



**RAPPORT  
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le  
30 juin 2017

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
<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 – 85,8 \$; 94,4 \$ au 31 décembre 2016)	5, 19	976,3	1 371,6
Créances découlant de contrats d'assurance		3 471,6	2 917,5
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	11 139,4	9 938,0
Titres obligataires (coût : 7 047,4 \$; 8 699,1 \$ au 31 décembre 2016)	5	7 438,2	9 323,2
Actions privilégiées (coût : 186,6 \$; 111,2 \$ au 31 décembre 2016)	5	146,6	69,6
Actions ordinaires (coût : 4 300,8 \$; 4 824,0 \$ au 31 décembre 2016)	5	4 059,9	4 158,8
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 763,7 \$; 2 955,4 \$ au 31 décembre 2016)	5, 6	2 845,4	2 393,0
Dérivés et autres actifs investis (coût : 620,2 \$; 546,2 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	223,7	179,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 286,1 \$; 223,9 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	282,5	228,5
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	1 792,7	1 002,6
		<u>27 928,4</u>	<u>27 293,4</u>
Frais d'acquisition de primes différés		776,0	693,1
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés – 320,0 \$; 290,9 \$ au 31 décembre 2016)	8, 9	4 165,6	4 010,3
Impôt sur le résultat différé		735,5	732,6
Goodwill et immobilisations incorporelles		4 033,5	3 847,5
Autres actifs		3 023,2	2 518,4
Total de l'actif		<u>45 110,1</u>	<u>43 384,4</u>
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer		3 082,9	2 888,6
Impôt sur le résultat à payer		61,1	35,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille – 25,5 \$; 42,2 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	174,3	234,3
Fonds retenus à payer à des réassureurs		570,4	416,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	23 789,5	23 222,2
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	3 962,6	3 908,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	812,6	859,6
Total du passif		<u>32 453,4</u>	<u>31 564,3</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	8 712,6	8 484,6
Actions privilégiées		1 335,6	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		10 048,2	9 820,1
Participations ne donnant pas le contrôle		2 608,5	2 000,0
Total des capitaux propres		<u>12 656,7</u>	<u>11 820,1</u>
		<u>45 110,1</u>	<u>43 384,4</u>

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

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

	Notes	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
		2017	2016	2017	2016
<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Primes brutes souscrites	17	<b>2 771,6</b>	2 620,2	<b>5 380,8</b>	4 964,2
Primes nettes souscrites	17	<b>2 213,9</b>	2 138,2	<b>4 488,9</b>	4 168,5
Primes brutes acquises		<b>2 549,4</b>	2 371,4	<b>4 871,9</b>	4 446,0
Primes cédées aux réassureurs		<b>(414,9)</b>	(369,7)	<b>(752,5)</b>	(667,9)
Primes nettes acquises	17	<b>2 134,5</b>	2 001,7	<b>4 119,4</b>	3 778,1
Intérêts et dividendes		<b>107,4</b>	161,2	<b>235,5</b>	314,0
Quote-part du résultat des entreprises associées		<b>49,6</b>	15,2	<b>76,7</b>	25,1
Profits nets sur placements	5	<b>205,1</b>	229,2	<b>186,7</b>	69,6
Autres produits des activités ordinaires		<b>761,6</b>	499,7	<b>1 377,5</b>	906,7
		<b>3 258,2</b>	2 907,0	<b>5 995,8</b>	5 093,5
<b>Charges</b>					
Sinistres, montant brut	8	<b>1 631,9</b>	1 605,9	<b>3 029,6</b>	2 830,5
Sinistres cédés aux réassureurs		<b>(323,3)</b>	(338,0)	<b>(555,7)</b>	(543,8)
Sinistres, montant net	18	<b>1 308,6</b>	1 267,9	<b>2 473,9</b>	2 286,7
Charges d'exploitation	18	<b>428,2</b>	379,1	<b>855,6</b>	767,5
Commissions, montant net	9	<b>387,3</b>	331,3	<b>778,1</b>	649,3
Charge d'intérêts		<b>69,0</b>	59,7	<b>139,6</b>	114,9
Autres charges	18	<b>708,6</b>	465,0	<b>1 291,9</b>	867,0
		<b>2 901,7</b>	2 503,0	<b>5 539,1</b>	4 685,4
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>356,5</b>	404,0	<b>456,7</b>	408,1
Charge d'impôt	13	<b>43,9</b>	110,5	<b>68,8</b>	131,3
<b>Résultat net</b>		<b>312,6</b>	293,5	<b>387,9</b>	276,8
<b>Attribuable aux :</b>					
Actionnaires de Fairfax		<b>311,6</b>	238,7	<b>394,2</b>	187,7
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>1,0</b>	54,8	<b>(6,3)</b>	89,1
		<b>312,6</b>	293,5	<b>387,9</b>	276,8
<b>Résultat net par action</b>	12	<b>13,04 \$</b>	9,81 \$	<b>16,14 \$</b>	7,24 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	12	<b>12,67 \$</b>	9,58 \$	<b>15,70 \$</b>	7,07 \$
<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>23 058</b>	23 191	<b>23 068</b>	22 861

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2017 et 2016  
(non audité – en millions de dollars américains)

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat net</b>	<b>312,6</b>	293,5	<b>387,9</b>	276,8
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Profits (pertes) de change latents nets des établissements à l'étranger	108,6	(76,9)	235,2	99,2
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(39,4)	4,8	(47,4)	(76,4)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	35,7	(9,9)	39,0	(5,9)
	<b>104,9</b>	<b>(82,0)</b>	<b>226,8</b>	16,9
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	4,0	3,1	5,0	4,6
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>	<b>108,9</b>	<b>(78,9)</b>	<b>231,8</b>	21,5
<b>Résultat global</b>	<b>421,5</b>	214,6	<b>619,7</b>	298,3
<b>Attribuable aux :</b>				
Actionnaires de Fairfax	395,8	179,3	539,8	200,7
Participations ne donnant pas le contrôle	25,7	35,3	79,9	97,6
	<b>421,5</b>	214,6	<b>619,7</b>	298,3

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016

### (Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global

<b>Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Profits (pertes) de change latents nets des établissements à l'étranger	6,2	0,3	9,1	9,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(9,6)	1,3	(8,9)	(2,5)
	<b>(3,4)</b>	1,6	<b>0,2</b>	7,4
<b>Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,4)	(1,3)	(1,9)	(3,0)
<b>Total (de la charge) du produit d'impôt</b>	<b>(4,8)</b>	0,3	<b>(1,7)</b>	4,4

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

(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	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>4 750,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(285,1)</b>	<b>106,8</b>	<b>4 456,2</b>	<b>(547,9)</b>	<b>8 484,6</b>	<b>1 335,5</b>	<b>9 820,1</b>	<b>2 000,0</b>	<b>11 820,1</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	394,2	—	394,2	—	394,2	(6,3)	387,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	149,1	149,1	—	149,1	86,1	235,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(47,4)	(47,4)	—	(47,4)	—	(47,4)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	39,0	39,0	—	39,0	—	39,0
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	4,9	4,9	—	4,9	0,1	5,0
Émission d'actions	—	—	10,8	(10,2)	—	—	0,6	—	0,6	—	0,6
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(31,6)	23,0	—	—	(8,6)	—	(8,6)	1,3	(7,3)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(237,4)	—	(237,4)	—	(237,4)	(53,7)	(291,1)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(21,8)	—	(21,8)	—	(21,8)	—	(21,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	197,5	197,5
Autres variations nettes des capitaux permanents	1,2	—	—	(3,3)	(42,5)	—	(44,6)	0,1	(44,5)	383,5	339,0
<b>Solde au 30 juin 2017</b>	<b>4 752,0</b>	<b>3,8</b>	<b>(305,9)</b>	<b>116,3</b>	<b>4 548,7</b>	<b>(402,3)</b>	<b>8 712,6</b>	<b>1 335,6</b>	<b>10 048,2</b>	<b>2 608,5</b>	<b>12 656,7</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>4 229,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(236,0)</b>	<b>88,2</b>	<b>5 230,7</b>	<b>(364,0)</b>	<b>8 952,5</b>	<b>1 334,9</b>	<b>10 287,4</b>	<b>1 731,5</b>	<b>12 018,9</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	187,7	—	187,7	—	187,7	89,1	276,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	91,0	91,0	—	91,0	8,2	99,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(76,4)	(76,4)	—	(76,4)	—	(76,4)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(6,1)	(6,1)	—	(6,1)	0,2	(5,9)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	4,5	4,5	—	4,5	0,1	4,6
Émission d'actions	523,5	—	13,8	(15,9)	—	—	521,4	—	521,4	—	521,4
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(28,9)	21,5	—	—	(7,4)	—	(7,4)	1,3	(6,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(227,8)	—	(227,8)	—	(227,8)	(31,0)	(258,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(22,2)	—	(22,2)	—	(22,2)	—	(22,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,4	2,4
Autres variations nettes des capitaux permanents	2,5	—	—	(4,2)	3,6	—	1,9	0,4	2,3	3,0	5,3
<b>Solde au 30 juin 2016</b>	<b>4 755,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(251,1)</b>	<b>89,6</b>	<b>5 172,0</b>	<b>(351,0)</b>	<b>9 419,1</b>	<b>1 335,3</b>	<b>10 754,4</b>	<b>1 804,8</b>	<b>12 559,2</b>

Voir les notes annexes.

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**
*Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2017 et 2016*
*(non audité – en millions de dollars américains)*

	Notes	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
		2017	2016	2017	2016
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net		<b>312,6</b>	293,5	<b>387,9</b>	276,8
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	<b>59,8</b>	63,0	<b>114,2</b>	101,1
Amortissement (de l'escompte) de la prime sur titres obligataires, montant net		<b>(6,8)</b>	7,3	<b>(16,5)</b>	10,6
Amortissement des attributions de droits à des paiements fondés sur des actions		<b>12,5</b>	9,6	<b>23,0</b>	21,5
Quote-part du résultat des entreprises associées		<b>(49,6)</b>	(15,2)	<b>(76,7)</b>	(25,1)
Impôt sur le résultat différé	13	<b>31,8</b>	96,0	<b>(8,5)</b>	(1,0)
Profits nets sur placements	5	<b>(205,1)</b>	(229,2)	<b>(186,7)</b>	(69,6)
Perte sur rachat de la dette à long terme	10	—	—	<b>2,6</b>	—
(Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	<b>697,2</b>	(279,5)	<b>1 720,4</b>	(444,4)
Variations des actifs et passifs d'exploitation		<b>(252,2)</b>	(357,4)	<b>(525,3)</b>	(511,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<b>600,2</b>	(411,9)	<b>1 434,4</b>	(641,1)
<b>Activités d'investissement</b>					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	<b>56,3</b>	11,0	<b>67,3</b>	57,8
Achats de participations dans des entreprises associées	6	<b>(50,6)</b>	(12,8)	<b>(589,9)</b>	(415,5)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		<b>(57,5)</b>	(85,9)	<b>(146,2)</b>	(128,2)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	<b>(2,9)</b>	(5,8)	<b>(32,0)</b>	(11,1)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale		—	—	—	6,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<b>(54,7)</b>	(93,5)	<b>(700,8)</b>	(490,5)
<b>Activités de financement</b>					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		—	—	—	303,2
Remboursements		<b>(1,5)</b>	(1,3)	<b>(23,2)</b>	(2,7)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		<b>14,0</b>	0,5	<b>44,6</b>	5,8
Remboursements		<b>(14,1)</b>	(8,1)	<b>(242,9)</b>	(9,0)
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables		<b>16,4</b>	37,7	<b>69,8</b>	48,9
Actions à droit de vote subalterne :	11				
Émissions, déduction faite des frais d'émission		—	—	—	523,5
Rachats d'actions à titre d'actions propres		<b>(7,7)</b>	(5,1)	<b>(31,6)</b>	(28,9)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	<b>(237,4)</b>	(227,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	<b>(11,0)</b>	(11,1)	<b>(21,8)</b>	(22,2)
Actions des filiales :					
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		<b>11,0</b>	—	<b>525,8</b>	—
Émission des reçus de souscription de Cara		—	101,3	—	101,3
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	15	<b>0,4</b>	(101,3)	<b>18,8</b>	(101,3)
Achats nets de participations ne donnant pas le contrôle		—	—	<b>(113,6)</b>	—
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	11	<b>(4,8)</b>	(28,8)	<b>(53,7)</b>	(31,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<b>2,7</b>	(16,2)	<b>(65,2)</b>	559,8
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>		<b>548,2</b>	(521,6)	<b>668,4</b>	(571,8)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		<b>4 346,1</b>	3 133,5	<b>4 219,1</b>	3 125,6
Conversion des monnaies étrangères		<b>73,3</b>	(22,0)	<b>80,1</b>	36,1
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de la période</b>	19	<b>4 967,6</b>	2 589,9	<b>4 967,6</b>	2 589,9

