2015), contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 41,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (résultat avant impôt positif de 138,3 \$ pour le premier semestre de 2014).

Au 30 juin 2015, la trésorerie et les équivalents de Zenith National, libres de toute restriction, totalisaient 36,8 \$. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 71,2 \$ pour le premier semestre de 2014 à 26,2 \$ pour le premier semestre de 2015, principalement à cause des paiements d'impôt sur le résultat au deuxième trimestre de 2015.

**Brit<sup>1)</sup>**

|  | <b>Période du<br/>5 au 30 juin 2015</b> |
|--|---|
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>5,1</b>                              |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 56,7%                                   |
| Commissions  | 26,5%                                   |
| Charges techniques   | 12,7%                                   |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>95,9%</b>                            |
| Évolution favorable nette  | —                                       |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>95,9%</b>                            |
| Primes brutes souscrites   | 185,2                                   |
| Primes nettes souscrites   | 151,2                                   |
| Primes nettes acquises   | 125,7                                   |
| Bénéfice technique   | 5,1                                     |
| Intérêts et dividendes   | 1,6                                     |
| Résultat d'exploitation  | 6,7                                     |
| Pertes nettes sur placements                                       | (40,7)                                  |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | (34,0)                                  |

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Brit a publiés, principalement en raison des périodes comptables différentes et des ajustements comptables préliminaires liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition de Brit le 5 juin 2015.

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit au coût de 305 pence l'action [soit 280 pence (4,30 \$) par action versés en trésorerie par la société et 25 pence (0,38 \$) par action sous forme de dividende final et spécial versé par Brit le 30 avril 2015], pour une contrepartie totale en trésorerie de 1 656,6 \$ (1 089,1 £). Le reste des actions ordinaires en circulation de Brit, soit 3,0 %, a été acquis avant le 8 juillet 2015, aux mêmes conditions que celles décrites dans la phrase précédente. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Brit ont été consolidés dans le secteur comptable « Brit ». Brit est un chef de file mondial dans le marché de l'assurance et de la réassurance spécialisées de Lloyd's of London. Le 29 juin 2015, la société a conclu la vente de 29,9 % des actions ordinaires en circulation de Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, qui gère les pensions des employés municipaux de cette province, pour une contrepartie en trésorerie de 516,0 \$ (4,30 \$ l'action). Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient.

Brit présente un résultat technique positif de 5,1 \$ et un ratio mixte de 95,9 % pour la période du 5 au 30 juin 2015, ce qui reflète l'absence d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures ainsi que de sinistres liés à des catastrophes de la période même. Le résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle rend toujours compte de la vive concurrence, des pressions exercées sur les tarifs et des conditions de marché qui existaient avant l'acquisition effectuée par Fairfax. Les primes nettes souscrites de 151,2 \$ pour la période du 5 au 30 juin 2015 sont conformes aux attentes et ont été influencées par une combinaison de facteurs, dont les baisses du tarif des assurances directes (énergie et biens) et des réassurances (traités relatifs aux biens) et l'effet défavorable du taux de change, ces facteurs étant compensés en partie par la croissance des primes nettes souscrites résultant des initiatives prises en 2013 et en 2014 en matière de souscription.

Les pertes nettes sur placements de 40,7 \$ (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), partiellement compensées par un résultat technique positif de 5,1 \$ et des produits d'intérêts et de dividendes de 1,6 \$, ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 34,0 \$ pour la période du 5 au 30 juin 2015.

Brit continue de se concentrer sur ses principes fondamentaux en matière de souscription disciplinée, de sélection des risques, de gestion du capital et d'expansion sélective de sa capacité de distribution sur la scène internationale. La situation unique de Brit en tant que plus grande entreprise d'assurance et de réassurance œuvrant seulement sur le marché de Lloyd's, alliée à sa gamme de services particulière, constitue un atout majeur dans le contexte actuel où les tarifs d'assurance sont compétitifs et le rendement des placements est faible.

### *Fairfax Asia*

|  | Deuxième trimestre |       | Premier semestre |       |
|--|--------------------|-------|------------------|-------|
|  | 2015               | 2014  | 2015             | 2014  |
| <b>Bénéfice technique</b>  | <b>8,1</b>         | 4,5   | <b>14,4</b>      | 9,2   |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | <b>82,7 %</b>      | 73,1% | <b>80,4 %</b>    | 73,1% |
| Commissions  | <b>0,1 %</b>       | 5,4%  | <b>0,6 %</b>     | 6,0%  |
| Charges techniques   | <b>14,9 %</b>      | 11,9% | <b>16,4 %</b>    | 10,7% |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>97,7 %</b>      | 90,4% | <b>97,4 %</b>    | 89,8% |
| Évolution (favorable) défavorable nette                            | <b>(8,1)%</b>      | 3,0%  | <b>(7,2)%</b>    | 3,8%  |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>89,6 %</b>      | 93,4% | <b>90,2 %</b>    | 93,6% |
| Primes brutes souscrites   | <b>156,9</b>       | 131,7 | <b>331,3</b>     | 302,9 |
| Primes nettes souscrites   | <b>80,2</b>        | 69,2  | <b>156,1</b>     | 172,4 |
| Primes nettes acquises   | <b>78,8</b>        | 68,7  | <b>147,1</b>     | 144,1 |
| Bénéfice technique   | <b>8,1</b>         | 4,5   | <b>14,4</b>      | 9,2   |
| Intérêts et dividendes   | <b>8,8</b>         | 10,0  | <b>29,4</b>      | 24,6  |
| Résultat d'exploitation  | <b>16,9</b>        | 14,5  | <b>43,8</b>      | 33,8  |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | <b>(20,2)</b>      | 7,7   | <b>(10,4)</b>    | 9,1   |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | <b>(3,3)</b>       | 22,2  | <b>33,4</b>      | 42,9  |

Le 1<sup>er</sup> mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue par la société, a réalisé l'acquisition des activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (« MCIS »), auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad, pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance dommages bien établie en Malaisie, qui a enregistré environ 55 \$ de primes brutes souscrites en 2014 en assurance IARD.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD sri lankais spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites en 2014 ont atteint environ 40 \$.

Le 21 mai 2014, Fairfax Asia a réalisé l'acquisition d'une participation de 80,0 % dans PT Batavia Mitratama Insurance (dont la dénomination a été remplacée par la suite par PT Fairfax Insurance Indonesia [« Fairfax Indonesia »]) pour une contrepartie en trésorerie de 8,5 \$ (98,2 milliards de roupies indonésiennes). Après l'acquisition, Fairfax Asia a injecté 12,9 \$ supplémentaires dans Fairfax Indonesia (sans modifier sa participation de 80,0 %) afin de financer l'expansion de l'entreprise. Fairfax Indonesia, dont le siège social est situé à Jakarta, en Indonésie, souscrit de l'assurance IARD, en particulier de l'assurance automobile en Indonésie.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, Fairfax Asia présente des résultats techniques positifs respectifs de 8,1 \$ et de 14,4 \$ et des ratios mixtes respectifs de 89,6 % et de 90,2 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 4,5 \$ et de 9,2 \$ (ratios mixtes respectifs de 93,4 % et de 93,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

|                   | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |        |
|-------------------|--------------------|--------|------------------|--------|
|                   | 2015               | 2014   | 2015             | 2014   |
| First Capital     | <b>78,6%</b>       | 84,1%  | <b>76,7%</b>     | 85,9%  |
| Falcon            | <b>87,4%</b>       | 98,1%  | <b>98,3%</b>     | 98,3%  |
| Pacific Insurance | <b>91,4%</b>       | 106,4% | <b>95,2%</b>     | 103,7% |
| Fairfax Indonesia | <b>103,2%</b>      | —      | <b>117,8%</b>    | —      |
| Union Assurance   | <b>119,0%</b>      | —      | <b>110,5%</b>    | —      |



Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 comprennent respectivement 8,1 et 7,2 points (6,4 \$ et 10,6 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement relativement aux branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance indemnisation des accidents de travail (le ratio mixte du premier semestre de 2015 rend aussi compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance biens). Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 comprenaient respectivement 3,0 et 3,8 points (2,1 \$ et 5,5 \$) attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement relativement aux branches d'assurance maladie et d'assurance corps de navire chez First Capital et en raison de la participation proportionnelle obligatoire de Pacific Insurance au groupement d'assurance automobile de la Malaisie, ces facteurs étant en partie neutralisés par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance indemnisation des accidents de travail.

Le ratio de la charge de commissions pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 a diminué par rapport à celui du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, passant respectivement de 5,4 % et de 6,0 % à respectivement 0,1 % et 0,6 %, surtout en raison d'une hausse des produits de commissions acquis sur les cessions en réassurance automobile des entreprises (essentiellement la nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe conclue avec le groupe de réassurance et décrite ci-après) et d'une hausse des taux de produit de commissions applicables aux cessions. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a augmenté pour passer de 11,9 % et de 10,7 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 14,9 % et à 16,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout en raison de la consolidation de Fairfax Indonesia et d'Union Assurance (le ratio du premier semestre de 2015 reflète aussi une faible hausse des charges d'exploitation de Pacific Insurance à cause de l'acquisition et de l'intégration de MCIS).

La consolidation de MCIS, d'Union Assurance et de Fairfax Indonesia (les « acquisitions de Fairfax Asia ») a eu une incidence sur les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises, comme l'indiquent les tableaux qui suivent.

|  | Deuxième trimestre       |                          |                        |                          |                          |                        |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
|  | 2015                     |                          |                        | 2014                     |                          |                        |
|  | Primes brutes souscrites | Primes nettes souscrites | Primes nettes acquises | Primes brutes souscrites | Primes nettes souscrites | Primes nettes acquises |
| Fairfax Asia – montant présenté  | 156,9                    | 80,2                     | 78,8                   | 131,7                    | 69,2                     | 68,7                   |
| Acquisitions de Fairfax Asia   | (32,9)                   | (17,4)                   | (17,0)                 | —                        | —                        | —                      |
| Fairfax Asia – après ajustement  | 124,0                    | 62,8                     | 61,8                   | 131,7                    | 69,2                     | 68,7                   |
| Pourcentage de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent | (5,8)%                   | (9,2)%                   | (10,0)%                |                          |                          |                        |

  

|  | Premier semestre         |                          |                        |                          |                          |                        |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
|  | 2015                     |                          |                        | 2014                     |                          |                        |
|  | Primes brutes souscrites | Primes nettes souscrites | Primes nettes acquises | Primes brutes souscrites | Primes nettes souscrites | Primes nettes acquises |
| Fairfax Asia – montant présenté  | 331,3                    | 156,1                    | 147,1                  | 302,9                    | 172,4                    | 144,1                  |
| Acquisitions de Fairfax Asia   | (53,8)                   | (27,8)                   | (25,7)                 | —                        | —                        | —                      |
| Fairfax Asia – après ajustement  | 277,5                    | 128,3                    | 121,4                  | 302,9                    | 172,4                    | 144,1                  |
| Pourcentage de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent | (8,4)%                   | (25,6)%                  | (15,8)%                |                          |                          |                        |

Le recul des primes brutes souscrites de 5,8 % et de 8,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 s'explique surtout par une réduction planifiée des souscriptions d'assurance automobile des entreprises chez Falcon et l'effet défavorable des taux de change sur First Capital et Pacific Insurance. Les baisses respectives de 9,2 % et de 25,6 % des primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 sont en phase avec les baisses des primes brutes souscrites et elles reflètent aussi une augmentation des primes souscrites cédées aux réassureurs dans le cadre d'une nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe passée entre le groupe de réassurance et First Capital, en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015, couvrant certains contrats d'assurance automobile des entreprises, ainsi que l'effet, sur les primes souscrites cédées aux réassureurs, de la réduction des souscriptions d'assurance automobile des entreprises chez Falcon, dont le taux de rétention était relativement élevé. La diminution des primes nettes acquises de 10,0 % et de 15,8 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 reflète bien la diminution des primes nettes souscrites, celle-ci étant compensée en partie par l'acquisition des primes souscrites accrues des récents trimestres.