*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	13
7. Ventes à découvert et dérivés	14
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	16
9. Réassurance	16
10. Emprunts	16
11. Total des capitaux propres	17
12. Résultat par action	18
13. Impôt sur le résultat	19
14. Engagements et éventualités	20
15. Acquisitions et désinvestissements	21
16. Gestion des risques financiers	23
17. Informations sectorielles	28
18. Charges	32
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	33

## Notes annexes

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

(non audité – en dollars américains et en millions de dollars, 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 2017 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations 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 2016, qui ont été établis 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 passifs financiers classés comme étant 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 par le conseil d'administration en vue de leur publication le 3 août 2017.

### 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 2016, 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 en comptabilité adoptées en 2017***

La société a adopté les modifications suivantes en date du 1<sup>er</sup> janvier 2017. Ces modifications ont été adoptées conformément aux dispositions transitoires applicables à chaque modification et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

#### *Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2014-2016*

En décembre 2016, l'IASB a publié une modification visant à clarifier la portée des obligations d'information énoncées dans IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

#### *Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (modification d'IAS 12)*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* visant à clarifier les exigences de comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes.

#### *Initiative concernant les informations à fournir (modification d'IAS 7)*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications apportées à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* qui exigent des informations supplémentaires sur les variations des passifs découlant des activités de financement, y compris les variations liées aux flux de trésorerie et les variations hors trésorerie.

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

#### *IFRS 17 Contrats d'assurance (« IFRS 17 »)*

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, une norme exhaustive qui établit les principes de la comptabilisation, de l'évaluation et de la présentation des contrats d'assurance ainsi que des informations à fournir à leur sujet. La méthode d'évaluation est fondée sur les éléments suivants : i) une estimation à jour, non biaisée et fondée sur l'espérance mathématique des flux de trésorerie futurs qui devraient résulter de l'exécution du contrat par l'assureur; ii) l'effet de la valeur temps de l'argent; iii) un ajustement au titre des risques qui évalue les effets de l'incertitude quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs; et iv) une marge contractuelle qui représente le profit non acquis sur un contrat (qui est comptabilisée en résultat net à mesure que l'assureur remplit ses obligations aux termes du contrat). Les estimations doivent être réévaluées à chaque date de clôture. Les contrats de courte durée (période de couverture d'un an environ ou moins) peuvent par ailleurs être évalués selon une méthode simplifiée. La norme est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021; elle s'appliquera de façon rétrospective, et certaines mesures de simplification pourront être appliquées lors de l'adoption. La société évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses états financiers consolidés et ne prévoit pas adopter la norme avant sa date d'entrée en vigueur.

#### *IFRIC 23 Comptabilisation des incertitudes relatives aux traitements fiscaux (« IFRIC 23 »)*

En juin 2017, l'IASB a publié IFRIC 23 afin de clarifier comment les exigences prescrites par IAS 12 *Impôts sur le résultat* devraient être appliquées lorsqu'il existe un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'interprétation est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 et pourra être appliquée selon une approche rétrospective ou rétrospective modifiée.

#### 4. Estimations comptables et jugements cruciaux

En dressant les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a eu recours à un certain nombre d'estimations et de jugements cruciaux pour préparer les notes 5, 6, 8, 13, 14 et 15, lesquels sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

#### 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 au poste Autres et qui sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
<b>Société de portefeuille :</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	<b>182,4</b>	533,2
Trésorerie et équivalents donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	<b>12,7</b>	—
Placements à court terme	<b>214,5</b>	285,4
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	<b>73,1</b>	82,6
Titres obligataires	<b>297,2</b>	264,8
Titres obligataires donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	—	11,8
Actions privilégiées	<b>1,9</b>	1,0
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	<b>172,3</b>	153,2
Dérivés (note 7)	<b>22,2</b>	39,6
	<u><b>976,3</b></u>	<u>1 371,6</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u><b>(25,5)</b></u>	<u>(42,2)</u>
	<u><b>950,8</b></u>	<u>1 329,4</u>
<b>Placements de portefeuille :</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	<b>5 077,0</b>	3 943,4
Placements à court terme	<b>6 062,4</b>	5 994,6
Titres obligataires	<b>7 438,2</b>	9 323,2
Actions privilégiées	<b>146,6</b>	69,6
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	<b>4 059,9</b>	4 158,8
Participations dans des entreprises associées (note 6)	<b>2 845,4</b>	2 393,0
Dérivés (note 7)	<b>164,3</b>	163,7
Autres actifs investis	<b>59,4</b>	16,0
	<u><b>25 853,2</b></u>	<u>26 062,3</u>
<b>Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	<b>1,2</b>	—
Placements à court terme	<b>251,3</b>	189,6
Titres obligataires	<b>30,0</b>	38,9
	<u><b>282,5</b></u>	<u>228,5</u>
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India	<b>1 331,8</b>	1 002,6
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax Africa	<b>460,9</b>	—
	<u><b>1 792,7</b></u>	<u>1 002,6</u>
	<b>27 928,4</b>	27 293,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u><b>(148,8)</b></u>	<u>(192,1)</u>
	<u><b>27 779,6</b></u>	<u>27 101,3</u>

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 1 226,4 \$ et 96,8 \$ au 30 juin 2017 (respectivement 1 171,6 \$ et 157,1 \$ au 31 décembre 2016).

Le tableau suivant présente la composition de la trésorerie et des placements de portefeuille de Fairfax India et de Fairfax Africa.

	Fairfax India		Fairfax Africa	
	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents (note 19)	53,2	173,2	242,7	—
Placements à court terme	5,4	33,6	122,9	—
Titres obligataires	528,7	528,8	52,1	—
Actions ordinaires	35,8	26,5	—	—
Participations dans des entreprises associées (note 6)	708,7	240,5	43,2	—
	<b>1 331,8</b>	<b>1 002,6</b>	<b>460,9</b>	<b>—</b>

*Profil des échéances des titres à revenu fixe*

Le tableau qui suit présente un résumé des titres obligataires 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 2017, les titres obligataires renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 3 070,3 \$ et 98,2 \$ (respectivement, 4 198,9 \$ et 196,2 \$ au 31 décembre 2016) de la juste valeur totale des titres obligataires.

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	1 885,9	2 062,8	1 357,2	1 479,9
Échéant dans plus de un an, mais moins de cinq ans	2 708,7	2 930,6	3 245,9	3 447,6
Échéant dans plus de cinq ans, mais moins de dix ans	1 085,1	1 099,2	1 338,9	1 330,4
Échéant après dix ans	2 220,3	2 253,6	3 575,1	3 909,6
	<b>7 900,0</b>	<b>8 346,2</b>	<b>9 517,1</b>	<b>10 167,5</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 d'entrée observables (niveau 2) et de modèles d'évaluation ne faisant pas appel à des données d'entrée observables (niveau 3) dans l'évaluation des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	30 juin 2017				31 décembre 2016			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	5 569,2	5 569,2	—	—	4 649,8	4 649,8	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	—	—	—	—	8,2	8,2	—	—
Provinces canadiennes	125,9	125,9	—	—	261,7	261,7	—	—
Trésor américain	6 061,3	6 061,3	—	—	5 930,3	5 930,3	—	—
Autres gouvernements	333,5	325,5	8,0	—	212,2	212,2	—	—
Sociétés et autres	208,9	—	186,0	22,9	173,4	—	173,4	—
	<b>6 729,6</b>	<b>6 512,7</b>	<b>194,0</b>	<b>22,9</b>	<b>6 585,8</b>	<b>6 412,4</b>	<b>173,4</b>	<b>—</b>
Titres obligataires :								
Gouvernement du Canada	21,1	—	21,1	—	311,4	—	311,4	—
Provinces canadiennes	98,2	—	98,2	—	196,9	—	196,9	—
Trésor américain	1 018,4	—	1 018,4	—	1 117,3	—	1 117,3	—
Obligations d'États et de municipalités américains	2 748,6	—	2 748,6	—	4 732,2	—	4 732,2	—
Autres gouvernements	1 372,8	—	1 372,8	—	1 176,2	—	1 176,2	—
Sociétés et autres	3 087,1	—	1 247,5	1 839,6	2 633,5	—	1 580,4	1 053,1
	<b>8 346,2</b>	<b>—</b>	<b>6 506,6</b>	<b>1 839,6</b>	<b>10 167,5</b>	<b>—</b>	<b>9 114,4</b>	<b>1 053,1</b>
Actions privilégiées :								
Canadiennes	47,9	—	11,8	36,1	22,2	—	10,9	11,3
Américaines	5,0	—	—	5,0	0,3	—	—	0,3
Autres	95,6	0,6	12,1	82,9	48,1	0,6	15,1	32,4
	<b>148,5</b>	<b>0,6</b>	<b>23,9</b>	<b>124,0</b>	<b>70,6</b>	<b>0,6</b>	<b>26,0</b>	<b>44,0</b>
Actions ordinaires :								
Canadiennes	824,4	690,6	112,3	21,5	665,3	545,0	98,6	21,7
Américaines	987,1	463,4	35,6	488,1	1 172,6	629,6	33,9	509,1
Autres fonds	96,8	—	96,8	—	157,1	—	157,1	—
Autres	2 359,7	1 215,9	356,9	786,9	2 343,5	1 037,2	532,5	773,8
	<b>4 268,0</b>	<b>2 369,9</b>	<b>601,6</b>	<b>1 296,5</b>	<b>4 338,5</b>	<b>2 211,8</b>	<b>822,1</b>	<b>1 304,6</b>
Dérivés et autres actifs investis	245,9	—	94,2	151,7	219,3	—	121,5	97,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(174,3)	—	(174,3)	—	(234,3)	—	(234,3)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	<b>25 133,1</b>	<b>14 452,4</b>	<b>7 246,0</b>	<b>3 434,7</b>	<b>25 797,2</b>	<b>13 274,6</b>	<b>10 023,1</b>	<b>2 499,5</b>
	<b>100,0 %</b>	<b>57,5 %</b>	<b>28,8 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>51,5 %</b>	<b>38,9 %</b>	<b>9,6 %</b>
Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>1)</sup>	5 133,6	1 943,9	43,9	3 145,8	3 267,3	1 100,1	40,9	2 126,3

1) 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.