L'effet combiné des pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et de la faible baisse des produits d'intérêts et de dividendes, partiellement compensées par l'amélioration du résultat technique, a donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 3,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 22,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2014. Les pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensées en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et l'amélioration du résultat technique, se sont néanmoins traduites par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 33,4 \$ pour le premier semestre de 2015, contre 42,9 \$ pour le premier semestre de 2014.

**Assurance et réassurance – Autres**

|  | Deuxième trimestre    |                |              |                |             |                |
|--|-----------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|  | 2015                  |                |              |                |             |                |
|  | Groupe de réassurance | Advent         | Polish Re    | Fairfax Brasil | Intragroupe | Total          |
| <b>Résultat technique</b>  | <b>8,0</b>            | <b>—</b>       | <b>0,9</b>   | <b>(0,8)</b>   | <b>—</b>    | <b>8,1</b>     |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 65,1 %                | 69,3 %         | 51,9%        | 72,1 %         | —           | 65,4 %         |
| Commissions  | 28,4 %                | 22,9 %         | 20,8%        | 13,1 %         | —           | 23,9 %         |
| Charges techniques   | 5,2 %                 | 25,1 %         | 17,1%        | 26,8 %         | —           | 16,1 %         |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>98,7 %</b>         | <b>117,3 %</b> | <b>89,8%</b> | <b>112,0 %</b> | <b>—</b>    | <b>105,4 %</b> |
| Évolution (favorable) défavorable nette                            | (17,5)%               | (17,4)%        | 4,3%         | (3,5)%         | —           | (13,1)%        |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>81,2 %</b>         | <b>99,9 %</b>  | <b>94,1%</b> | <b>108,5 %</b> | <b>—</b>    | <b>92,3 %</b>  |
| Primes brutes souscrites   | 50,9                  | 53,3           | 16,6         | 31,7           | (5,0)       | 147,5          |
| Primes nettes souscrites   | 48,8                  | 42,8           | 13,5         | 13,0           | —           | 118,1          |
| Primes nettes acquises   | 42,1                  | 37,8           | 14,7         | 9,5            | —           | 104,1          |
| Résultat technique   | 8,0                   | —              | 0,9          | (0,8)          | —           | 8,1            |
| Intérêts et dividendes   | 3,1                   | 1,9            | 0,6          | (0,4)          | —           | 5,2            |
| Résultat d'exploitation  | 11,1                  | 1,9            | 1,5          | (1,2)          | —           | 13,3           |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | (33,3)                | (21,7)         | (0,3)        | 2,7            | —           | (52,6)         |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | (22,2)                | (19,8)         | 1,2          | 1,5            | —           | (39,3)         |

|  | Deuxième trimestre    |                |              |                |             |                |
|--|-----------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|  | 2014                  |                |              |                |             |                |
|  | Groupe de réassurance | Advent         | Polish Re    | Fairfax Brasil | Intragroupe | Total          |
| <b>Résultat technique</b>  | <b>3,6</b>            | <b>0,4</b>     | <b>0,4</b>   | <b>(2,2)</b>   | <b>—</b>    | <b>2,2</b>     |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 66,8 %                | 72,1 %         | 70,8%        | 80,3 %         | —           | 71,3 %         |
| Commissions  | 23,8 %                | 16,8 %         | 14,6%        | 15,3 %         | —           | 18,3 %         |
| Charges techniques   | 2,6 %                 | 27,3 %         | 8,1%         | 41,0 %         | —           | 17,9 %         |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>93,2 %</b>         | <b>116,2 %</b> | <b>93,5%</b> | <b>136,6 %</b> | <b>—</b>    | <b>107,5 %</b> |
| Évolution (favorable) défavorable nette                            | (5,5)%                | (17,2)%        | 4,5%         | (18,2)%        | —           | (9,7)%         |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>87,7 %</b>         | <b>99,0 %</b>  | <b>98,0%</b> | <b>118,4 %</b> | <b>—</b>    | <b>97,8 %</b>  |
| Primes brutes souscrites   | 37,9                  | 54,6           | 15,3         | 28,4           | (8,3)       | 127,9          |
| Primes nettes souscrites   | 36,9                  | 42,9           | 11,9         | 11,3           | —           | 103,0          |
| Primes nettes acquises   | 29,0                  | 35,7           | 17,4         | 12,0           | —           | 94,1           |
| Résultat technique   | 3,6                   | 0,4            | 0,4          | (2,2)          | —           | 2,2            |
| Intérêts et dividendes   | 2,7                   | 2,0            | 1,0          | (0,2)          | —           | 5,5            |
| Résultat d'exploitation  | 6,3                   | 2,4            | 1,4          | (2,4)          | —           | 7,7            |
| Profits nets sur placements  | 8,6                   | 22,3           | 0,4          | 4,7            | —           | 36,0           |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | 14,9                  | 24,7           | 1,8          | 2,3            | —           | 43,7           |

|  | Premier semestre      |                |              |                |             |                |
|--|-----------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|  | 2015                  |                |              |                |             |                |
|  | Groupe de réassurance | Advent         | Polish Re    | Fairfax Brasil | Intragroupe | Total          |
| <b>Résultat technique</b>  | <b>21,1</b>           | <b>0,1</b>     | <b>0,4</b>   | <b>(2,2)</b>   | <b>—</b>    | <b>19,4</b>    |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 66,1 %                | 67,8 %         | 76,3%        | 72,1 %         | —           | 69,4 %         |
| Commissions  | 28,0 %                | 21,4 %         | 10,7%        | 11,2 %         | —           | 20,7 %         |
| Charges techniques   | 4,4 %                 | 26,1 %         | 11,9%        | 28,4 %         | —           | 14,9 %         |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>98,5 %</b>         | <b>115,3 %</b> | <b>98,9%</b> | <b>111,7 %</b> | <b>—</b>    | <b>105,0 %</b> |
| Évolution (favorable) défavorable nette                            | (22,1)%               | (15,4)%        | 0,3%         | (1,3)%         | —           | (13,3)%        |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>76,4 %</b>         | <b>99,9 %</b>  | <b>99,2%</b> | <b>110,4 %</b> | <b>—</b>    | <b>91,7 %</b>  |
| Primes brutes souscrites   | 111,9                 | 116,7          | 83,7         | 66,1           | (13,9)      | 364,5          |
| Primes nettes souscrites   | 107,7                 | 84,6           | 74,8         | 25,7           | —           | 292,8          |
| Primes nettes acquises   | 89,2                  | 73,1           | 49,9         | 21,4           | —           | 233,6          |
| Résultat technique   | 21,1                  | 0,1            | 0,4          | (2,2)          | —           | 19,4           |
| Intérêts et dividendes   | 7,3                   | 4,3            | 1,2          | 1,6            | —           | 14,4           |
| Résultat d'exploitation  | 28,4                  | 4,4            | 1,6          | (0,6)          | —           | 33,8           |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | (10,9)                | (27,1)         | (2,8)        | 1,2            | —           | (39,6)         |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | 17,5                  | (22,7)         | (1,2)        | 0,6            | —           | (5,8)          |

|  | Premier semestre      |                |              |                |             |                |
|--|-----------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|  | 2014                  |                |              |                |             |                |
|  | Groupe de réassurance | Advent         | Polish Re    | Fairfax Brasil | Intragroupe | Total          |
| <b>Résultat technique</b>  | <b>7,7</b>            | <b>0,1</b>     | <b>0,5</b>   | <b>(4,0)</b>   | <b>—</b>    | <b>4,3</b>     |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 66,5 %                | 69,7 %         | 72,7%        | 67,1 %         | —           | 68,9 %         |
| Commissions  | 27,0 %                | 19,0 %         | 16,2%        | 11,9 %         | —           | 20,0 %         |
| Charges techniques   | 1,9 %                 | 24,3 %         | 8,3%         | 37,3 %         | —           | 16,2 %         |
| <b>Ratio mixte – année de survenance</b>                           | <b>95,4 %</b>         | <b>113,0 %</b> | <b>97,2%</b> | <b>116,3 %</b> | <b>—</b>    | <b>105,1 %</b> |
| Évolution (favorable) défavorable nette                            | (8,3)%                | (13,1)%        | 1,4%         | (1,1)%         | —           | (7,4)%         |
| <b>Ratio mixte – année civile</b>                                  | <b>87,1 %</b>         | <b>99,9 %</b>  | <b>98,6%</b> | <b>115,2 %</b> | <b>—</b>    | <b>97,7 %</b>  |
| Primes brutes souscrites   | 76,8                  | 129,9          | 33,4         | 74,2           | (24,8)      | 289,5          |
| Primes nettes souscrites   | 75,9                  | 90,1           | 26,3         | 26,5           | —           | 218,8          |
| Primes nettes acquises   | 60,3                  | 70,6           | 33,6         | 26,4           | —           | 190,9          |
| Résultat technique   | 7,7                   | 0,1            | 0,5          | (4,0)          | —           | 4,3            |
| Intérêts et dividendes   | 7,0                   | 4,5            | 1,9          | 1,5            | —           | 14,9           |
| Résultat d'exploitation  | 14,7                  | 4,6            | 2,4          | (2,5)          | —           | 19,2           |
| Profits (pertes) nets sur placements                               | 57,8                  | 58,8           | (0,3)        | 1,9            | —           | 118,2          |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments                  | 72,5                  | 63,4           | 2,1          | (0,6)          | —           | 137,4          |

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Les activités et les droits de renouvellement des activités d'assurance de QBE devraient être transférés à Fairfax avant le troisième trimestre de 2015, sous réserve des conditions de clôture habituelles, qui comprennent notamment l'obtention de diverses autorisations des organismes de réglementation. Préalablement à la clôture officielle de cette transaction, Polish Re a conclu une transaction de réassurance en quote-part à 100 % avec QBE qui comporte deux parties (les « transactions de réassurance avec QBE »), à savoir : i) la réassurance des sinistres à liquider au titre des assurances que QBE a souscrites jusqu'au 31 décembre 2014 (le « transfert du portefeuille de sinistres de QBE »), et ii) la réassurance de tous les risques assurés par QBE à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 (la « transaction de réassurance en quote-part avec QBE »). Les transactions de réassurance avec QBE ont fait augmenter les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites, les primes nettes acquises et le résultat technique de Polish Re de respectivement 9,3 \$, 8,0 \$, 8,6 \$ et 1,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 (augmentations respectives des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites, des primes nettes acquises et du résultat technique de Polish Re de 62,7 \$, de 58,6 \$, de 37,9 \$ et de 0,6 \$ pour le premier semestre de 2015).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente des résultats techniques positifs respectifs de 8,1 \$ et de 19,4 \$ et des ratios mixtes respectifs de 92,3 % et de 91,7 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 2,2 \$ et de 4,3 \$ (ratios mixtes respectifs de 97,8 % et de 97,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. L'amélioration du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 est surtout attribuable à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes. L'amélioration du résultat technique du deuxième trimestre de 2015 est aussi attribuable aux sinistres non liés à des catastrophes de l'année de survenance actuelle (principalement chez Polish Re et Fairfax Brasil).