Aucun changement important n'a été apporté aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 juin 2017 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 2016.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs 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 cours du semestre clos le 30 juin 2017, un titre de créance par voie de placement privé a été transféré du niveau 2 au niveau 3, en raison d'une modification de ses modalités et d'un changement dans l'observabilité d'une donnée d'entrée clé aux fins de l'évaluation. Au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2017 et 2016, 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 d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation.

Le tableau qui suit présente les variations de la juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, pour les semestres clos les 30 juin :

	2017						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	1 053,1	44,0	981,4	167,8	155,4	97,8	2 499,5
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	157,8	0,5	82,4	(3,5)	11,2	(10,1)	238,3
Achats	360,7	77,2	43,8	—	14,6	62,0	558,3
Transfert vers le niveau 3	384,0	—	—	—	—	—	384,0
Ventes, distributions et autres	(130,3)	(0,3)	(153,6)	—	(13,0)	—	(297,2)
Profits (pertes) de change latents des établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	37,2	2,6	6,2	3,9	(0,1)	2,0	51,8
Solde au 30 juin	<u>1 862,5</u>	<u>124,0</u>	<u>960,2</u>	<u>168,2</u>	<u>168,1</u>	<u>151,7</u>	<u>3 434,7</u>

  

	2016						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	696,4	7,7	960,9	171,0	138,0	285,4	2 259,4
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(68,7)	(0,3)	41,8	(20,2)	(5,0)	(54,8)	(107,2)
Achats	258,6	80,8	89,7	7,5	4,0	4,0	444,6
Ventes	(4,4)	—	(71,4)	(7,8)	—	—	(83,6)
Profits de change latents des établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	4,9	0,7	3,3	5,4	0,7	1,5	16,5
Solde au 30 juin	<u>886,8</u>	<u>88,9</u>	<u>1 024,3</u>	<u>155,9</u>	<u>137,7</u>	<u>236,1</u>	<u>2 529,7</u>

Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrées non observables pour l'un ou l'autre des placements dans les catégories ci-dessus ne modifieraient pas de façon significative la juste valeur des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxièmes trimestres					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Titres obligataires	47,5	112,3	159,8	303,0	302,4	605,4
Actions privilégiées	—	(1,3)	(1,3)	(0,6)	(6,0)	(6,6)
Actions ordinaires	(31,1) <sup>2)</sup>	293,7 <sup>2)</sup>	262,6	22,5	(191,0)	(168,5)
	<b>16,4</b>	<b>404,7</b>	<b>421,1</b>	<b>324,9</b>	<b>105,4</b>	<b>430,3</b>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(54,1) <sup>1)</sup>	(32,5)	(86,6)	(676,5) <sup>1)</sup>	475,0	(201,5)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(25,1) <sup>1)</sup>	(13,4)	(38,5)	26,1) <sup>1)</sup>	(23,8)	2,3
Options de vente sur indice boursier	—	—	—	—	(3,4)	(3,4)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	16,8	(10,4)	6,4	—	(0,2)	(0,2)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(12,7)	(12,7)	—	(2,1)	(2,1)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(89,6)	11,7	(77,9)	—	—	—
Autres	—	—	—	(36,8)	23,5	(13,3)
	<b>(152,0)</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(209,3)</b>	<b>(687,2)</b>	<b>469,0</b>	<b>(218,2)</b>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	0,8	25,9	26,7	(17,3)	2,5	(14,8)
Activités de souscription	(33,5)	—	(33,5)	14,7	—	14,7
Contrats de change	4,2	(5,6)	(1,4)	29,2	(14,3)	14,9
	<b>(28,5)</b>	<b>20,3</b>	<b>(8,2)</b>	<b>26,6</b>	<b>(11,8)</b>	<b>14,8</b>
Autres	1,5)	—	1,5	0,7	1,6	2,3
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(162,6)</b>	<b>367,7</b>	<b>205,1</b>	<b>(335,0)</b>	<b>564,2</b>	<b>229,2</b>

  

	Premiers semestres					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Titres obligataires	373,6	(179,1)	194,5	314,2	700,4	1 014,6
Actions privilégiées	—	1,1	1,1	—	(11,3)	(11,3)
Actions ordinaires	45,1 <sup>2)</sup>	373,1 <sup>3)</sup>	418,2	(55,3) <sup>3)</sup>	(431,6) <sup>3)</sup>	(486,9)
	<b>418,7</b>	<b>195,1</b>	<b>613,8</b>	<b>258,9</b>	<b>257,5</b>	<b>516,4</b>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(272,1) <sup>1)</sup>	2,4	(269,7)	(34,5) <sup>1)</sup>	(270,6)	(305,1)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(8,9) <sup>1)</sup>	(19,7)	(28,6)	3,6) <sup>1)</sup>	10,9	14,5
Options de vente sur indice boursier	—	—	—	—	(8,2)	(8,2)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	16,8	(3,9)	12,9	—	(0,2)	(0,2)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(28,0)	(28,0)	—	(56,7)	(56,7)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(143,7)	31,5	(112,2)	—	—	—
Autres	(8,0)	7,9	(0,1)	(52,6)	35,0	(17,6)
	<b>(415,9)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(425,7)</b>	<b>(83,5)</b>	<b>(289,8)</b>	<b>(373,3)</b>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	23,1	14,7	37,8	(32,7)	(7,6)	(40,3)
Activités de souscription	(41,5)	—	(41,5)	(34,0)	—	(34,0)
Contrats de change	(18,0)	22,5	4,5	8,9	(9,5)	(0,6)
	<b>(36,4)</b>	<b>37,2</b>	<b>0,8</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(74,9)</b>
Autres	1,0	(3,2)	(2,2)	0,7	0,7	1,4
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(32,6)</b>	<b>219,3</b>	<b>186,7</b>	<b>118,3</b>	<b>(48,7)</b>	<b>69,6</b>

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets 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. La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

- 2) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et sa participation avec droits de vote potentielle dans Exco, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 121,6 \$ liées à Exco dans les pertes réalisées, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net. Se reporter à la note 6.
- 3) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation indirecte dans APR Energy, pour la porter à 49,0 %, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 68,1 \$ liées à APR Energy dans les pertes réalisées, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net.

## 6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance	1 750,1	1 020,7	1 514,8	940,5
Entreprises associées non liées à l'assurance <sup>1)2)3)4)5)6)7)8)9)10)</sup>	3 383,5	2 576,6	1 752,5	1 693,0
	<b>5 133,6</b>	<b>3 597,3</b>	<b>3 267,3</b>	<b>2 633,5</b>
Telles que présentées à l'état consolidé de la situation financière :				
Participations dans des entreprises associées	3 763,7	2 845,4	2 955,4	2 393,0
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India <sup>2)3)9)</sup>	1 261,0	708,7	311,9	240,5
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax Africa <sup>6)</sup>	108,9	43,2	—	—
	<b>5 133,6</b>	<b>3 597,3</b>	<b>3 267,3</b>	<b>2 633,5</b>

- 1) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et sa participation avec droits de vote potentielle dans Exco Resources Inc. (« Exco »), la portant respectivement à 15,8 % et à 21,8 %, et a commencé, le 20 juin 2017, à appliquer la méthode de la mise en équivalence à la valeur comptable de 14,2 \$ d'Exco.
- 2) Le 24 mars 2017, Fairfax India a acquis une participation de 38,0 % dans Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport ») pour une contrepartie en trésorerie de 385,5 \$ (environ 25,2 milliards de roupies indiennes). Bangalore Airport détient et exploite l'aéroport Kempegowda International, à Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.
- 3) Le 14 mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi Organics ») ont fusionné, comme ils l'avaient annoncé, l'entité fusionnée poursuivant ses activités sous le nom de Fairchem et étant consolidée par Fairfax India (voir la note 15).
- 4) Par diverses transactions réalisées entre le 3 janvier 2017 et le 10 mai 2017, la société a acquis une participation totale de 28,0 % dans Astarta Holding N.V. (« Astarta »), ayant une valeur comptable initiale de 120,1 \$ selon la méthode de la mise en équivalence, qui est composée d'une contrepartie en trésorerie de 104,4 \$ (420,1 millions de zlotys polonais) et de réévaluations de juste valeur de 15,7 \$. Astarta se spécialise dans la production de sucre, l'agriculture, la transformation du soya et l'élevage de bétail, principalement en Ukraine.
- 5) Le 1<sup>er</sup> mars 2017, la société a acquis une participation de 43,5 % dans Farmers Edge Inc. (« Farmers Edge ») pour une contrepartie en trésorerie de 95,0 \$. Farmers Edge est spécialisée dans la science des données, l'agronomie (l'agriculture) de précision, les systèmes de données géographiques, le génie du matériel informatique, le développement de logiciels, la science du sol et la durabilité.
- 6) Le 17 février 2017, la société a cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI à Fairfax Africa (juste valeur de 72,8 \$ et valeur comptable de 40,5 \$) en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple de Fairfax Africa à 10,00 \$ chacune (voir la note 15). AFGRI continue d'être présentée comme une participation dans une entreprise associée du fait que Fairfax Africa est consolidée par la société.
- 7) Le 7 décembre 2016, la société et Sagard Holdings Inc. (« Sagard ») ont fourni un financement de débiteur-exploitant de 335,6 \$ (le financement « FDE ») à Performance Sports Group Ltd. (« PSG ») par l'intermédiaire d'une société de portefeuille intermédiaire détenue en copropriété (« Performance Sports »). La société a investi 114,1 \$ en débetures et 83,0 \$ en actions ordinaires de Performance Sports (ce qui représente une participation de 38,2 %), pour un apport total de 197,1 \$ au financement FDE. PSG a utilisé le financement FDE pour les besoins du fonds de roulement et pour refinancer ses emprunts à terme existants pendant sa restructuration. Le 1<sup>er</sup> mars 2017, la quasi-totalité des actifs et certains passifs d'exploitation connexes de PSG ont été vendus à Performance Sports, ce qui s'est traduit par le remboursement d'une tranche de 114,1 \$ du placement de la société dans des débetures et par la conversion du reste en actions ordinaires supplémentaires de Performance Sports. À la suite de ces transactions, la société détenait un placement en titres de capitaux propres de 153,5 \$ dans Performance Sports (ce qui représente une participation avec droit de vote de 50,0 % et une participation en titres de capitaux propres de 42,6 %). Le 3 avril 2017, Performance Sports a été renommée Peak Achievement Athletics Inc. (« Peak Achievement »).
- 8) Au 30 juin 2017, la valeur comptable de la participation de la société dans Résolu était supérieure à sa juste valeur déterminée par le cours des actions de Résolu. La société a procédé à une analyse de la valeur d'utilité fondée sur les projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années et sur les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt de 10,7 % et taux de croissance à long terme de 1,5 %. Les projections des flux de trésorerie disponibles sont basées sur les projections du BAIIA figurant dans les rapports externes, qui tiennent compte d'une croissance modeste du BAIIA pour l'exercice 2017. Le taux d'actualisation après impôt correspond au coût du capital pour les entreprises comparables à Résolu dans son secteur d'activité, la société étant d'avis qu'à long terme, le profil de risque et le coût du capital de Résolu seront comparables à ceux des entreprises comparables. Une croissance à long terme de 1,5 % est jugée raisonnable étant donné la récente percée de Résolu dans le marché du papier tissu et la remontée du marché du bois d'œuvre attribuable à une reprise de la demande sur le marché de l'immobilier résidentiel en Amérique du Nord. Les autres hypothèses pour l'analyse de la valeur d'utilité prévoient que l'évaluation de l'obligation au titre de la capitalisation du régime de retraite se fera sur une base de continuité de l'exploitation, que les dépenses d'investissement annuelles seront ramenées aux plus bas niveaux historiques, que les besoins en matière de fonds de roulement seront comparables à ceux des entreprises comparables du secteur et que Résolu n'aura pas à payer d'impôts en trésorerie importants au cours des cinq prochains exercices du fait de l'utilisation de pertes fiscales. La valeur recouvrable (montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité) étant supérieure d'environ 23 \$ à la valeur comptable, la participation dans Résolu n'est pas considérée comme étant dépréciée.

- 9) Comprend essentiellement des actions ordinaires de IIFL Holdings (juste valeur de 792,9 \$ et valeur comptable de 317,6 \$ au 30 juin 2017 [266,0 \$ et 220,1 \$ au 31 décembre 2016]), de Bangalore Airport (juste valeur de 467,9 \$ et valeur comptable de 390,1 \$ au 30 juin 2017 [néant au 31 décembre 2016]) et de Fairchem (juste valeur et valeur comptable de néant au 30 juin 2017 [voir la note 15] [45,5 \$ et 19,4 \$ au 31 décembre 2016]). Fairfax, par l'intermédiaire de ses sociétés en exploitation, détient aussi des actions ordinaires d'IIFL (juste valeur de 266,9 \$ et valeur comptable de 106,2 \$ au 30 juin 2017 [107,9 \$ et 96,3 \$ au 31 décembre 2016]) incluses dans les participations dans des entreprises associées, à l'état consolidé de la situation financière.
- 10) Au cours du premier semestre de 2017, la société a reçu des distributions et des dividendes de 69,0 \$ (63,1 \$ en 2016) d'entreprises associées non liées à l'assurance.

## 7. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 juin 2017				31 décembre 2016			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	44,4	0,9	—	—	43,3	0,6	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	1 681,5	6,3	71,5	—	1 623,0	10,4	78,1
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	375,4	1,5	16,9	—	213,1	9,4	5,1
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	0,4	4,5	0,4	—	16,2	1 104,4	12,8	—
Bons de souscription	43,8	383,5	36,4	—	6,5	32,2	6,5	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	674,0	114 394,5	71,8	—	670,0	110 365,5	83,4	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	1 638,3	4,0	22,4	—	3 013,4	—	49,7
Contrats de change à terme	—	—	65,2	63,5	—	—	80,2	101,4
Total			<u>186,5</u>	<u>174,3</u>			<u>203,3</u>	<u>234,3</u>

Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés, à quelques rares exceptions, comme des placements ou 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 utilise des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur aux fins de placement, qui offrent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers sous-jacents et de certaines actions individuelles. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017, la société a payé des montants nets en trésorerie de 54,1 \$ et de 272,1 \$ (payé des montants nets en trésorerie de 676,5 \$ et de 34,5 \$ en 2016) relativement aux dispositions de révision et à la clôture de ses swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2017, la société a liquidé une tranche de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur d'un notionnel initial de 139,9 \$ et comptabilisé une perte nette sur placements de 37,4 \$, à l'état consolidé du résultat net.

Se reporter à la note 16 pour consulter le tableau présentant l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

Titres de capitaux propres ou indices boursiers sous-jacents aux swaps sur rendement total (« SRT ») en position vendeur et options d'achat	30 juin 2017				31 décembre 2016			
	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice ou du prix d'exercice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
SRT d'autres indices boursiers	—	54,8	—	—	—	54,8	—	—
SRT de titres de capitaux propres individuels	—	1 084,4	—	—	—	1 224,4	—	—
S&P 500 – options d'achat	—	—	—	—	461 632	1 100,0	2 382,84	2 238,83

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ou les options d'achat ont été prises initialement.

Au 30 juin 2017, la société détenait des positions acheteur d'un notionnel initial de 474,9 \$ (283,9 \$ au 31 décembre 2016) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017, la société a payé des montants nets en trésorerie de 25,1 \$ et de 8,9 \$ (reçu des montants nets en trésorerie de 26,1 \$ et de 3,6 \$ en 2016) relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement d'actions total en positions acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a liquidé des options d'achat sur l'indice S&P 500 d'un notionnel de 1 100,0 \$ et comptabilisé un profit net sur placement de 10,1 \$, à l'état consolidé du résultat net.

Au 30 juin 2017, 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'élevait à 368,3 \$ (322,9 \$ au 31 décembre 2016) et se compose d'un montant de 232,0 \$ (236,5 \$ au 31 décembre 2016) au titre des garanties devant être déposées pour conclure les contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 136,3 \$ (86,4 \$ au 31 décembre 2016) au titre 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 date de révision la plus récente.

#### 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 que des baisses de prix pourraient avoir sur la société. Les contrats dérivés liés à l'IPC se présentent comme suit :

30 juin 2017											
IPC sous-jacent	Taux plancher <sup>1)</sup>	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût <sup>2)</sup> (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché <sup>2)</sup> (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	5,2	46 725,0	46 725,0	231,39	244,96	287,2	61,5	32,2	6,9	(255,0)
États-Unis	0,5 %	7,3	12 600,0	12 600,0	238,30	244,96	39,7	31,5	30,4	24,1	(9,3)
Union européenne	0,0 %	4,5	41 375,0	47 190,3	96,09	101,86	303,5	64,3	8,0	1,7	(295,5)
Royaume-Uni	0,0 %	5,4	3 300,0	4 286,5	243,82	272,30	23,0	53,7	0,4	0,9	(22,6)
France	0,0 %	5,6	3 150,0	3 592,7	99,27	101,30	20,6	57,3	0,8	2,2	(19,8)
		5,1		114 394,5			674,0		71,8		(602,2)

  

31 décembre 2016											
IPC sous-jacent	Taux plancher <sup>1)</sup>	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût <sup>2)</sup> (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché <sup>2)</sup> (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	5,7	46 725,0	46 725,0	231,39	241,43	286,9	61,4	35,2	7,5	(251,7)
États-Unis	0,5 %	7,8	12 600,0	12 600,0	238,30	241,43	39,5	31,3	34,3	27,2	(5,2)
Union européenne	0,0 %	5,0	41 375,0	43 640,4	96,09	101,26	300,3	68,8	12,5	2,9	(287,8)
Royaume-Uni	0,0 %	5,9	3 300,0	4 077,6	243,82	267,10	22,6	55,4	0,5	1,2	(22,1)
France	0,0 %	6,1	3 150,0	3 322,5	99,27	100,66	20,7	62,3	0,9	2,7	(19,8)
		5,6		110 365,5			670,0		83,4		(586,6)

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 fondé sur un prix d'exercice moyen de 250,49 si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année sur la durée du contrat.

2) Exprimé en pourcentage du notionnel.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017, la société n'a conclu aucun nouveau contrat dérivé lié à l'IPC. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, la société avait conclu de nouveaux contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 1 910,0 \$ et de 2 410,0 \$ au coût de 6,4 \$ et de 8,2 \$. Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 12,7 \$ et 28,0 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 (pertes latentes nettes de 2,1 \$ et 56,7 \$ en 2016). Les profits (pertes) latents nets sur les contrats dérivés liés à l'IPC reflètent surtout les attentes du marché quant à une diminution (augmentation) des valeurs des IPC sous-jacents à ces contrats dérivés à leurs échéances respectives pour les périodes présentées (ces contrats dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

#### Contrats à terme sur obligations du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (en particulier son exposition aux titres obligataires d'États et de municipalités américains et aux obligations à long terme du Trésor américain détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société a conclu des contrats à terme afin de vendre ses obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 1 638,3 \$ au 30 juin 2017 (3 013,4 \$ au 31 décembre 2016). Les contrats ont une durée moyenne de moins de un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

#### 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 de un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

## Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 juin 2017, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 1,5 \$ et de titres d'États de 44,8 \$ (8,3 \$ et 54,4 \$ au 31 décembre 2016). 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 2017. 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 2017			31 décembre 2016		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	4 293,6	686,8	3 606,8	3 740,4	539,8	3 200,6
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	19 495,9	3 158,8	16 337,1	19 481,8	3 179,6	16 302,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	23 789,5	3 845,6	19 943,9	23 222,2	3 719,4	19 502,8

### 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 les 30 juin :

	2017	2016
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 <sup>er</sup> janvier	19 481,8	19 816,4
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(32,1)	(273,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice	3 061,3	3 105,0
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
Au cours du présent exercice	(492,1)	(454,7)
Au cours des exercices antérieurs	(2 829,4)	(2 392,0)
Acquisitions de filiales	1,4	1,8
Effet du change et autres	305,0	153,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	19 495,9	19 956,7

## 9. Réassurance

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

	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	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	3 186,4	(27,6)	3 158,8	3 210,0	(30,4)	3 179,6
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	460,5	(140,5)	320,0	432,2	(141,3)	290,9
Provision pour primes non acquises	686,8	—	686,8	539,8	—	539,8
	4 333,7	(168,1)	4 165,6	4 182,0	(171,7)	4 010,3

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs 63,0 \$ et de 119,4 \$ (66,9 \$ et 118,5 \$ en 2016).

## 10. Emprunts

	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>
Société de portefeuille	3 535,8	3 519,2	3 816,8	3 490,8	3 472,5	3 737,2
Sociétés d'assurance et de réassurance	438,9	443,4	446,6	429,3	435,5	430,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup>	815,0	812,6	812,8	863,4	859,6	859,0
Total des emprunts	4 789,7	4 775,2	5 076,2	4 783,5	4 767,6	5 026,4

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

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

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

Le 15 mars 2017, la société a conclu ses offres publiques visant le rachat d'un capital total ciblé maximal de 250 \$ CA de certains de ses billets de premier rang en cours. Aux termes de ces offres publiques, la société a racheté un capital respectif de 8,7 \$, 5,8 \$ et 3,3 \$ de ses billets échéant en 2019, 2020 et 2021, pour une contrepartie en trésorerie respective de 9,7 \$, 6,6 \$ et 3,7 \$.

Le 31 mars 2017, Fairfax India a remboursé son emprunt à terme garanti à taux variable de 225,0 \$. Le 11 juillet 2017, Fairfax India a contracté un emprunt à terme à taux variable de un an de 400,0 \$ auprès d'une banque à charte canadienne, et elle a utilisé une partie du produit en découlant pour financer une participation supplémentaire dans Bangalore Airport (voir la note 15).