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 13,1 et à 13,3 points de ratio mixte (respectivement 13,7 \$ et 31,1 \$), laquelle résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (principalement attribuable à la liquidation des sinistres liés au contrat de réassurance en quote-part intragroupe conclu avec Northbridge et aux provisions pour sinistres d'années antérieures liées à des catastrophes) et d'Advent (qui résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour les sinistres en assurance et en réassurance biens et en assurance énergie). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 9,7 et à 7,4 points de ratio mixte (respectivement 9,1 \$ et 14,0 \$), laquelle résultait principalement de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres du groupe de réassurance (principalement pour les sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures) et d'Advent (pour les sinistres d'un certain nombre de branches d'assurance, y compris les provisions pour sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures), facteur partiellement neutralisé par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres de Polish Re.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 comprennent respectivement 1,7 et 0,7 point de ratio mixte (1,7 \$ et 1,7 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement un ensemble de sinistres moins importants liés à des catastrophes dans les livres d'Advent. Quant aux résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, ils comprenaient respectivement 2,8 points de ratio mixte (2,7 \$) et 1,8 point de ratio mixte (3,4 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentaient essentiellement les dommages de la tempête de vent Ela à régler par Advent.

Le ratio des frais par rapport aux primes a reculé, passant de 17,9 % et de 16,2 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 16,1 % et à 14,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout en raison d'une réduction des charges d'exploitation de Fairfax Brasil. Le ratio de la charge de commissions pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 a augmenté par rapport à celui des périodes correspondantes de 2014, passant respectivement de 18,3 % et de 20,0 % à respectivement 23,9 % et 20,7 %, surtout en raison d'une hausse de la charge de commissions chez le groupe de réassurance (essentiellement en raison de la nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe conclue avec First Capital, qui est décrite ci-après et qui comporte un taux de commission plus élevé que ceux applicables à l'ensemble des portefeuilles du groupe de réassurance) et chez Advent (en raison d'un accroissement du volume des assurances, dont le taux de commission est plus élevé que celui des réassurances). Le ratio de la charge de commissions pour le premier semestre de 2015 a aussi été favorisé par les primes nettes acquises relativement au transfert du portefeuille de sinistres de QBE qui n'a pas engendré de commissions.

Les primes brutes souscrites ont grimpé de 15,3 % et de 25,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 surtout à cause des transactions de réassurance avec QBE et d'une nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe passée entre le groupe de réassurance et First Capital, en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015, couvrant certains contrats d'assurance automobile des entreprises. Les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 ont progressé respectivement de 14,7 % et de 33,8 %, de façon cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites, en raison de la transaction de réassurance avec QBE, qui a eu une incidence sur les primes souscrites cédées aux réassureurs puisque la plupart des primes brutes souscrites ont été conservées. La hausse des primes nettes acquises de 10,6 % et de 22,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 est inférieure à la hausse des primes nettes souscrites en raison des transactions de réassurance avec QBE (en particulier à cause du décalage normal qui existe entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises).

Les pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensées en partie par l'amélioration du résultat technique et par la stabilité des produits d'intérêts et de dividendes, se sont traduites par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 39,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 (5,8 \$ pour le premier semestre de 2015), contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 43,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (137,4 \$ pour le premier semestre de 2014).

## Liquidation de sinistres

|   | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |        |
|---|--------------------|--------|------------------|--------|
|   | 2015               | 2014   | 2015             | 2014   |
| Primes brutes souscrites                          | (2,5)              | 4,0    | 146,7            | 10,3   |
| Primes nettes souscrites                          | (2,5)              | 9,0    | 146,5            | 9,9    |
| Primes nettes acquises                            | (2,5)              | 18,0   | 146,5            | 53,0   |
| Sinistres   | 16,5               | (31,4) | (134,5)          | (72,5) |
| Charges d'exploitation                            | (32,1)             | (35,0) | (64,2)           | (67,3) |
| Intérêts et dividendes                            | 43,5               | 19,5   | 64,5             | 36,6   |
| Résultat d'exploitation                           | 25,4               | (28,9) | 12,3             | (50,2) |
| Profits (pertes) nets sur placements              | (161,5)            | 94,3   | (133,3)          | 283,2  |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments | (136,1)            | 65,4   | (121,0)          | 233,0  |

Le 9 mars 2015, RiverStone (UK) a accepté de réassurer un portefeuille d'assurance contre les risques d'amiante, de pollution et autres (les risques « APA ») pour les années de survenance allant jusqu'en 1992, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques APA »). RiverStone (UK) a touché une prime de 89,0 \$, constituée d'un montant en trésorerie de 69,9 \$ et d'une créance de 19,1 \$, en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 89,0 \$. Les provisions nettes pour sinistres relatives à cette transaction seraient officiellement transférées à RiverStone (UK) en 2015 en vertu d'un transfert de la Partie VII de la loi Financial Services and Markets Act 2000 du Royaume-Uni.

Le 18 février 2015, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a convenu de réassurer deux branches canadiennes d'AXA qui étaient déjà en liquidation de sinistres (la « transaction de réassurance avec AXA »). La transaction portait essentiellement sur les acceptations en réassurance automobile, responsabilité civile, maritime et biens pour les années de survenance allant jusqu'en 2007, inclusivement. Northbridge a participé à cette convention de réassurance en agissant à titre de société de façade au nom du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis, en touchant une prime en trésorerie de 56,6 \$ en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 53,3 \$. Par la suite, Northbridge a rétrocédé ces cas au secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis et a touché une commission de 1,4 \$ en conséquence.

Pour le deuxième trimestre de 2015, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation positif de 25,4 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 28,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2014. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2015, soit 2,5 \$, reflètent principalement la récupération d'une partie des primes liées à la transaction de réassurance conclue avec AXA. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2014, soit 18,0 \$, étaient surtout attribuables aux contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (17,9 \$) et dont les sinistres seront liquidés. Les recouvrements sur les sinistres pour le deuxième trimestre de 2015, soit 16,5 \$, représentent essentiellement une évolution favorable nette des provisions du secteur Liquidation de sinistres en Europe et un ajustement favorable de 3,2 \$ du montant net des provisions pour sinistres reprises dans le cadre de la transaction de réassurance conclue avec AXA. Les sinistres de 31,4 \$ comptabilisés pour le deuxième trimestre de 2014 reflétaient principalement des pertes de 15,5 \$ subies relativement à des primes acquises par American Safety pour cette période et un relèvement net de 15,0 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (Clearwater Insurance). Les charges d'exploitation de 32,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 se rapprochent de celles de 35,0 \$ du deuxième trimestre de 2014.

Pour le premier semestre de 2015, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation positif de 12,3 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 50,2 \$ pour le premier semestre de 2014. Les primes nettes acquises pour le premier semestre de 2015, soit 146,5 \$, reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance conclue avec AXA et de celle relative aux risques APA (respectivement 56,6 \$ et 89,0 \$). Les primes nettes acquises pour le premier semestre de 2014, soit 53,0 \$, étaient surtout attribuables aux contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (53,4 \$) et dont les sinistres seront liquidés. Les sinistres de 134,5 \$ pour le premier semestre de 2015 traduisent essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance avec AXA et de celle relative aux risques APA (respectivement 53,3 \$ et 89,0 \$), partiellement annulée par une évolution favorable nette des provisions relatives au secteur Liquidation de sinistres en Europe et par un ajustement favorable de 3,2 \$ apporté à la provision nette pour sinistres reprise dans le cadre de la transaction de réassurance avec AXA. Les sinistres de 72,5 \$ comptabilisés pour le premier semestre de 2014 reflétaient principalement des pertes de 40,9 \$ subies relativement à des primes acquises par American Safety pour cette période et un relèvement net de 30,0 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (TIG et Clearwater Insurance). Les charges d'exploitation de 64,2 \$ pour le premier semestre de 2015 se rapprochent de celles de 67,3 \$ du premier semestre de 2014.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 19,5 \$ et de 36,6 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 43,5 \$ et à 64,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui reflète essentiellement une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (quote-part d'un profit de 6,8 \$ qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisée par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015 et hausse du montant de la quote-part du résultat net positif de Thai Re – 9,5 \$ et 7,6 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015) et une hausse, en glissement annuel, des produits d'intérêts générés sur des placements à revenu fixe et à rendement élevé.

Le secteur Liquidation de sinistres a enregistré un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 136,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 et de 121,0 \$ pour le premier semestre de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 65,4 \$ et de 233,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Ces diminutions respectives sont principalement attribuables aux pertes nettes sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), malgré une amélioration du résultat d'exploitation.

#### Autres

|   | Deuxième trimestre |         | Premier semestre |         |
|---|--------------------|---------|------------------|---------|
|   | 2015               | 2014    | 2015             | 2014    |
| Produits des activités ordinaires                 | <b>490,2</b>       | 345,4   | <b>944,5</b>     | 651,0   |
| Charges   | <b>(465,8)</b>     | (327,6) | <b>(908,3)</b>   | (624,9) |
| Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments | <b>24,4</b>        | 17,8    | <b>36,2</b>      | 26,1    |
| Intérêts et dividendes                            | <b>14,2</b>        | 2,6     | <b>21,1</b>      | 4,4     |
| Profits (pertes) nets sur placements              | <b>(14,4)</b>      | 0,7     | <b>(6,4)</b>     | (2,1)   |
| Résultat avant impôt et charges d'intérêts        | <b>24,2</b>        | 21,1    | <b>50,9</b>      | 28,4    |

Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley à raison de 40,75 \$ CA l'action ordinaire. La société a touché un produit en trésorerie de 313,2 \$ (383,5 \$ CA) et a comptabilisé un profit de 236,4 \$ avant impôt (compte tenu des montants précédemment comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global). Ridley a donc été déconsolidée et sortie du secteur comptable « Autres ».

Le 10 avril 2015, la société a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 52,6 % des droits de vote et un intérêt économique de 40,7 % dans Cara aux termes de la transaction décrite plus en détail à la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, et elle a commencé à consolider les actifs et les passifs, ainsi que les résultats d'exploitation, de Cara dans le secteur comptable « Autres ». Cara est la plus grande société de restauration au Canada offrant une gamme de services complète. Elle franchise, détient et exploite plusieurs marques de restaurant dans tout le pays.