#### **Facilité de crédit – société de portefeuille**

Au 30 juin 2017, un montant de 200,0 \$ avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société. Le 5 juillet 2017, la société a prélevé une somme de 350,0 \$ sur sa facilité de crédit afin d'augmenter la trésorerie de la société de portefeuille et de financer en partie un fonds en fiducie qui a été établi pour soutenir l'offre publique d'achat obligatoire liée à Grivalia (voir la note 15). Comme la société ne s'attend pas à ce qu'un nombre important d'actions soient offertes aux termes de l'offre visant Grivalia, les fonds en fiducie devraient être libérés avant la fin du troisième trimestre pour rembourser la facilité de crédit de la société. Le 26 juillet 2017, la société a prélevé un montant de 125,0 \$ sur sa facilité de crédit afin de financer l'acquisition des activités d'assurance d'AIG au Chili et en Colombie (voir la note 15).

#### **Facilité de crédit-relais visant Allied World**

Le 5 juillet 2017, la société a prélevé la somme de 350,0 \$ sur une facilité de crédit-relais à court terme afin de financer en partie l'acquisition d'Allied World. Le crédit-relais devrait être remboursé grâce au produit tiré du dessaisissement d'une participation supplémentaire dans ICICI Lombard dans le cadre du premier appel public à l'épargne de celle-ci (voir la note 15).

### **11. Total des capitaux propres**

#### **Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax**

##### *Actions ordinaires*

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>22 344 796</b>	21 465 089
Émissions d'actions	—	1 000 000
Acquisitions d'actions propres	<b>(65 630)</b>	(54 582)
Réémission d'actions propres	<b>23 020</b>	36 203
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	<b>22 302 186</b>	22 446 710
Actions à droit de vote multiple – à l'ouverture et à la clôture de la période	<b>1 548 000</b>	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	<b>(799 230)</b>	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en cours au 30 juin	<b>23 050 956</b>	23 195 480

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, la société a racheté, à titre d'actions propres, 15 219 et 65 630 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 7,7 \$ et de 31,6 \$ (9 799 et 54 582 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 5,1 \$ et de 28,9 \$ en 2016) pour les utiliser en tant qu'attributions de droits à des paiements fondés sur des actions.

Le 6 juillet 2017, la société a émis 4 799 497 actions à droit de vote subalterne aux termes de l'acquisition d'Allied World (voir la note 15).

## Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Domiciliation	Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle							
		30 juin 2017		31 décembre 2016		Deuxièmes trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	2017	2016	2017	2016
Fairfax India <sup>1)</sup>	Canada	6,4 %	1 080,5	4,7 %	743,7	(31,2)	13,2	(75,6)	11,0
Cara	Canada	43,4 %	568,6	43,4 %	523,9	7,3	8,2	31,7	14,5
Brit <sup>2)</sup>	R.-U.	27,5 %	475,1	27,5 %	463,4	11,9	28,5	22,0	59,6
Fairfax Africa <sup>3)</sup>	Canada	1,2 %	185,0	—	—	(1,2)	—	(1,9)	—
Thomas Cook India	Inde	32,4 %	158,3	32,3 %	139,6	5,2	3,3	6,4	0,1
AMAG	Indonésie	20,0 %	37,2	20,0 %	25,9	0,5	—	1,2	—
The Keg	Canada	49,0 %	28,0	49,0 %	23,5	2,8	0,2	3,9	1,7
Autres filiales	—	—	75,8	—	80,0	5,7	1,4	6,0	2,2
			<b>2 608,5</b>		<b>2 000,0</b>	<b>1,0</b>	<b>54,8</b>	<b>(6,3)</b>	<b>89,1</b>

1) L'augmentation de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle au 30 juin 2017, par rapport au 31 décembre 2016, est essentiellement attribuable aux actions ordinaires émises par suite de l'appel public à l'épargne et du placement privé de Fairfax India le 13 janvier 2017, à l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight, à la fusion de Fairchem et de Privi Organics ainsi qu'à l'incidence des taux de change (principalement à cause de l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la quote-part de la perte nette revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (voir la note 15).

2) Le 3 mars 2017, Brit a versé un dividende de 45,8 \$ à OMERS.

3) Le 17 février 2017, la société a acquis une participation de 64,2 % dans Fairfax Africa (voir la note 15).

Au 30 juin 2017, 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, Cara, et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 69,8 %, à 61,1 % et à 35,8 %.

## 12. Résultat par action

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

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	311,6	238,7	394,2	187,7
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,0)	(11,1)	(21,8)	(22,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<b>300,6</b>	<b>227,6</b>	<b>372,4</b>	<b>165,5</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	<b>23 057 514</b>	23 191 133	<b>23 068 166</b>	22 860 563
Attributions de droits à des paiements fondés sur des actions	<b>676 928</b>	576 740	<b>651 420</b>	562 141
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	<b>23 734 442</b>	23 767 873	<b>23 719 586</b>	23 422 704
Résultat net par action ordinaire – de base	<b>13,04 \$</b>	9,81 \$	<b>16,14 \$</b>	7,24 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	<b>12,67 \$</b>	9,58 \$	<b>15,70 \$</b>	7,07 \$

### 13. Impôt sur le résultat

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

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Impôt exigible				
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice en cours	12,2	(1,4)	78,4	116,6
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(0,1)	15,9	(1,1)	15,7
	<b>12,1</b>	14,5	<b>77,3</b>	132,3
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	15,0	100,7	(25,6)	4,8
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(11,7)	2,1	(12,2)	1,6
Autres	28,5	(6,8)	29,3	(7,4)
	<b>31,8</b>	96,0	<b>(8,5)</b>	(1,0)
Charge d'impôt	<b>43,9</b>	110,5	<b>68,8</b>	131,3

Une partie importante du résultat avant impôt de la société peut être 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 (le produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et semestres clos les 30 juin sont présentés dans le tableau suivant :

	Deuxièmes trimestres									
	2017					2016				
	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres	Total	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	83,9	126,6	72,1	73,9	356,5	(34,2)	257,5	112,0	68,7	404,0
Charge d'impôt	8,5	14,9	6,2	14,3	43,9	29,6	67,6	0,9	12,4	110,5
Résultat net	<b>75,4</b>	<b>111,7</b>	<b>65,9</b>	<b>59,6</b>	<b>312,6</b>	<b>(63,8)</b>	<b>189,9</b>	<b>111,1</b>	<b>56,3</b>	<b>293,5</b>
	Premiers semestres									
	2017					2016				
	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres	Total	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	11,3	213,4	127,9	104,1	456,7	(225,5)	383,3	203,2	47,1	408,1
Charge d'impôt	13,4	24,3	11,5	19,6	68,8	25,3	84,1	8,9	13,0	131,3
Résultat net	<b>(2,1)</b>	<b>189,1</b>	<b>116,4</b>	<b>84,5</b>	<b>387,9</b>	<b>(250,8)</b>	<b>299,2</b>	<b>194,3</b>	<b>34,1</b>	<b>276,8</b>

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

2) Essentiellement composé des résultats de Crum & Forster, de Zenith National, d'OdysseyRe (compte non tenu du fait qu'OdysseyRe mène des activités commerciales à l'extérieur des États-Unis), du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

3) Essentiellement composé des résultats de Brit, de Riverstone UK, d'Advent ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada et pour le secteur Autres au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 rend compte surtout d'une amélioration des résultats des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et au Royaume-Uni au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 reflète essentiellement une diminution des résultats des placements.

Les rapprochements de la charge d'impôt selon le taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt au taux d'imposition effectif dans les états financiers consolidés des deuxièmes trimestres et premiers semestres clos les 30 juin sont présentés dans le tableau suivant :

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>26,5 %</b>	26,5 %	<b>26,5 %</b>	26,5 %
Charge d'impôt selon le taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>94,4</b>	107,1	<b>121,0</b>	108,2
Produits de placement non imposables	<b>(36,3)</b>	(20,0)	<b>(57,7)</b>	(40,2)
Écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	<b>(20,9)</b>	(0,3)	<b>(5,3)</b>	(12,1)
Charge (produit) lié aux exercices antérieurs	<b>(10,4)</b>	18,0	<b>(13,3)</b>	17,3
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	<b>11,9</b>	12,9	<b>12,0</b>	62,1
Effet du change	<b>3,9</b>	(3,9)	<b>6,8</b>	2,2
Modification du taux d'impôt appliqué à l'impôt différé	<b>1,4</b>	(11,8)	<b>2,0</b>	(12,0)
Autres, y compris les différences permanentes	<b>(0,1)</b>	8,5	<b>3,3</b>	5,8
Charge d'impôt	<b>43,9</b>	110,5	<b>68,8</b>	131,3

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

L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 20,9 \$ et de 5,3 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, est principalement lié aux produits enregistrés au Royaume-Uni et au Canada (essentiellement Fairfax India), où les taux d'impôt sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, en partie annulés par les produits enregistrés aux États-Unis, où les taux d'impôt sont supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 0,3 \$ et de 12,1 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, rend compte surtout des produits enregistrés au Royaume-Uni, où le taux d'impôt prévu par la loi est nettement inférieur au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, en partie contrebalancés par les produits enregistrés aux États-Unis, où les taux d'impôt sont supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, la variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est liée à des hausses respectives de 27,6 \$ et de 28,3 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés, surtout au Canada (essentiellement Fairfax India et Fairfax Africa), en partie atténuées par des avantages fiscaux de 15,8 \$ et de 16,3 \$ liés essentiellement à l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés antérieurement au Canada (essentiellement la société de portefeuille au Canada) et à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés antérieurement au Canada (essentiellement Cara). Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, la variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est surtout attribuable à des hausses de 16,8 \$ et de 60,0 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada.

#### 14. Engagements et éventualités

##### *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. Le 27 avril 2017, la cour d'appel a rendu une décision dans laquelle elle maintenait le rejet de la majeure partie des plaintes, mais en rétablissait certaines. Le 10 juillet 2017, Fairfax a déposé devant la Cour suprême du New Jersey une demande de confirmation relativement à la décision de la cour d'appel. L'issue du litige est incertaine. La détermination des effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, n'est pas raisonnablement possible à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés 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. le 15 décembre 2011 par Produits forestiers Résolu Inc. (« 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 Fibrek, 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 est d'avis qu'elle 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. À la connaissance de Fairfax, l'enquête de l'AMF est toujours en cours. 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 2017***

#### *Émission d'actions ordinaires de Qess Corp*

Le 21 juillet 2017, Qess Corp Limited (« Qess ») a annoncé qu'elle émettra des actions ordinaires par voie d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, lequel devrait générer un produit d'environ 150 \$ visant à financer la croissance future. La clôture de cette transaction devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2017. Qess est un fournisseur de services de ressources humaines spécialisés.

#### *Participation supplémentaire dans APR Energy plc*

Le 20 juillet 2017, la société a augmenté sa participation indirecte dans APR Energy plc (« APR Energy »), pour la porter à 67,9 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 22,9 %, pour une contrepartie d'achat de 109,0 \$. Le 20 juillet 2017, la société a réévalué à la juste valeur la valeur comptable de ses participations dans APR Energy comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et a commencé à consolider APR Energy dans le secteur comptable Autres. APR Energy est un fournisseur de solutions de production d'électricité mobiles.