Le 30 janvier 2015, la société a acquis, par l'intermédiaire de ses filiales, 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple d'une société nouvellement constituée, soit Fairfax India, pour une contrepartie de 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, Fairfax India a touché un produit net de 1 025,8 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges. Les actions à droit de vote multiple de la société représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation en actions dans Fairfax India à la clôture des placements. Fairfax India a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou qui dépendent essentiellement de ce pays. Hamblin Watsa est le conseiller en placements de Fairfax India et de ses filiales. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Fairfax India ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres », et par conséquent, au 30 juin 2015, la participation ne donnant pas le contrôle comptabilisée par la société avait augmenté de 724,5 \$.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Ridley fluctuent selon les variations du prix des matières premières. La diminution des produits des activités ordinaires de Ridley pour le deuxième trimestre de 2015 (qui sont passés de 134,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 à 123,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2015) et la faible hausse des produits du premier semestre de 2015 (qui sont passés de 282,2 \$ pour le premier semestre de 2014 à 284,1 \$ pour le premier semestre de 2015) reflètent principalement l'effet combiné de l'accroissement du volume des ventes, d'une meilleure composition des produits offerts par rapport à un an auparavant et du léger raccourcissement des périodes de présentation de l'information financière en 2015 du fait du désinvestissement, le 18 juin 2015, dans Ridley. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur comptable « Autres » représentent ceux de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Thomas Cook India, de Quess Corp, de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014), de Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015) et de Cara (acquise le 10 avril 2015). Les pertes nettes sur placements respectives de 14,4 \$ et de 6,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 découlent surtout des pertes latentes nettes sur les placements en obligations chez Fairfax India.

#### 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, sur une base consolidée, est présentée sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

#### Intérêts débiteurs

La charge d'intérêts consolidée a augmenté, passant de 51,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 à 56,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2015, et de 100,8 \$ pour le premier semestre de 2014 à 108,3 \$ pour le premier semestre de 2015, en raison de l'émission, le 13 août 2014, de billets de premier rang non garantis, échéant en 2024, d'un capital de 300,0 \$, de l'émission, le 3 mars 2015, de billets de premier rang non garantis, échéant en 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA, et de la consolidation des charges d'intérêts de Brit et de Cara, mais ces facteurs ont été neutralisés en partie par l'incidence favorable du change sur la charge d'intérêts liée à la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société et par le remboursement des billets de premier rang non garantis, à 6,875 %, d'OdysseyRe, d'un capital de 125,0 \$, venus à échéance le 1<sup>er</sup> mai 2015.

Les charges d'intérêts consolidées se ventilent comme suit:

|  | Deuxième trimestre |      | Premier semestre |       |
|--|--------------------|------|------------------|-------|
|  | 2015               | 2014 | 2015             | 2014  |
| Fairfax  | 47,3               | 42,0 | 90,9             | 83,5  |
| OdysseyRe  | 1,4                | 3,1  | 4,2              | 6,3   |
| Crum & Forster   | 0,4                | 0,4  | 0,7              | 0,7   |
| Zenith National  | 0,9                | 0,9  | 1,7              | 1,7   |
| Brit <sup>1)</sup>   | 1,7                | —    | 1,7              | —     |
| Advent   | 1,0                | 1,1  | 2,0              | 2,1   |
| Liquidation de sinistres   | —                  | 0,2  | —                | 0,5   |
| Secteur comptable « Autres » (principalement The Keg et Thomas Cook India) | 4,1                | 3,3  | 7,1              | 6,0   |
|  | <b>56,8</b>        | 51,0 | <b>108,3</b>     | 100,8 |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

### Frais généraux du siège social et autres

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 d'intérêts et de dividendes (compte tenu de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des charges ou produits liés aux swaps sur rendement total) générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

|  | Deuxième trimestre |        | Premier semestre |        |
|--|--------------------|--------|------------------|--------|
|  | 2015               | 2014   | 2015             | 2014   |
| Frais généraux du siège social imputés à Fairfax   | 44,9               | 19,8   | 74,3             | 45,8   |
| Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales <sup>1)</sup> | 16,4               | 15,2   | 30,6             | 27,9   |
| Intérêts et dividendes de la société de portefeuille                                       | (0,9)              | 15,2   | 8,7              | 19,3   |
| Honoraires de gestion de placements et d'administration                                    | (17,0)             | (21,8) | (34,4)           | (48,0) |
| Perte sur le rachat de la dette à long terme   | —                  | 0,1    | —                | 0,1    |
|  | <b>43,4</b>        | 28,5   | <b>79,2</b>      | 45,1   |

1) Y compris 9,6 \$ et 19,6 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 (7,6 \$ et 15,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014) au titre de l'amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles (majoritairement les relations clients et les relations courtiers).

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont grimpé, passant de 19,8 \$ et de 45,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 44,9 \$ et à 74,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout en raison des charges de 24,2 \$ engagées dans le cadre de l'acquisition de Brit.

Les charges liées aux swaps sur rendement total (5,8 \$ et 13,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, contre 6,5 \$ et 15,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014) sont présentées en tant que composante des produits d'intérêts et de dividendes. Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille incluent aussi la quote-part du résultat net positif d'entreprises associées de 4,8 \$ et de 3,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 (quote-part du résultat net négatif d'entreprises associées de 13,5 \$ et de 9,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014). Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total et de la quote-part du résultat net des entreprises associées, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont généré des produits d'intérêts et de dividendes de 1,9 \$ et de 1,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, contre 4,8 \$ et 5,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration ont diminué, passant de 21,8 \$ et de 48,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 17,0 \$ et à 34,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, surtout à cause d'une baisse des honoraires de gestion gagnés sur les placements en titres de capitaux propres.

Les profits (pertes) nets sur placements attribuables au secteur comptable « Siège social et autres » sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

## Impôt sur le résultat

Le produit d'impôt sur le résultat de 194,3 \$ et de 99,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 est chacun différent de la charge d'impôt sur le résultat qu'on aurait obtenue si le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au résultat négatif avant impôt, principalement en raison de la tranche des produits de placement non imposable (notamment 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) et du résultat généré dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère de celui de la société prévu par la loi au Canada. Au deuxième trimestre de 2015, la vente de Ridley et l'acquisition de Cara ont respectivement donné lieu à un important gain en capital (imposable à 50 % seulement) et à un profit non imposable, et une partie des gains en capital imposables restants a été annulée par des pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.

Les charges d'impôt sur le résultat respectives de 156,8 \$ et de 491,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 étaient différentes de la charge d'impôt 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 résultat avant impôt à cause des résultats réalisés dans des pays où le taux d'impôt des sociétés était plus élevé que le taux de la société prévu par la loi au Canada, ce facteur ayant été en partie contrebalancé par la tranche des produits de placement non imposable (notamment 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).

## Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les acquisitions de Brit, d'Union Assurance, de MCIS et de Cara, la vente de Ridley et les placements de Fairfax India sont tous détaillés à la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015.

Au 30 juin 2015, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué, s'établissant à 1 110,1 \$ (1 103,7 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 6,4 \$), contre 1 244,3 \$ au 31 décembre 2014 (1 212,7 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 31,6 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier semestre de 2015 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 30 juin 2015, **les créances découlant de contrats d'assurance** s'établissaient à 3 075,5 \$, contre 1 931,7 \$ au 31 décembre 2014, en hausse de 1 143,8 \$ principalement pour les raisons suivantes : l'acquisition de Brit (743,2 \$) et de celle d'Union Assurance et de MCIS par Fairfax Asia; le décalage entre le moment où les primes à recevoir sont comptabilisées au début de l'année et le moment où elles sont recouvrées à mesure que l'année s'écoule (chez OdysseyRe pour l'assurance récolte et chez Zenith National pour l'assurance indemnisation des accidents de travail); et l'augmentation du solde des primes à recevoir chez Crum & Forster du fait de la croissance du volume des transactions.

**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 27 907,1 \$ au 30 juin 2015 (ou 27 800,7 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 25 109,2 \$ au 31 décembre 2014 (ou 24 980,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation de 2 820,7 \$ est attribuable, d'une manière générale, à la consolidation des placements de portefeuille de Brit (3 708,4 \$), ce facteur étant en partie contrebalancé par la moins-value latente nette des obligations et des actions ordinaires et par l'effet défavorable des taux de change (attribuable principalement à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'euro), en sus des facteurs particuliers qui ont entraîné des variations des placements du portefeuille dont il est question dans les paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont grimpé de 830,8 \$, reflétant principalement la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme de Brit (1 156,9 \$), le montant net des achats de placements à court terme effectués au moyen du produit net tiré de l'émission de titres de Fairfax India et le produit tiré de la cession d'une filiale; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les sorties de trésorerie associées au montant net des achats d'obligations.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont augmenté de 915,0 \$, ce qui reflète essentiellement la consolidation du portefeuille d'obligations de Brit (785,4 \$) et le montant net des achats d'obligations publiques au moyen du produit net résultant de l'émission de titres de Fairfax India, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une moins-value latente nette (principalement celle des obligations émises par des États et des municipalités américains et par le gouvernement des États-Unis).

Les actions ordinaires se sont accrues de 1 413,1 \$ par suite surtout de la consolidation du portefeuille d'actions ordinaires de Brit (1 721,9 \$) et de la conversion obligatoire d'un portefeuille d'actions privilégiées en actions ordinaires de l'émetteur, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une moins-value latente nette d'actions ordinaires.

Les participations dans les entreprises associées ont diminué de 85,4 \$, essentiellement en raison des dividendes et distributions de 188,6 \$ reçus des entreprises associées non liées au secteur de l'assurance et de la déconsolidation de la participation de Ridley dans des entreprises associées, partiellement contrebalancés par la quote-part de la société dans le résultat net positif des entreprises associées de 147,7 \$.



Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont diminué de 16,6 \$ principalement à cause de l'échange des bons de souscription de Cara contre des actions ordinaires de Cara, dont l'effet a été partiellement annulé par des profits latents nets sur des dérivés liés à l'IPC et par une diminution des montants à payer à des contreparties aux swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie).

**Les montants à recouvrer de réassureurs** se sont accrus de 786,8 \$ pour se chiffrer à 4 768,9 \$ au 30 juin 2015, ayant été de 3 982,1 \$ au 31 décembre 2014, la hausse étant surtout attribuable à l'acquisition de Brit (982,1 \$) et à celle d'Union Assurance et de MCIS par Fairfax Asia, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien (touchant principalement Northbridge) et par les progrès encore accomplis par le secteur Liquidation de sinistres en vue de réduire les montants à recouvrer de réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement).

**L'impôt sur le résultat différé** a augmenté de 126,2 \$, se chiffrant à 586,6 \$ au 30 juin 2015, contre 460,4 \$ au 31 décembre 2014, en raison principalement de l'augmentation des pertes latentes nettes sur placements, compensée en partie par l'acquisition de Brit (passif d'impôt différé de 33,3 \$) et par la diminution des pertes d'exploitation nettes reportées en avant à cause des profits réalisés sur les placements et des résultats techniques positifs.

**Le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 2 644,9 \$ au 30 juin 2015, en hausse de 1 086,6 \$ par rapport au total de 1 558,3 \$ du 31 décembre 2014, principalement en raison de l'acquisition de Brit (604,7 \$), de Cara (475,9 \$) et d'Union Assurance, ces entrées étant réduites du fait de la déconsolidation de Ridley.