#### *Dessaisissement partiel d'ICICI Lombard General Insurance Company Limited*

Le 6 juillet 2017, la société a diminué sa participation dans les capitaux propres d'ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») en vendant une participation de 12,2 % à certains investisseurs privés pour un produit net de 381,9 \$, réalisant un profit net sur placement de 233,4 \$. Cette transaction porte la valeur d'ICICI Lombard à environ 3,1 G\$, ce qui signifie que la juste valeur de la participation résiduelle de 22,0 % appartenant à Fairfax s'établit à environ 688 \$. Le 14 juillet 2017, ICICI Lombard a annoncé un premier appel public à l'épargne, aux termes duquel Fairfax prévoit ramener à environ 10 % sa participation dans ICICI Lombard, ce qui lui permettra d'acquérir une participation importante dans Go Digit General Insurance Limited, société d'assurance IARD récemment établie en Inde, et d'utiliser le reste du produit de la vente pour rembourser la facilité de crédit-relais visant Allied World (voir la note 10).

#### *Participation dans Atlas Mara Limited*

Le 21 juin 2017, Fairfax Africa a accepté d'investir un montant minimal de 130,0 \$ dans Atlas Mara Limited (« Atlas Mara »), comprenant i) sa participation dans un placement de nouvelles actions ordinaires au prix de 2,25 \$ l'action devant générer 100,0 \$ (Fairfax Africa achètera au moins 30,0 % du placement de titres de capitaux propres, et aura la possibilité d'acheter toute action non souscrite par les actionnaires existants); et ii) une obligation convertible de 100,0 \$ qui sera convertie en nouvelles actions ordinaires au prix de 2,25 \$ l'action à la clôture du placement de titres de capitaux propres. La clôture du placement de l'obligation convertible a eu lieu le 17 juillet 2017, et celle du placement en titres de capitaux propres devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2017. Atlas Mara est une institution de services financiers inscrite à la Bourse de Londres, qui exerce ses activités dans sept pays subsahariens.

#### *Participation supplémentaire dans Bangalore International Airport Limited*

Le 13 juillet 2017, Fairfax India a augmenté sa participation dans Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »), la portant à 48,0 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 10,0 % auprès d'une filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited (« GVK »), pour une contrepartie d'achat d'environ 200 \$ (12,9 milliards de roupies indiennes). Une option de vente qui avait été précédemment émise à GVK dans le cadre de l'acquisition initiale, par la société, d'une participation dans Bangalore Airport au cours du premier trimestre de 2017, a été résiliée dans le cadre de cette transaction. La société continuera d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Bangalore Airport, qui détient et exploite l'aéroport international de Kempegowda, à Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

#### *Participation supplémentaire dans Grivalia Properties REIC*

Le 4 juillet 2017, la société a fait passer à 52,6 % sa participation dans Grivalia Properties REIC (« Grivalia »), par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 10,3 % auprès d'Eurobank Ergasias S.A., pour une contrepartie d'achat de 100,0 \$ (88,0 €). En vertu des lois sur les valeurs mobilières en Grèce, la société doit faire une offre publique d'achat (expirant à la mi-septembre 2017) pour la totalité des actions en circulation restantes de Grivalia, un montant de 524,9 \$ (433,3 €) étant placé dans un fonds de fiducie jusqu'à la date d'expiration. Comme la société ne s'attend pas à ce qu'un nombre important d'actions soient offertes dans le cadre de l'offre et, par conséquent, les fonds en fiducie devraient être libérés avant la fin du troisième trimestre pour rembourser la facilité de crédit de la société (voir la note 10). Le 4 juillet 2017, la société a réévalué, à la juste valeur, la valeur comptable de sa participation dans Grivalia comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence et a commencé à consolider Grivalia dans le secteur comptable Autres. Grivalia est une société de placement immobilier inscrite à la Bourse d'Athènes.

*Acquisition d'Allied World Assurance Holdings AGPe* 6 juillet 2017, la société, avec certains investisseurs conjoints (définis ci-dessous), a réalisé l'acquisition indirecte de 94,6 % des actions en circulation d'Allied World Assurance Company Holdings, AG (« Allied World »), pour une contrepartie d'achat de 4 131,9 \$, composée d'un montant en trésorerie de 1 905,4 \$, d'un produit de 2 089,0 \$ tiré de l'émission de 4 799 497 actions à droit de vote subalterne et d'un montant de 137,5 \$ sous forme d'un passif pour régler des attributions de rémunération à base d'actions d'Allied World. De plus, Allied World a déclaré un dividende en trésorerie exceptionnel de 5,00 \$ par action, le 5 juillet 2017 (438,0 \$). En même temps que la clôture de l'acquisition d'Allied World, le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de l'Ontario, Alberta Investment Management Corporation (« AIMCo »), gestionnaire de portefeuille de caisses de retraite, de fonds de dotation et de fonds publics dans la province de l'Alberta, et certains autres tiers (collectivement, les « investisseurs conjoints ») ont investi 1 580,0 \$ dans une filiale de la société pour faire l'acquisition d'une participation indirecte dans Allied World. La société pourra acquérir les actions détenues par les investisseurs conjoints au fil du temps. La tranche résiduelle de 5,4 % des actions en circulation d'Allied World devrait être acquise au troisième trimestre de 2017 pour une contrepartie d'achat d'environ 229 \$, composée d'un montant en trésorerie d'environ 109 \$ et du produit de 120 \$ de l'émission d'environ 275 000 actions à droit de vote subalterne, de sorte que les investisseurs conjoints détiendront une participation indirecte d'environ 33 % dans Allied World. Allied World est une société mondiale d'assurance et de réassurance IARD et de garanties spécialisées.

#### *Acquisition de certaines activités d'American International Group, Inc. en Amérique latine, ainsi qu'en Europe centrale et Europe de l'Est*

Le 18 octobre 2016, la société a convenu d'acquérir les activités d'assurance d'American International Group, Inc. (« AIG ») en Argentine, au Chili, en Colombie, en Uruguay, au Venezuela et en Turquie, ainsi que certains actifs et droits de renouvellement liés au portefeuille d'activités locales souscrites par AIG Europe en Bulgarie, en République tchèque, en Hongrie, en Pologne, en Roumanie et en Slovaquie, pour une contrepartie totale d'environ 240 \$. Dans le cadre d'un partenariat en cours, Fairfax prendra en charge les activités multinationales d'AIG dans les pays visés par l'acquisition. Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a acquis les assurances existantes et les droits relatifs à leur renouvellement du portefeuille d'activités d'assurance d'AIG en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (avec entrée en vigueur le 30 avril 2017), en Bulgarie (avec entrée en vigueur le 31 mai 2017) et en Pologne (avec entrée en vigueur le 30 juin 2017). Le 31 juillet 2017, la société a acquis les activités d'assurance d'AIG au Chili et en Colombie, et prévoit faire l'acquisition des assurances existantes et des droits relatifs à leur renouvellement du portefeuille d'activités d'assurance d'AIG en Roumanie au cours du troisième trimestre de 2017. La société continue de s'employer à répondre aux exigences juridiques, réglementaires et opérationnelles afin de réaliser l'acquisition des activités d'assurance d'AIG en Argentine, en Uruguay et au Venezuela.

#### **Semestre clos le 30 juin 2017**

#### *Fusion de Fairchem Speciality Limited et de Privi Organics Limited*

Le 14 mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi Organics ») ont fusionné, comme elles l'avaient annoncé. L'entité fusionnée poursuivra ses activités sous le nom de Fairchem. Fairfax India, qui avait acquis une participation de 44,9 % dans Fairchem, le 8 février 2016, et une participation de 50,8 % dans Privi Organics, le 26 août 2016, est devenue l'actionnaire principal de Fairchem grâce à une participation de 48,7 %. Avant la fusion, la société consolidait Privi Organics et appliquait la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Fairchem. Après la fusion, les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairchem ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

#### *Participation dans Fairfax Africa Holdings Corporation*

Le 17 février 2017, la société a acquis 22 715 394 actions à droit de vote multiple dans le cadre d'un placement privé et 2 500 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa Holdings Corporation (« Fairfax Africa ») pour une contrepartie en trésorerie totale de 252,2 \$. La société a aussi cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI Proprietary Limited (« AFGRI »), d'une juste valeur de 72,8 \$, à Fairfax Africa, en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple. Par suite de son premier appel public à l'épargne, de placements privés et de l'exercice de l'option de surallocation par les preneurs fermes, Fairfax Africa a réuni un produit net de 493,3 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges, y compris l'apport représenté par la participation dans AFGRI. Après ces transactions, l'investissement de 325,0 \$ (10,00 \$ par action) par la société représentait 98,8 % des droits de vote et 64,2 % de la participation dans Fairfax Africa. Fairfax Africa a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés africaines ouvertes et fermées ou d'autres entreprises dont les clients, les fournisseurs ou les activités sont principalement en Afrique ou dépendent essentiellement de ce continent. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax Africa ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

### *Acquisition de Saurashtra Freight Private Limited*

Le 14 février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra Freight ») pour une contrepartie en trésorerie de 30,0 \$ (2,0 milliards de roupies indiennes). Saurashtra Freight exploite un centre de groupage et d'emportage dans le port de Mundra dans l'État de Gujarat en Inde. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Saurashtra Freight ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

### *Participation dans Mosaic Capital Corporation*

Le 26 janvier 2017, la société a investi 114,5 \$ (150,0 \$ CA) dans des titres de Mosaic Capital Corporation (« Mosaic Capital ») émis dans le cadre d'un placement privé, composé de ce qui suit : i) titres privilégiés de premier rang à 6,00 % d'un capital de 100,0 \$ CA; ii) débetures garanties de premier rang à 5,00 % d'un capital de 50,0 \$ CA; et iii) bons de souscription permettant à la société de faire l'acquisition d'un maximum de 17 026 106 actions ordinaires de Mosaic Capital à un prix de 8,81 \$ CA chacune, en tout temps, jusqu'au 26 janvier 2024 (les « bons de souscription de Mosaic »). Aux termes des IFRS, la participation de la société dans les bons de souscription de Mosaic Capital représente une participation avec droits de vote potentielle d'environ 62 % (en supposant que tous les porteurs de titres convertibles de Mosaic Capital, y compris la société, exercent leurs options de conversion), donnant de ce fait à la société la capacité de contrôler Mosaic Capital. Par conséquent, les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Mosaic Capital ont été consolidés dans le secteur comptable Autres. Mosaic Capital est une société de placement canadienne qui détient un portefeuille d'entreprises établies dans les secteurs des infrastructures, de l'impression, des services pétroliers et gaziers, de la technologie, de la fabrication et de l'immobilier.

### *Participation supplémentaire dans Fairfax India Holdings Corporation*

Le 13 janvier 2017, la société a acquis 12 340 500 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India en contrepartie de 145,0 \$ (11,75 \$ par action) dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement privé et d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme, tous deux menés en parallèle, Fairfax India a recueilli un produit de 493,5 \$, net des commissions et des frais. Conjuguées aux actions à droit de vote subalterne de Fairfax India acquises sur le marché libre, les actions à droit de vote multiple et à droit de vote subalterne de la société représentaient 93,6 % des droits de vote et 30,2 % de la participation dans Fairfax India à la clôture du placement privé et de l'appel public à l'épargne.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions décrites ci-dessus, est en cours et sera finalisée dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives.