**Les autres actifs** se sont accrus de 329,6 \$ pour atteindre 1 677,2 \$ au 30 juin 2015, ayant été de 1 347,6 \$ au 31 décembre 2014, principalement en raison de l'acquisition de Brit (295,3 \$) et de Cara (121,9 \$) et d'une augmentation des créances non encore réglées liées à des titres déjà vendus (essentiellement des obligations), partiellement annulées par la déconsolidation de Ridley (132,6 \$).

**La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** s'est accrue de 2 680,4 \$ pour se chiffrer à 20 429,5 \$ au 30 juin 2015, ayant été de 17 749,1 \$ au 31 décembre 2014, la hausse étant surtout attribuable à l'acquisition de Brit (3 212,0 \$) et à celle d'Union Assurance et de MCIS par Fairfax Asia, ainsi qu'à la transaction de réassurance relative aux risques APA et à celle conclue avec AXA dans le secteur Liquidation de sinistres, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'incidence, sur la provision pour sinistres, de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien (touchant principalement Northbridge) et à l'euro (touchant principalement OdysseyRe) et par les progrès encore accomplis par le secteur Liquidation de sinistres dans le règlement des passifs au titre des sinistres.

**Les participations ne donnant pas le contrôle** ont monté de 1 257,2 \$, passant de 218,1 \$ au 31 décembre 2014 à 1 475,3 \$ au 30 juin 2015, en raison principalement des placements de Fairfax India, de la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, des acquisitions de Cara et d'Union Assurance et du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, alors que la déconsolidation de Ridley a partiellement contrebalancé ces éléments.

La ventilation des participations ne donnant pas le contrôle est fournie dans le tableau ci-dessous.

|                   | <u>30 juin<br/>2015</u> | <u>31 décembre<br/>2014</u> |
|-------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Fairfax India     | 724,5                   | —                           |
| Brit              | 505,7                   | —                           |
| Thomas Cook India | 149,1                   | 145,1                       |
| Cara              | 49,7                    | —                           |
| The Keg           | 20,2                    | 17,4                        |
| Ridley            | —                       | 34,2                        |
| Tous les autres   | 26,1                    | 21,4                        |
|                   | <u>1 475,3</u>          | <u>218,1</u>                |

## Placements

### Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont accrus, passant de 120,1 \$ et de 210,6 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 147,1 \$ et à 261,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui reflète une hausse des produits d'intérêts (principalement à cause d'un plus grand portefeuille d'obligations à rendement élevé par rapport à un an auparavant), partiellement annulée par une baisse des produits de dividendes (principalement à cause d'un plus petit portefeuille d'actions privilégiées par rapport à un an auparavant). Les charges liées aux swaps sur rendement total ont reculé, passant de 22,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 à 19,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2015, principalement en raison d'une augmentation des dividendes reçus sur la position acheteur de la société sur les swaps sur rendement total. Les charges liées aux swaps sur rendement total de 62,8 \$ pour le premier semestre de 2014 se rapprochent de celles de 63,0 \$ du premier semestre de 2015.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées a augmenté, passant de 0,8 \$ et de 43,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 à 116,9 \$ et à 147,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, ce qui reflète la quote-part revenant à la société du résultat net positif de ses participations dans les sociétés en commandite KWF (une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé un profit important par suite de la cession de ses immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015) et dans Thai Re (celle-ci a comptabilisé un profit à la cession partielle de sa filiale d'assurance-vie au deuxième trimestre de 2015).

## Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 est présentée dans les tableaux ci-dessous.

|   | Deuxième trimestre             |  |                                      |                                |  |                                      |
|---|--------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------------|
|   | 2015                           |  |                                      | 2014                           |  |                                      |
|   | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements |
| Actions ordinaires  | 11,3                           | (158,7)                                      | (147,4)                              | 132,0                          | 41,2   | 173,2                                |
| Actions privilégiées convertibles   | 124,4 <sup>1)</sup>            | (131,0) <sup>1)</sup>                        | (6,6)                                | —                              | 71,0   | 71,0                                 |
| Obligations convertibles  | 1,4                            | 16,1   | 17,5                                 | 33,4                           | 36,3   | 69,7                                 |
| Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale <sup>2)</sup>  | 235,7                          | —  | 235,7                                | 36,8                           | —  | 36,8                                 |
| Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>3) 4)</sup>  | 209,1 <sup>5)</sup>            | (212,2) <sup>5)</sup>                        | (3,1)                                | 118,0                          | (120,7)                                      | (2,7)                                |
| <b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres</b>                    | <b>581,9</b>                   | <b>(485,8)</b>                               | <b>96,1</b>                          | <b>320,2</b>                   | <b>27,8</b>                                  | <b>348,0</b>                         |
| Couvertures de titres de capitaux propres <sup>3)</sup>   | 4,0                            | (12,8)                                       | (8,8)                                | 2,8                            | (190,5)                                      | (187,7)                              |
| <b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures</b> | <b>585,9</b>                   | <b>(498,6)</b>                               | <b>87,3</b>                          | <b>323,0</b>                   | <b>(162,7)</b>                               | <b>160,3</b>                         |
| Obligations   | 20,0                           | (677,2)                                      | (657,2)                              | (3,9)                          | 381,4  | 377,5                                |
| Actions ordinaires – autres fonds   | —                              | (25,3)                                       | (25,3)                               | —                              | —  | —                                    |
| Actions privilégiées  | 12,4                           | (13,1)                                       | (0,7)                                | (0,1)                          | (1,2)  | (1,3)                                |
| Dérivés liés à l'IPC  | —                              | (52,3)                                       | (52,3)                               | —                              | (62,7)                                       | (62,7)                               |
| Autres dérivés  | (8,2)                          | 9,1  | 0,9                                  | 5,0                            | (16,8)                                       | (11,8)                               |
| Effet du change   | 4,0                            | (18,9)                                       | (14,9)                               | 8,6                            | (60,5)                                       | (51,9)                               |
| Autres  | 1,5                            | (0,5)  | 1,0                                  | (1,2)                          | 0,1  | (1,1)                                |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>   | <b>615,6</b>                   | <b>(1 276,8)</b>                             | <b>(661,2)</b>                       | <b>331,4</b>                   | <b>77,6</b>                                  | <b>409,0</b>                         |
| <b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>  |                                |  |                                      |                                |  |                                      |
| Obligations d'États   | 6,5                            | (357,6)                                      | (351,1)                              | (9,4)                          | 116,5  | 107,1                                |
| Obligations d'États et de municipalités américains  | 13,2                           | (281,3)                                      | (268,1)                              | 3,9                            | 253,8  | 257,7                                |
| Siège social et autres  | 0,3                            | (38,3)                                       | (38,0)                               | 1,6                            | 11,1   | 12,7                                 |
|   | <b>20,0</b>                    | <b>(677,2)</b>                               | <b>(657,2)</b>                       | <b>(3,9)</b>                   | <b>381,4</b>                                 | <b>377,5</b>                         |
|   | Premier semestre               |  |                                      |                                |  |                                      |
|   | 2015                           |  |                                      | 2014                           |  |                                      |
|   | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements |
| Actions ordinaires  | 306,8                          | (461,8)                                      | (155,0)                              | 458,5                          | 110,3  | 568,8                                |
| Actions privilégiées convertibles   | 124,4 <sup>1)</sup>            | (126,4) <sup>1)</sup>                        | (2,0)                                | —                              | 74,6   | 74,6                                 |
| Obligations convertibles  | 1,4                            | (67,1)                                       | (65,7)                               | 33,4                           | 99,0   | 132,4                                |
| Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale <sup>2)</sup>  | 235,7                          | —  | 235,7                                | 36,8                           | —  | 36,8                                 |
| Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>3) 4)</sup>  | 209,1 <sup>5)</sup>            | (26,5) <sup>5)</sup>                         | 182,6                                | 184,6                          | (15,5)                                       | 169,1                                |
| <b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres</b>                    | <b>877,4</b>                   | <b>(681,8)</b>                               | <b>195,6</b>                         | <b>713,3</b>                   | <b>268,4</b>                                 | <b>981,7</b>                         |
| Couvertures de titres de capitaux propres <sup>3)</sup>   | (54,5)                         | (123,9)                                      | (178,4)                              | 13,0                           | (272,2)                                      | (259,2)                              |
| <b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures</b> | <b>822,9</b>                   | <b>(805,7)</b>                               | <b>17,2</b>                          | <b>726,3</b>                   | <b>(3,8)</b>                                 | <b>722,5</b>                         |
| Obligations   | 100,0                          | (616,1)                                      | (516,1)                              | 0,7                            | 855,8  | 856,5                                |
| Actions ordinaires – autres fonds   | —                              | (25,3)                                       | (25,3)                               | —                              | —  | —                                    |
| Actions privilégiées  | 12,4                           | 1,2  | 13,6                                 | 2,0                            | (13,8)                                       | (11,8)                               |
| Dérivés liés à l'IPC  | —                              | 22,9   | 22,9                                 | —                              | (84,6)                                       | (84,6)                               |
| Autres dérivés  | 5,9                            | (7,2)  | (1,3)                                | (2,3)                          | (32,9)                                       | (35,2)                               |
| Effet du change   | 93,8                           | (92,7)                                       | 1,1                                  | (4,1)                          | (27,0)                                       | (31,1)                               |
| Autres  | 4,2                            | (1,0)  | 3,2                                  | (1,3)                          | 0,1  | (1,2)                                |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>   | <b>1 039,2</b>                 | <b>(1 523,9)</b>                             | <b>(484,7)</b>                       | <b>721,3</b>                   | <b>693,8</b>                                 | <b>1 415,1</b>                       |
| <b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>  |                                |  |                                      |                                |  |                                      |
| Obligations d'États   | 80,6                           | (326,2)                                      | (245,6)                              | (8,7)                          | 314,9  | 306,2                                |
| Obligations d'États et de municipalités américains  | 18,9                           | (260,9)                                      | (242,0)                              | 5,8                            | 518,2  | 524,0                                |
| Siège social et autres  | 0,5                            | (29,0)                                       | (28,5)                               | 3,6                            | 22,7   | 26,3                                 |
|   | <b>100,0</b>                   | <b>(616,1)</b>                               | <b>(516,1)</b>                       | <b>0,7</b>                     | <b>855,8</b>                                 | <b>856,5</b>                         |

1) Au deuxième trimestre de 2015, la société a été tenue de convertir un portefeuille d'actions privilégiées en actions ordinaires de l'émetteur, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix de conversion de l'action privilégiée). Les profits latents des périodes antérieures sur ce portefeuille d'actions privilégiées, soit 110,9 \$ et 104,8 \$, ont été reclassés dans les profits nets réalisés respectifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015.

2) Au deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et a comptabilisé un profit réalisé net de 236,4 \$. Au deuxième trimestre de 2014, la société avait vendu ses placements dans MEGA Brands et dans une société en commandite KWF et avait comptabilisé des profits nets réalisés respectifs de 15,3 \$ et de 21,5 \$.

3) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options d'achat.

4) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions 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.

5) Le 10 avril 2015, la société a échangé les placements qu'elle détenait dans Cara (sous forme de bons de souscription, d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie B et de débetures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara. Les profits latents des périodes antérieures sur les bons de souscription de Cara – soit 208,3 \$ et 20,6 \$ – ont été reclassés dans les profits nets réalisés respectifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015.

**Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures :** La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers comme couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres auquel elle est exposée du fait qu'elle détient 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/TSX 60, d'autres indices boursiers et de certains titres de capitaux propres individuels. 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 participations non liées à l'assurance 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 d'actions et d'indices boursiers, notamment des positions vendeur sur certains indices boursiers et titres individuels de capitaux propres, comme il est indiqué dans le tableau suivant.

Au 30 juin 2015, les couvertures des positions en titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 6 803,5 \$ (6 856,9 \$ au 31 décembre 2014), portaient sur 101,0 % (89,6 % au 31 décembre 2014) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 738,7 \$ (7 651,7 \$ au 31 décembre 2014). La hausse du ratio de couverture est surtout attribuable aux ventes nettes de placements en titre de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres et à la moins-value latente nette de tels placements libellés en euros et en dollars canadiens résultant de l'appréciation du dollar américain au cours du premier semestre de 2015.

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 contre le risque de prix de titres de capitaux propres. Voir la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2015 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 d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur | 30 juin 2015 |                                 |                                     |   | 31 décembre 2014 |                                 |                                     |   |
|---|--------------|---------------------------------|-------------------------------------|---|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---|
|   | Unités       | Notionnel initial <sup>1)</sup> | Valeur moyenne pondérée de l'indice | Valeur de l'indice à la clôture de la période | Unités           | Notionnel initial <sup>1)</sup> | Valeur moyenne pondérée de l'indice | Valeur de l'indice à la clôture de la période |
|   |              |                                 |                                     |   |                  |                                 |                                     |   |
| Russell 2000  | 37 424 319   | 2 477,2                         | 661,92                              | 1 253,95                                      | 37 424 319       | 2 477,2                         | 661,92                              | 1 204,70                                      |
| S&P/TSX 60  | 13 044 000   | 206,1                           | 641,12                              | 847,78  | 13 044 000       | 206,1                           | 641,12                              | 854,85  |
| Autres indices boursiers  | —            | 40,0                            | —                                   | —   | —                | 140,0                           | —                                   | —   |
| Titres de capitaux propres individuels  | —            | 1 697,7                         | —                                   | —   | —                | 1 701,9                         | —                                   | —   |

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

**Obligations :** Les pertes nettes respectives de 657,2 \$ et de 516,1 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 se composent essentiellement de pertes nettes sur les bons du Trésor des États-Unis (264,9 \$ et 168,6 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (268,1 \$ et 242,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015) qui résultent de la montée des taux d'intérêt durant les périodes respectives. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, la société avait inscrit des profits nets respectifs de 377,5 \$ et de 856,5 \$ 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 2015, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 7,0 ans (7,4 ans au 31 décembre 2014), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient respectivement à 108,1 G\$ (111,8 G\$ au 31 décembre 2014) et à 250,0 \$ (238,4 \$ au 31 décembre 2014). Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 52,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 et des profits latents nets de 22,9 \$ pour le premier semestre de 2015, alors qu'ils avaient subi des pertes latentes nettes respectives de 62,7 \$ et de 84,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les profits latents sur les dérivés liés à l'IPC résultent surtout de la diminution des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés pour les périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution de la valeur des IPC).

30 juin 2015

| IPC sous-jacent  | Taux plancher <sup>1)</sup> | Durée moyenne (en années) | Notionnel        | Coût         | Coût <sup>2)</sup> (en pb) | Valeur de marché | Valeur de marché <sup>2)</sup> (en pb) | Profit (perte) latent |
|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------|--|-----------------------|
| États-Unis       | 0,0%                        | 7,1                       | 46 225,0         | 285,7        | 61,8                       | 105,8            | 22,9                                   | (179,9)               |
| États-Unis       | 0,5%                        | 9,3                       | 12 600,0         | 39,9         | 31,7                       | 77,8             | 61,7                                   | 37,9                  |
| Union européenne | 0,0%                        | 6,0                       | 40 974,9         | 284,4        | 69,4                       | 57,0             | 13,9                                   | (227,4)               |
| Royaume-Uni      | 0,0%                        | 7,4                       | 5 189,9          | 24,5         | 47,2                       | 3,0              | 5,8                                    | (21,5)                |
| France           | 0,0%                        | 7,2                       | 3 064,1          | 18,4         | 60,1                       | 6,4              | 20,9                                   | (12,0)                |
|                  |                             | <u>7,0</u>                | <u>108 053,9</u> | <u>652,9</u> |                            | <u>250,0</u>     |  | <u>(402,9)</u>        |

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.

2) Exprimé en pourcentage du montant théorique.

31 décembre 2014

| IPC sous-jacent  | Taux plancher <sup>1)</sup> | Durée moyenne (en années) | Notionnel        | Coût         | Coût <sup>2)</sup> (en pb) | Valeur de marché | Valeur de marché <sup>2)</sup> (en pb) | Profit (perte) latent |
|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------|--|-----------------------|
| États-Unis       | 0,0%                        | 7,6                       | 46 225,0         | 286,4        | 62,0                       | 78,8             | 17,0                                   | (207,6)               |
| États-Unis       | 0,5%                        | 9,8                       | 12 600,0         | 40,3         | 32,0                       | 72,5             | 57,5                                   | 32,2                  |
| Union européenne | 0,0%                        | 6,5                       | 44 499,7         | 285,9        | 64,2                       | 70,4             | 15,8                                   | (215,5)               |
| Royaume-Uni      | 0,0%                        | 7,9                       | 5 145,6          | 24,4         | 47,4                       | 4,8              | 9,3                                    | (19,6)                |
| France           | 0,0%                        | 7,7                       | 3 327,6          | 18,4         | 55,3                       | 11,9             | 35,8                                   | (6,5)                 |
|                  |                             | <u>7,4</u>                | <u>111 797,9</u> | <u>655,4</u> |                            | <u>238,4</u>     |  | <u>(417,0)</u>        |

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.

2) Exprimé en pourcentage du montant théorique.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015, la société n'a conclu aucun contrat dérivé lié à l'IPC. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, la société avait conclu des contrats pour des notionnels respectifs de 6 294,0 \$ et de 21 854,2 \$ à des coûts respectifs de 26,7 \$ et de 77,5 \$. Des primes supplémentaires de néant et de 4,8 \$ ont été respectivement payées au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 (néant pour les deux périodes correspondantes de 2014) afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC de l'Union européenne). Voir la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2015 pour une analyse de la couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix mise en place par la société.

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014, attribuables aux activités d'assurance et de réassurance, ainsi qu'aux secteurs comptables « Liquidation de sinistres », « Autres » et « Siège social et autres », est présentée dans les tableaux ci-dessous.

### Trimestre clos le 30 juin 2015

|   | Assurance et réassurance |                |                |                 |                    |               |               |                       |                          |               |                        |                     |
|---|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------------|
|   | Northbridge              | OdysseyRe      | Crum & Forster | Zenith National | Brit <sup>1)</sup> | Fairfax Asia  | Autres        | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres        | Siège social et autres | Chiffres consolidés |
| Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres <sup>2)</sup> | 112,6                    | (84,7)         | (20,9)         | (15,7)          | —                  | (12,5)        | (2,6)         | (23,8)                | (6,3)                    | (1,9)         | 128,1                  | 96,1                |
| Couvertures de titres de capitaux propres   | (0,6)                    | (6,1)          | (6,1)          | (1,7)           | —                  | —             | (4,6)         | (19,1)                | 0,6                      | —             | 9,7                    | (8,8)               |
| Obligations   | (49,2)                   | (251,3)        | (120,7)        | (43,4)          | (14,8)             | (1,3)         | (24,7)        | (505,4)               | (136,6)                  | (12,1)        | (3,1)                  | (657,2)             |
| Actions ordinaires – autres fonds   | —                        | —              | —              | —               | (23,8)             | —             | —             | (23,8)                | —                        | (1,5)         | —                      | (25,3)              |
| Actions privilégiées  | (0,3)                    | —              | —              | —               | —                  | (0,2)         | (0,3)         | (0,8)                 | —                        | —             | 0,1                    | (0,7)               |
| Dérivés liés à l'IPC  | (3,7)                    | (12,4)         | (4,8)          | (5,6)           | —                  | —             | (17,8)        | (44,3)                | (2,4)                    | —             | (5,6)                  | (52,3)              |
| Effet du change   | (9,9)                    | (13,2)         | 0,2            | 0,5             | (2,0)              | (6,2)         | (2,6)         | (33,2)                | (16,9)                   | 1,0           | 34,2                   | (14,9)              |
| Autres  | 0,4                      | 0,7            | 0,1            | 0,5             | (0,1)              | —             | —             | 1,6                   | 0,1                      | 0,1           | 0,1                    | 1,9                 |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>   | <u>49,3</u>              | <u>(367,0)</u> | <u>(152,2)</u> | <u>(65,4)</u>   | <u>(40,7)</u>      | <u>(20,2)</u> | <u>(52,6)</u> | <u>(648,8)</u>        | <u>(161,5)</u>           | <u>(14,4)</u> | <u>163,5</u>           | <u>(661,2)</u>      |

Trimestre clos le 30 juin 2014

|   | Assurance et réassurance |              |                |                 |              |             |                       |                          |            |                        |                     |
|---|--------------------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|-------------|-----------------------|--------------------------|------------|------------------------|---------------------|
|   | Northbridge              | OdysseyRe    | Crum & Forster | Zenith National | Fairfax Asia | Autres      | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres     | Siège social et autres | Chiffres consolidés |
| Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres | 48,9                     | 157,5        | 50,4           | 2,7             | 6,8          | 33,0        | 299,3                 | 36,9                     | 0,7        | 11,1                   | 348,0               |
| Couvertures de titres de capitaux propres   | (39,3)                   | (42,9)       | (16,3)         | (8,4)           | —            | (5,2)       | (112,1)               | (18,4)                   | —          | (57,2)                 | (187,7)             |
| Obligations   | 22,0                     | 151,4        | 67,8           | 27,3            | 2,1          | 16,5        | 287,1                 | 85,8                     | —          | 4,6                    | 377,5               |
| Actions privilégiées  | (1,0)                    | —            | —              | —               | 0,4          | (0,8)       | (1,4)                 | —                        | —          | 0,1                    | (1,3)               |
| Dérivés liés à l'IPC  | (6,8)                    | (32,3)       | (9,7)          | (4,6)           | —            | (1,9)       | (55,3)                | (6,5)                    | —          | (0,9)                  | (62,7)              |
| Effet du change   | (23,7)                   | (20,5)       | 1,5            | 0,9             | (1,2)        | (5,7)       | (48,7)                | (3,5)                    | —          | 0,3                    | (51,9)              |
| Autres  | (0,9)                    | (8,7)        | (0,5)          | (0,6)           | (0,4)        | 0,1         | (11,0)                | —                        | —          | (1,9)                  | (12,9)              |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>   | <b>(0,8)</b>             | <b>204,5</b> | <b>93,2</b>    | <b>17,3</b>     | <b>7,7</b>   | <b>36,0</b> | <b>357,9</b>          | <b>94,3</b>              | <b>0,7</b> | <b>(43,9)</b>          | <b>409,0</b>        |