## **16. Gestion des risques financiers**

### ***Aperçu***

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2017 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

### ***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 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

### ***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 auprès 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). Au cours du premier semestre de 2017, la société a vendu des obligations à long terme du Trésor américain et des titres obligataires d'États et de municipalités américains (produit net respectif de 152,8 \$ et de 1 958,3 \$), ce qui a diminué la proportion de placements de la société dans des titres de créance ayant une notation de AA/Aa ou mieux, tandis que l'augmentation de la proportion des placements de la société dans des titres de créance ayant des notes inférieures à B/B ou d'émetteurs non cotés est surtout attribuable à la participation de la société dans certains titres de créance de sociétés émis par voie de placement privé. 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 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

Notation de l'émetteur	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	1 598,1	1 517,0	18,2	2 042,0	1 915,8	18,8
AA/Aa	2 024,7	2 356,6	28,2	3 669,1	4 383,3	43,1
A/A	552,2	554,3	6,6	649,3	728,5	7,2
BBB/Baa	1 139,6	1 281,3	15,4	910,4	1 024,0	10,1
BB/Ba	101,7	114,1	1,4	98,5	117,6	1,2
B/B	368,0	303,3	3,6	339,0	261,6	2,5
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	2 115,7	2 219,6	26,6	1 808,8	1 736,7	17,1
Total	7 900,0	8 346,2	100,0	9 517,1	10 167,5	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 contrepartie, en supposant que toutes les contreparties aux contrats dérivés sont simultanément en situation de manquement :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Total des actifs dérivés <sup>1)</sup>	149,7	196,4
Incidence des ententes de règlement net	(46,0)	(53,8)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société <sup>2)</sup>	(42,4)	(54,0)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	42,9	12,2
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	8,1	5,0
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	112,3	105,8

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

2) À l'exception des garanties excédentaires données par les contreparties de 3,9 \$ (8,7 \$ au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 1,5 \$ et de titres d'États de 44,8 \$ (8,3 \$ et 54,4 \$ au 31 décembre 2016). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 juin 2017.

#### Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 2017 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 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2017 se rapportent au paiement des intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat, à la contrepartie d'achat à payer (incluse dans les emprunts de la société de portefeuille), aux prix d'achat liés à l'acquisition d'Allied World et de certains établissements d'AIG en Amérique latine, en Europe centrale et en Europe de l'Est, au règlement de toute obligation découlant d'offres publiques d'achat obligatoires visant la totalité des actions résiduelles de Grivalia Properties ainsi qu'aux décaissements possibles liés aux contrats dérivés (voir la description ci-dessous).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017, la société de portefeuille a reçu un montant net en trésorerie de 22,1 \$ et payé un montant net en trésorerie de 46,1 \$ (payé des montants nets en trésorerie de 81,2 \$ et de 19,6 \$ en 2016) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé des montants nets en trésorerie de 101,3 \$ et de 234,9 \$ (payé des montants nets en trésorerie de 569,2 \$ et de 11,3 \$ en 2016) 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).

### 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 des 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. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier semestre de 2017, diminution qui reflète les ventes d'obligations à long terme du Trésor américain et de titres obligataires d'États et de municipalités américains (produit net respectif de 152,8 \$ et de 1 958,3 \$). Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2017 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) <sup>1)</sup>	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) <sup>1)</sup>
<b>Variation des taux d'intérêt</b>						
Hausse de 200 points de base	8 026,5	(233,8)	(3,8)	9 758,6	(295,1)	(4,0)
Hausse de 100 points de base	8 182,4	(119,5)	(2,0)	9 962,2	(148,2)	(2,0)
Aucune variation	8 346,2	—	—	10 167,5	—	—
Baisse de 100 points de base	8 507,7	119,7	1,9	10 338,3	124,6	1,7
Baisse de 200 points de base	8 681,3	247,9	4,0	10 480,2	228,6	3,1

1) Comprend l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain.

### 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. L'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres a augmenté au 30 juin 2017 par rapport au 31 décembre 2016, comme il est indiqué ci-dessous.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

	30 juin 2017		31 décembre 2016		Trimestre clos le	Trimestre clos le	Semestre clos le	Semestre clos le
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	30 juin 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
					Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Exposition en positions acheteur aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	4 171,2	4 171,2	4 181,4	4 181,4	261,9	(169,1)	415,9	(489,4)
Actions privilégiées – convertibles	67,8	67,8	9,1	9,1	(1,5)	(6,8)	(0,6)	(10,8)
Titres obligataires – convertibles	790,8	790,8	638,2	638,2	94,9	(34,5)	145,7	(58,0)
Participations dans des entreprises associées <sup>2)</sup>	3 383,5	2 576,6	1 752,5	1 693,0	—	—	—	—
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	375,4	(15,4)	213,1	4,3	(38,5)	2,3	(28,6)	14,5
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions <sup>4)</sup>	36,8	36,8	19,3	19,3	6,4	(0,2)	12,9	(0,2)
Total des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres	<u>8 825,5</u>	<u>7 627,8</u>	<u>6 813,6</u>	<u>6 545,3</u>	<u>323,2</u>	<u>(208,3)</u>	<u>545,3</u>	<u>(543,9)</u>
Exposition en positions vendeur aux titres de capitaux propres et couvertures de titres de capitaux propres <sup>3)</sup> :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(1 681,5)	(65,2)	(1 623,0)	(67,7)	(91,0)	10,4	(268,7)	(23,7)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(44,4)	0,9	(43,3)	0,6	4,4	(211,9)	(1,0)	(281,4)
Options de vente sur indice boursier <sup>4)</sup>	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(8,2)
	<u>(1 725,9)</u>	<u>(64,3)</u>	<u>(1 666,3)</u>	<u>(67,1)</u>	<u>(86,6)</u>	<u>(204,9)</u>	<u>(269,7)</u>	<u>(313,3)</u>
Exposition nette et effets financiers	<u>7 099,6</u>		<u>5 147,3</u>		<u>236,6</u>	<u>(413,2)</u>	<u>275,6</u>	<u>(857,2)</u>

1) Lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte d'autres fonds dont la valeur comptable s'établit à 96,8 \$ au 30 juin 2017 (157,1 \$ au 31 décembre 2016), qui sont investis essentiellement dans des titres à revenu fixe.

2) Ne comprend pas les participations de la société dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme (voir la note 6).

3) La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

4) Lorsqu'elle évalue ses positions nettes sur titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte des notionnels au titre des options de vente et d'achat sur l'indice S&P 500 lorsque celles-ci sont hors du cours.

#### 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 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

#### 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 de titres obligataires 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 2017, 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 17 431,9 \$, contre 16 587,7 \$ au 31 décembre 2016.

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

	<b>30 juin 2017</b>	31 décembre 2016
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	<b>950,8</b>	1 329,4
Emprunts – société de portefeuille	<b>3 519,2</b>	3 472,5
Emprunts – sociétés d’assurance et de réassurance	<b>443,4</b>	435,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d’assurance	<b>812,6</b>	859,6
Dette totale	<b>4 775,2</b>	4 767,6
Dette nette <sup>1)</sup>	<b>3 824,4</b>	3 438,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	<b>8 712,6</b>	8 484,6
Actions privilégiées	<b>1 335,6</b>	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>2 608,5</b>	2 000,0
Total des capitaux propres	<b>12 656,7</b>	11 820,1
Ratio dette nette/total des capitaux propres	<b>30,2 %</b>	29,1 %
Ratio dette nette/capital total net <sup>2)</sup>	<b>23,2 %</b>	22,5 %
Ratio dette totale/capital total <sup>3)</sup>	<b>27,4 %</b>	28,7 %
Ratio de couverture des intérêts <sup>4)</sup>	<b>4,3 x</b>	s. o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>5)</sup>	<b>3,5 x</b>	s. o.

1) La société calcule la dette nette comme étant la dette totale diminuée de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés).

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

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

4) 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.

5) 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 2017, les emprunts de la société de portefeuille s’établissent à 3 519,2 \$, en hausse de 46,7 \$ par rapport à 3 472,5 \$ au 31 décembre 2016. Cette hausse reflète essentiellement l’effet de la conversion de la dette à long terme de la société, libellée en dollars canadiens, ce facteur étant en partie contrebalancé par les rachats de billets de premier rang de Fairfax d’un capital de 17,8 \$, échéant en 2019, 2020 et 2021.

Les emprunts contractés par les filiales (soit les emprunts des sociétés d’assurance et de réassurance ainsi que des sociétés autres que d’assurance) ont diminué de 39,1 \$, passant de 1 295,1 \$ au 31 décembre 2016 à 1 256,0 \$ au 30 juin 2017, diminution qui reflète essentiellement le remboursement de l’emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India, baisse en partie contrebalancée par un accroissement des emprunts de NCML (83,7 \$), aux fins de financement de son expansion, des emprunts de Quess (22,5 \$), pour satisfaire aux besoins du fonds de roulement et pour financer une acquisition, par la consolidation des emprunts de Mosaic Capital (21,9 \$) ainsi que par l’accroissement des emprunts aux termes des facilités à court terme de diverses filiales.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 8 484,6 \$ au 31 décembre 2016 à 8 712,6 \$ au 30 juin 2017, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (394,2 \$) et les autres éléments du résultat global 145,6 \$ (principalement des profits de change latents nets des établissements à l’étranger de 101,7 \$), ces facteurs étant en partie annulés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (259,2 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 2 000,0 \$ au 31 décembre 2016 à 2 608,5 \$ au 30 juin 2017, ce qui reflète surtout le reclassement de titres de Fairfax India en janvier 2017, le premier appel public à l’épargne de Fairfax Africa en février 2017, la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India ainsi que l’effet des taux de change (essentiellement, la remontée du cours de la roupie indienne et du dollar canadien par rapport au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle (essentiellement, le dividende versé par Brit au régime OMERS).

Les variations des emprunts de la société de portefeuille, des emprunts des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu une incidence sur les ratios d’endettement de la société de la façon suivante : le ratio consolidé dette nette/capital total net a augmenté, passant de 22,5 % au 31 décembre 2016 à 23,2 % au 30 juin 2017, en raison surtout d’une hausse de la dette nette, partiellement compensée par une hausse du capital total net. La hausse de la dette nette est attribuable à une baisse de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille. L’augmentation du capital total net résulte surtout de l’accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires (comme il est décrit au

paragraphe précédent), des participations ne donnant pas le contrôle et de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale/capital total a diminué, passant de 28,7 % au 31 décembre 2016 à 27,4 % au 30 juin 2017, en raison surtout de l'augmentation du capital total (qui reflète une augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires et des participations ne donnant pas le contrôle).

## 17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'intermédiaire 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 premier semestre de 2017, la société a commencé à consolider Fairfax Africa, Mosaic Capital, Fairchem (après sa fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight, et Fairfax India a remboursé son emprunt à terme garanti à taux variable de 225,0 \$; ces transactions ont été incluses dans le secteur comptable Autres (se reporter aux notes 10 et 15 pour un supplément d'information). Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2017, comparativement au 31 décembre 2016.