Semestre clos le 30 juin 2015

|   | Assurance et réassurance |                |                |                 |                    |               |               |                       |                          |              |                        |                     |
|---|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------------|--------------|------------------------|---------------------|
|   | Northbridge              | OdysseyRe      | Crum & Forster | Zenith National | Brit <sup>1)</sup> | Fairfax Asia  | Autres        | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres       | Siège social et autres | Chiffres consolidés |
| Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres <sup>2)</sup> | 81,1                     | (116,7)        | (17,3)         | (14,4)          | —                  | (6,8)         | (20,3)        | (94,4)                | (3,5)                    | 6,5          | 287,0                  | 195,6               |
| Couvertures de titres de capitaux propres   | 7,5                      | (73,8)         | (34,6)         | (17,6)          | —                  | —             | (15,6)        | (134,1)               | (20,1)                   | —            | (24,2)                 | (178,4)             |
| Obligations   | (38,3)                   | (208,4)        | (85,6)         | (35,5)          | (14,8)             | (1,3)         | (21,9)        | (405,8)               | (99,8)                   | (13,3)       | 2,8                    | (516,1)             |
| Actions ordinaires – autres fonds   | —                        | —              | —              | —               | (23,8)             | —             | —             | (23,8)                | —                        | (1,5)        | —                      | (25,3)              |
| Actions privilégiées  | 2,6                      | 2,2            | 1,1            | —               | —                  | (0,2)         | (0,3)         | 5,4                   | 0,2                      | —            | 8,0                    | 13,6                |
| Dérivés liés à l'IPC  | 0,1                      | 7,1            | 3,4            | 1,7             | —                  | —             | 6,1           | 18,4                  | (3,5)                    | —            | 8,0                    | 22,9                |
| Effet du change   | 42,1                     | (19,7)         | (0,3)          | 6,6             | (2,0)              | (2,1)         | 12,4          | 37,0                  | (6,6)                    | 1,5          | (30,8)                 | 1,1                 |
| Autres  | (0,3)                    | 2,1            | 0,1            | 0,5             | (0,1)              | —             | —             | 2,3                   | —                        | 0,4          | (0,8)                  | 1,9                 |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>   | <b>94,8</b>              | <b>(407,2)</b> | <b>(133,2)</b> | <b>(58,7)</b>   | <b>(40,7)</b>      | <b>(10,4)</b> | <b>(39,6)</b> | <b>(595,0)</b>        | <b>(133,3)</b>           | <b>(6,4)</b> | <b>250,0</b>           | <b>(484,7)</b>      |

Semestre clos le 30 juin 2014

|   | Assurance et réassurance |              |                |                 |              |              |                       |                          |              |                        |                     |
|---|--------------------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------------------|--------------|------------------------|---------------------|
|   | Northbridge              | OdysseyRe    | Crum & Forster | Zenith National | Fairfax Asia | Autres       | Activités poursuivies | Liquidation de sinistres | Autres       | Siège social et autres | Chiffres consolidés |
| Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres | 152,7                    | 374,3        | 102,0          | 51,1            | 7,1          | 103,3        | 790,5                 | 140,0                    | (2,1)        | 53,3                   | 981,7               |
| Couvertures de titres de capitaux propres   | (53,0)                   | (64,6)       | (19,8)         | (11,9)          | —            | (7,6)        | (156,9)               | (27,4)                   | —            | (74,9)                 | (259,2)             |
| Obligations   | 53,5                     | 353,7        | 148,3          | 58,8            | 3,3          | 37,1         | 654,7                 | 185,4                    | —            | 16,4                   | 856,5               |
| Actions privilégiées  | (1,9)                    | —            | —              | —               | 0,2          | (10,2)       | (11,9)                | —                        | —            | 0,1                    | (11,8)              |
| Dérivés liés à l'IPC  | (13,1)                   | (40,6)       | (12,7)         | (5,9)           | —            | (2,7)        | (75,0)                | (8,3)                    | —            | (1,3)                  | (84,6)              |
| Effet du change   | 2,6                      | (16,2)       | 0,3            | 1,1             | (1,1)        | (1,8)        | (15,1)                | (6,5)                    | —            | (9,5)                  | (31,1)              |
| Autres  | (3,6)                    | (24,5)       | (1,7)          | (0,9)           | (0,4)        | 0,1          | (31,0)                | —                        | —            | (5,4)                  | (36,4)              |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements</b>   | <b>137,2</b>             | <b>582,1</b> | <b>216,4</b>   | <b>92,3</b>     | <b>9,1</b>   | <b>118,2</b> | <b>1 155,3</b>        | <b>283,2</b>             | <b>(2,1)</b> | <b>(21,3)</b>          | <b>1 415,1</b>      |

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

2) Y compris des profits nets réalisés découlant de la cession de la participation de la société dans Ridley, soit 106,3 \$ pour Northbridge et 130,1 \$ pour le secteur Siège social et autres.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 30 juin 2015 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2014 et présentés dans le rapport annuel 2014 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2015.

## Situation financière

### Sources de financement et gestion du capital

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

|   | <b>30 juin<br/>2015</b> | 31 décembre<br>2014 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) | <b>1 103,7</b>          | 1 212,7             |
| Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille   | <b>2 834,9</b>          | 2 656,5             |
| Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance   | <b>456,9</b>            | 385,9               |
| Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance  | <b>95,0</b>             | 37,6                |
| Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance   | <b>92,2</b>             | 99,0                |
| Dette totale  | <b>3 479,0</b>          | 3 179,0             |
| Dette nette   | <b>2 375,3</b>          | 1 966,3             |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires   | <b>8 628,9</b>          | 8 361,0             |
| Actions privilégiées  | <b>1 338,1</b>          | 1 164,7             |
| Participations ne donnant pas le contrôle   | <b>1 475,3</b>          | 218,1               |
| Total des capitaux propres  | <b>11 442,3</b>         | 9 743,8             |
| Ratio dette nette/total des capitaux propres  | <b>20,8 %</b>           | 20,2 %              |
| Ratio dette nette-capital total net <sup>1)</sup>   | <b>17,2 %</b>           | 16,8 %              |
| Ratio dette totale-capital total <sup>2)</sup>  | <b>23,3 %</b>           | 24,6 %              |
| Ratio de couverture des intérêts <sup>3)</sup>  | <b>0,6x</b>             | 12,3x               |
| Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées <sup>4)</sup>  | <b>0,5x</b>             | 9,0x                |

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 impôt 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 impôt et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts et les dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

Au 30 juin 2015, les emprunts de la société de portefeuille s'établissaient à 2 834,9 \$, en hausse de 178,4 \$ par rapport aux emprunts de 2 656,5 \$ du 31 décembre 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'émission, le 3 mars 2015, de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille, d'un capital de 350,0 \$ CA, échéant en 2025, laquelle a été contrebalancée en partie par l'effet de la conversion de la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 30 juin 2015, la dette des filiales (qui est composée de la dette à long terme des sociétés d'assurance et de réassurance, de la dette des filiales mêmes et de la dette à long terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance) avait augmenté de 121,6 \$ pour s'établir à 644,1 \$, contre 522,5 \$ au 31 décembre 2014, en raison principalement de la consolidation de la dette à long terme et de la dette des filiales Brit (196,9 \$) et Cara (35,5 \$) et de l'accroissement des emprunts de Thomas Cook India et de Qess Corp, compensés en partie par le remboursement des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe venus à échéance le 1<sup>er</sup> mai 2015 (125,0 \$).

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 361,0 \$ au 31 décembre 2014 à 8 628,9 \$ au 30 juin 2015, découle principalement du produit net de l'émission, le 3 mars 2015, de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne (575,9 \$) et du résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax (39,5 \$), en partie annulés par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (241,9 \$) et par une diminution du cumul des autres éléments du résultat global – diminution de 65,9 \$ pour le premier semestre de 2015, en raison principalement des pertes de change latentes nettes des établissements à l'étranger (49,5 \$) et des entreprises associées (20,4 \$).

Les variations des emprunts 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 16,8 % au 31 décembre 2014 à 17,2 % au 30 juin 2015, en raison surtout de la hausse de la dette nette, partiellement neutralisée par la hausse du capital total net. L'accroissement de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (principalement des emprunts de la société de portefeuille et la dette des filiales, comme il est décrit plus haut) ainsi que par une diminution 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 hausse du capital total net s'explique par l'accroissement des

capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des actions privilégiées (émission de 9,2 millions d'actions privilégiées de série M), des participations ne donnant pas le contrôle (principalement en raison des placements de Fairfax India et des acquisitions de Brit et de Cara) et de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale-capital total s'établissait à 23,3 % au 30 juin 2015, en baisse par rapport à celui de 24,6 % du 31 décembre 2014, en raison principalement de l'accroissement du capital total (qui réside principalement dans l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des actions privilégiées, de la dette totale et des participations ne donnant pas le contrôle), lequel accroissement a été contrebalancé en partie par la hausse de la dette totale (qui consiste principalement en une augmentation des emprunts de la société de portefeuille et de la dette des filiales, comme il est décrit plus haut).

### Situation de trésorerie

Au 30 juin 2015, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 110,1 \$ (1 103,7 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 6,4 \$), contre 1 244,3 \$ au 31 décembre 2014 (1 212,7 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 31,6 \$).

Pour le premier semestre de 2015, les variations importantes de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties de trésorerie suivantes : une contrepartie nette de 1 656,6 \$ versée pour l'acquisition de Brit; des versements de dividendes de 241,9 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées; un remboursement de capital de 125,0 \$ sur les billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe, à 6,875 %, venus à échéance; des paiements d'intérêts de 87,1 \$ sur la dette à long terme; un paiement net en trésorerie de 57,1 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Pour le premier semestre de 2015, les entrées de trésorerie importantes sont les suivantes : le produit net résultant des trois appels publics à l'épargne lancés par la société pour financer l'acquisition de Brit (575,9 \$ tirés de l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne, 275,7 \$ tirés de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,95 % et échéant le 3 mars 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA, et 179,0 \$ tirés de l'émission de 9,2 millions d'actions privilégiées de série M); un produit de 516,0 \$ reçu du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario en contrepartie de la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit; le produit net tiré de la vente d'une participation de 73,6 % que la société détenait dans Ridley (214,5 \$); l'encaissement de paiements dans le cadre d'une convention de partage d'impôt sur le résultat (178,4 \$); l'encaissement de dividendes de certaines filiales – principalement Northbridge (105,6 \$) et OdysseyRe (200,0 \$). La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social et des coûts du rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres. La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La société de portefeuille estime que sa trésorerie et ses placements, déduction faite de ses obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 103,7 \$ au 30 juin 2015, lui offrent assez de liquidités pour qu'elle puisse s'acquitter de ses autres obligations connues en 2015. 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 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 – voir la note 10 (Dettes des filiales, dette à long terme et facilités de crédit) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit. Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2015 sont à l'égard des montants à payer au titre des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des impôts sur le résultat, des montants éventuels liés aux contrats dérivés et du montant de capital de 82,4 \$ à rembourser sur les billets non garantis de Fairfax venant à échéance le 1<sup>er</sup> octobre 2015.

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 2015, la société de portefeuille a payé respectivement un montant net en trésorerie de 20,9 \$ et de 57,1 \$ (23,2 \$ et 76,5 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours du premier semestre de 2015, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont grimpé de 830,8 \$, reflétant principalement la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme de Brit (1 156,9 \$), le montant net des achats de placements à court terme effectués au moyen du produit net tiré de l'émission de titres de Fairfax India et le produit tiré de la cession d'une filiale; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les sorties de trésorerie équivalant au montant net des achats d'obligations.

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 2015, les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 181,0 \$ et de 235,3 \$ respectivement pour ces périodes (encaissements respectifs d'un montant net en trésorerie de 40,5 \$ et de 15,3 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (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 d'exploitation. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions 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 d'actions et d'indices boursiers.

Les principaux éléments des flux de trésorerie pour les semestres clos le 30 juin sont les suivants :

|   | Premier semestre |                |
|---|------------------|----------------|
|   | 2015             | 2014           |
| <b>Activités d'exploitation</b>   |                  |                |
| Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant   | (98,6)           | 11,7           |
| Ventes (achats) de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net                           | (254,5)          | 55,3           |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                  |                |
| (Achats) ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises, montant net                                  | 175,2            | (155,1)        |
| Achats de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise  | (1 265,8)        | (91,1)         |
| Ventes de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie cédée  | 304,4            | —              |
| Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net  | (57,3)           | (27,4)         |
| Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions en vue d'acquisitions  | (7,9)            | (49,9)         |
| <b>Activités de financement</b>   |                  |                |
| Émission de titres de créance de filiales, montant net  | 28,2             | 33,3           |
| Émission de titres de créance à long terme  | 275,7            | —              |
| Remboursement de la dette de la société de portefeuille et des filiales   | (129,7)          | (9,4)          |
| Émission d'actions à droit de vote subalterne   | 575,9            | —              |
| Émission d'actions privilégiées   | 179,0            | —              |
| Rachat d'actions privilégiées   | (3,4)            | —              |
| Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres   | (56,8)           | (20,2)         |
| Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle               | 725,8            | —              |
| Ventes d'actions ordinaires d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net                | 462,4            | —              |
| Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées  | (241,9)          | (244,8)        |
| Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle   | —                | (6,6)          |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires au cours de la période</b> | <b>610,7</b>     | <b>(504,2)</b> |

Au premier semestre de 2014, les activités d'exploitation avaient engendré des entrées de trésorerie de 11,7 \$ (exclusion faite des ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net), alors qu'au cours du premier semestre de 2015, les activités d'exploitation ont donné lieu à des sorties de trésorerie de 98,6 \$ (exclusion faite des achats nets de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net); la variation est attribuable à une augmentation des paiements d'impôt sur le résultat et à une légère hausse des paiements au titre de sinistres non liés à des catastrophes de l'année courante et d'années antérieures, ces facteurs étant compensés en partie par une augmentation des primes nettes encaissées. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015 pour en savoir plus sur le montant net des (achats) ventes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le montant net des ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises de 175,2 \$ pour le premier semestre de 2015 reflète essentiellement les distributions provenant d'entreprises associées de la société non liées au secteur de l'assurance. Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises de 155,1 \$ pour le premier semestre de 2014 représentait essentiellement des prises de participation dans AgriCo et Sterling Resorts et une prise de participation supplémentaire dans Grivalia Properties, ces transactions étant partiellement contrebalancées par la vente des participations de la société dans MEGA Brands et une société en commandite KWF. Les achats de participations dans des filiales de 1 265,8 \$, déduction faite de la trésorerie acquise, pour le premier semestre de 2015, représentent essentiellement l'acquisition d'une participation de 97,0 % dans Brit et d'une participation de 78,0 % dans Union Assurance, ainsi que les acquisitions de Redwoods et de MCIS. Les achats de participations dans des filiales de 91,1 \$, déduction faite de la trésorerie acquise, pour le premier semestre de 2014, représentaient essentiellement l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans The Keg et l'acquisition de Praktiker. Les ventes de participations dans des filiales de 304,4 \$, déduction faite de la trésorerie cédée, pour le premier semestre de 2015, représentent essentiellement la vente de la participation de 73,6 % de la société dans Ridley. L'augmentation de 49,9 \$ de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à des acquisitions pour le premier semestre de 2014 représentait le montant recueilli pour la prise de participation additionnelle de Thomas Cook India dans Sterling Resorts en vue d'une prise de contrôle le 3 septembre 2014.



Le montant net de l'émission de titres de créance de filiales pour les premiers semestres de 2015 et de 2014 reflète principalement les avances et les remboursements de la dette des filiales Ridley, Qess Corp et Thomas Cook India, effectués dans le cadre des activités normales. Le remboursement de la dette de la société de portefeuille et des filiales, de 129,7 \$ pour le premier semestre de 2015, représente principalement le remboursement des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe, à 6,875 %, d'un montant de capital de 125,0 \$, venus à échéance. Au cours du premier semestre de 2015, la société a lancé trois appels publics à l'épargne, soit : l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne pour un produit de 575,9 \$ (717,1 \$ CA); l'émission de titres de créance à long terme pour un produit net de 275,7 \$ (billets de premier rang non garantis, à 4,95 % et échéant le 3 mars 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA); l'émission de 9 200 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série M pour un produit de 179,0 \$ (222,9 \$ CA). Ces placements ont fait partie du projet de financement de l'acquisition de Brit que décrit la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015. L'achat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres pour le premier semestre de 2015, qui se monte à 56,8 \$ (20,2 \$ en 2014), sert de réserve aux droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 725,8 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour le premier semestre de 2015 représente l'émission d'actions ordinaires de Fairfax India. Le montant net de 462,4 \$ au titre de la vente d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour le premier semestre de 2015 représente essentiellement la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario. Au cours du premier semestre de 2015, la société a payé des dividendes respectifs de 216,1 \$ et de 25,8 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (215,7 \$ et 29,1 \$ en 2014).

### Valeur comptable par action

Au 30 juin 2015, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 8 628,9 \$, soit 387,53 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 555,2 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 8 361,0 \$ ou 394,83 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 830,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2014, ce qui représente une diminution de 1,8 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2015 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2015, ou une hausse de 0,6 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours du premier semestre de 2015, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a grimpé surtout en raison de l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne, cette hausse étant partiellement annulée par le rachat net de 79 291 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 2015, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 22 266 171.

|  | 30 juin 2015   |                                |   | 31 décembre 2014 |                                |   |
|--|----------------|--------------------------------|---|------------------|--------------------------------|---|
|  | Juste valeur   | Valeur comptable <sup>1)</sup> | Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable | Juste valeur     | Valeur comptable <sup>1)</sup> | Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable |
| Assurance et réassurance – Entreprises associées | 736,0          | 458,8                          | 277,2   | 673,3            | 439,6                          | 233,7   |
| Entreprises associées non liées à l'assurance    | 1 084,6        | 1 073,5                        | 11,1  | 1 397,2          | 1 178,1                        | 219,1   |
| Ridley <sup>2)</sup>                             | —              | —                              | —   | 245,8            | 71,4                           | 174,4   |
| Thomas Cook India                                | 532,7          | 265,8                          | 266,9   | 472,8            | 269,5                          | 203,3   |
|  | <b>2 353,3</b> | <b>1 798,1</b>                 | <b>555,2</b>  | <b>2 789,1</b>   | <b>1 958,6</b>                 | <b>830,5</b>  |

1) Les valeurs comptables respectives de Ridley et de Thomas Cook India représentent les valeurs établies selon la méthode de la mise en équivalence.

2) Le 18 juin 2015, Fairfax a vendu la totalité des actions ordinaires qu'elle détenait dans Ridley et a comptabilisé un profit réalisé net sur placements de 236,4 \$.

### Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015.

### Comptabilité et présentation de l'information financière

#### Limitation de l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de la société d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière (tel qu'il est défini dans la règle 13a-15(f) de la *Securities Exchange Act of 1934* et dans le Règlement 52-109). Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société est un processus conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Il comprend les politiques et les procédures qui : i) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image exacte et fidèle des opérations et des cessions d'actifs de la société; ii) fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus et que les encaissements et les décaissements de la société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration de la

société; et iii) fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la société qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de déceler certaines anomalies. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de Brit. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures de Brit, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2015. La limitation de l'étendue de la conception du contrôle est conforme à l'alinéa 1)b) de l'article 3.3 du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, qui permet à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Les activités de Brit ont représenté 4,9 % et 2,1 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2015, respectivement, et elles représentaient 15,5 % et 15,8 % des actifs consolidés et des passifs consolidés, respectivement, de la société au 30 juin 2015. Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information financière de Brit.

|  | Période du 5<br>au 30 juin 2015 |
|--|---------------------------------|
| Produits des activités ordinaires                          | <u>86,6</u>                     |
| Perte, montant net   | <u>(30,0)</u>                   |
|  | 30 juin 2015                    |
| <b>Actifs</b>  |                                 |
| Créances découlant de contrats d'assurance                 | 743,2                           |
| Placements de portefeuille                                 | 3 708,4                         |
| Frais d'acquisition de primes différés                     | 234,6                           |
| Montant à recouvrer de réassureurs                         | 982,1                           |
| Goodwill et immobilisations incorporelles                  | 604,7                           |
| Autres actifs  | <u>295,3</u>                    |
|  | <u>6 568,3</u>                  |
| <b>Passifs</b>   |                                 |
| Dettes d'exploitation et charges à payer                   | 79,4                            |
| Obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés | 3,5                             |
| Impôt sur le résultat différé                              | 33,3                            |
| Fonds retenus à payer à des réassureurs                    | 359,4                           |
| Passifs au titre des contrats d'assurance                  | 4 231,9                         |
| Dettes à long terme  | <u>196,9</u>                    |
|  | <u>4 904,4</u>                  |
| <b>Capitaux propres</b>                                    | <u>1 663,9</u>                  |
|  | <u>6 568,3</u>                  |

## Données trimestrielles comparatives (non audité)

|  | 30 juin<br>2015 | 31 mars<br>2015 | 31 décembre<br>2014 | 30 septembre<br>2014 | 30 juin<br>2014 | 31 mars<br>2014 | 31 décembre<br>2013 | 30 septembre<br>2013 |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| Produits des activités ordinaires                    | 1 769,0         | 2 387,9         | 2 073,7             | 2 654,2              | 2 407,5         | 2 882,5         | 1 683,7             | 1 120,8              |
| Résultat net   | (178,6)         | 236,1           | 38,2                | 475,0                | 366,4           | 785,0           | (1,8)               | (569,1)              |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax | (185,7)         | 225,2           | 23,7                | 461,2                | 363,7           | 784,6           | (5,5)               | (571,7)              |
| Résultat net par action                              | (8,87) \$       | 9,92 \$         | 0,50 \$             | 21,10 \$             | 16,47 \$        | 36,35 \$        | (0,98) \$           | (29,02) \$           |
| Résultat net dilué par action                        | (8,87) \$       | 9,71 \$         | 0,49 \$             | 20,68 \$             | 16,15 \$        | 35,72 \$        | (0,98) \$           | (29,02) \$           |

Les résultats d'exploitation 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, 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 de manière 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; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres; les risques liés à l'instauration de nos stratégies d'affaires; 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'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture; l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; 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 notre dernier rapport annuel publié qui peut être consulté à [www.fairfax.ca](http://www.fairfax.ca), et dans notre supplément de prospectus et notre prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et disponibles sur SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

---

**FAIRFAX**  
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

---