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 2017

	Assurance et réassurance						Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia						
Primes brutes souscrites												
Clients externes	320,7	759,0	543,5	172,7	582,1	167,3	2 761,6	10,0	—	—	—	2 771,6
Intragroupe	2,0	10,5	5,7	—	1,1	1,7	23,0	44,0	—	—	(44,0)	—
	<u>322,7</u>	<u>769,5</u>	<u>549,2</u>	<u>172,7</u>	<u>583,2</u>	<u>169,0</u>	<u>2 805,6</u>	<u>10,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(44,0)</u>	<u>2 771,6</u>
Primes nettes souscrites	<u>299,4</u>	<u>660,6</u>	<u>475,2</u>	<u>170,1</u>	<u>374,4</u>	<u>86,1</u>	<u>2 204,0</u>	<u>9,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 213,9</u>
Primes nettes acquises												
Clients externes	242,1	588,7	456,9	200,0	400,4	94,0	2 120,3	14,2	—	—	—	2 134,5
Intragroupe	(1,1)	(1,9)	6,5	(0,6)	2,1	(9,1)	4,1	—	—	—	—	—
	<u>241,0</u>	<u>586,8</u>	<u>463,4</u>	<u>199,4</u>	<u>402,5</u>	<u>84,9</u>	<u>2 120,3</u>	<u>14,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 134,5</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	<u>(240,2)</u>	<u>(531,2)</u>	<u>(459,8)</u>	<u>(178,4)</u>	<u>(390,6)</u>	<u>(73,0)</u>	<u>(2 011,9)</u>	<u>(61,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2 073,1)</u>
Résultat technique	<u>0,8</u>	<u>55,6</u>	<u>3,6</u>	<u>21,0</u>	<u>11,9</u>	<u>11,9</u>	<u>108,4</u>	<u>(47,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>61,4</u>
Produits d'intérêts	12,9	29,7	12,4	6,4	8,6	7,0	81,8	7,5	5,1	(3,8)	—	90,6
Dividendes	2,3	7,9	1,5	1,2	0,7	1,2	19,0	2,0	1,8	—	—	22,8
Charges de placement	(2,8)	(7,5)	(7,3)	(1,8)	(3,6)	(1,6)	(27,8)	(3,6)	(72,7)	(0,6)	98,7	(6,0)
Intérêts et dividendes	<u>12,4</u>	<u>30,1</u>	<u>6,6</u>	<u>5,8</u>	<u>5,7</u>	<u>6,6</u>	<u>73,0</u>	<u>5,9</u>	<u>(65,8)</u>	<u>(4,4)</u>	<u>98,7</u>	<u>107,4</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>(1,0)</u>	<u>(3,3)</u>	<u>0,3</u>	<u>(4,6)</u>	<u>(3,4)</u>	<u>15,2</u>	<u>(0,2)</u>	<u>3,0</u>	<u>1,2</u>	<u>4,2</u>	<u>41,2</u>	<u>49,6</u>
Autres												
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	761,6	—	—	761,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	(708,6)	—	—	(708,6)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>53,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>53,0</u>
Résultat d'exploitation	<u>12,2</u>	<u>82,4</u>	<u>10,5</u>	<u>22,2</u>	<u>14,2</u>	<u>33,7</u>	<u>9,2</u>	<u>184,4</u>	<u>(39,9)</u>	<u>(8,6)</u>	<u>36,8</u>	<u>271,4</u>
Profits (pertes) nets sur placements	29,7	28,4	(27,4)	15,2	36,5	17,0	24,5	123,9	46,1	16,2	18,9	205,1
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,5)	(0,9)	(3,1)	—	(1,2)	(6,5)	—	(10,6)	(51,9)	(69,0)
Frais généraux du siège social et autres frais	<u>(2,0)</u>	<u>(7,7)</u>	<u>(4,8)</u>	<u>(2,1)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>(3,0)</u>	<u>(2,4)</u>	<u>(24,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>72,0</u>	<u>(98,7)</u>
Résultat avant impôt	<u>39,9</u>	<u>102,3</u>	<u>(22,2)</u>	<u>34,4</u>	<u>45,3</u>	<u>47,7</u>	<u>30,1</u>	<u>277,5</u>	<u>6,2</u>	<u>(3,0)</u>	<u>75,8</u>	<u>356,5</u>
Impôt sur le résultat												<u>(43,9)</u>
Résultat net												<u>312,6</u>
Attribuable aux :												
Actionnaires de Fairfax												311,6
Participations ne donnant pas le contrôle												<u>1,0</u>
												<u>312,6</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 juin 2017 comprennent les éléments présentés dans le tableau ci-dessous. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance							Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	180,7	389,9	298,4	118,1	232,8	71,2	86,6	1 377,7
Commissions	41,3	111,2	71,8	20,8	106,5	1,0	35,8	388,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	42,0	61,2	89,8	51,4	59,2	19,4	30,7	353,7
Charges techniques – année de survenance	264,0	562,3	460,0	190,3	398,5	91,6	153,1	2 119,8
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(23,8)	(31,1)	(0,2)	(11,9)	(7,9)	(18,6)	(14,4)	(107,9)
Charges techniques – année civile	240,2	531,2	459,8	178,4	390,6	73,0	138,7	2 011,9

Trimestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance							Liquidation de sinistres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres				
Primes brutes souscrites											
Clients externes	303,8	737,6	515,9	166,3	518,0	173,8	2 547,9	72,3	—	—	2 620,2
Intragroupe	0,1	7,0	2,4	—	2,1	4,5	34,2	—	—	—	—
	303,9	744,6	518,3	166,3	520,1	178,3	2 582,1	72,3	—	—	2 620,2
Primes nettes souscrites	282,2	631,1	449,6	163,4	352,3	86,8	2 067,5	70,7	—	—	2 138,2
Primes nettes acquises											
Clients externes	229,2	536,8	431,1	197,6	347,0	92,0	1 931,0	70,7	—	—	2 001,7
Intragroupe	(2,3)	(2,4)	3,0	(0,5)	1,9	(13,3)	—	—	—	—	—
	226,9	534,4	434,1	197,1	348,9	78,7	1 931,0	70,7	—	—	2 001,7
Charges techniques <sup>1)</sup>	(226,9)	(504,7)	(428,0)	(165,3)	(348,5)	(65,5)	(1 848,7)	(90,5)	—	—	(1 939,2)
Résultat technique	—	29,7	6,1	31,8	0,4	13,2	82,3	(19,8)	—	—	62,5
Produits d'intérêts	15,3	49,5	23,4	10,1	19,7	6,1	131,5	16,7	4,5	0,9	153,6
Dividendes	2,9	4,0	1,0	0,7	0,2	0,7	9,8	1,7	1,7	0,3	13,5
Charges de placement	(2,7)	(5,6)	(3,2)	(1,7)	(3,5)	(0,6)	(19,4)	(3,1)	(2,8)	(1,0)	20,4
Intérêts et dividendes	15,5	47,9	21,2	9,1	16,4	6,2	121,9	15,3	3,4	0,2	161,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,2	7,0	(3,0)	(3,8)	(1,9)	3,7	5,1	3,4	3,8	2,9	15,2
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	499,7	—	499,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	(465,0)	—	(465,0)
	—	—	—	—	—	—	—	—	34,7	—	34,7
Résultat d'exploitation	18,7	84,6	24,3	37,1	14,9	23,1	209,3	(1,1)	41,9	3,1	273,6
Profits (pertes) nets sur placements	24,0	41,5	109,4	(12,3)	88,4	(3,9)	266,8	14,8	5,3	(57,7)	229,2
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,9)	(4,0)	—	(6,7)	—	(5,4)	(47,6)	(59,7)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,7)	(6,4)	(5,2)	(2,0)	(2,3)	—	(17,7)	—	—	(1,0)	(39,1)
Résultat avant impôt	41,0	119,1	128,1	21,9	97,0	19,2	451,7	13,7	41,8	(103,2)	404,0
Impôt sur le résultat											(110,5)
Résultat net											293,5
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											238,7
Participations ne donnant pas le contrôle											54,8
											293,5

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 juin 2016 comprennent les éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance							Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	184,4	414,3	279,9	117,9	243,5	66,1	74,9	1 381,0
Commissions	38,2	102,7	66,8	20,1	77,2	0,9	23,8	329,7
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	42,4	56,1	81,3	47,5	50,0	14,8	20,7	312,8
Charges techniques – année de survenance	265,0	573,1	428,0	185,5	370,7	81,8	119,4	2 023,5
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(38,1)	(68,4)	—	(20,2)	(22,2)	(16,3)	(9,6)	(174,8)
Charges techniques – année civile	226,9	504,7	428,0	165,3	348,5	65,5	109,8	1 848,7

### Semestre clos le 30 juin 2017

	Assurance et réassurance												Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	
Primes brutes souscrites													
Clients externes	554,5	1 341,3	1 048,2	508,0	1 090,4	349,7	476,4	5 368,5	12,3	—	—	—	5 380,8
Intragroupe	3,0	19,7	20,4	—	2,1	(1,1)	41,8	85,9	—	—	—	(85,9)	—
	<u>557,5</u>	<u>1 361,0</u>	<u>1 068,6</u>	<u>508,0</u>	<u>1 092,5</u>	<u>348,6</u>	<u>518,2</u>	<u>5 454,4</u>	<u>12,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(85,9)</u>	<u>5 380,8</u>
Primes nettes souscrites	513,3	1 215,8	926,3	501,9	768,8	186,2	364,4	4 476,7	12,2	—	—	—	4 488,9
Primes nettes acquises													
Clients externes	478,6	1 087,6	893,1	388,8	739,0	182,9	331,4	4 101,4	18,0	—	—	—	4 119,4
Intragroupe	(1,8)	(1,9)	15,6	(1,2)	4,9	(21,7)	6,1	—	—	—	—	—	—
	<u>476,8</u>	<u>1 085,7</u>	<u>908,7</u>	<u>387,6</u>	<u>743,9</u>	<u>161,2</u>	<u>337,5</u>	<u>4 101,4</u>	<u>18,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 119,4</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	(473,4)	(982,0)	(902,8)	(329,3)	(720,9)	(144,4)	(333,0)	(3 885,8)	(115,4)	—	—	—	(4 001,2)
Résultat technique	3,4	103,7	5,9	58,3	23,0	16,8	4,5	215,6	(97,4)	—	—	—	118,2
Produits d'intérêts	25,7	66,7	26,1	13,3	18,5	14,0	14,5	178,8	20,1	10,2	(4,9)	—	204,2
Dividendes	4,7	11,2	2,6	1,9	1,8	1,5	8,0	31,7	3,2	3,7	6,0	—	44,6
Charges de placement	(5,3)	(8,4)	(11,0)	(3,5)	(6,7)	(2,7)	(6,1)	(43,7)	(6,7)	(122,5)	(1,3)	160,9	(13,3)
Intérêts et dividendes	25,1	69,5	17,7	11,7	13,6	12,8	16,4	166,8	16,6	(108,6)	(0,2)	160,9	235,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,5	0,1	(2,6)	(5,5)	1,2	15,6	1,4	10,7	1,1	10,8	54,1	—	76,7
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 377,5	—	—	1 377,5
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 289,3)	—	—	(1 289,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>88,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>88,2</u>
Résultat d'exploitation	29,0	173,3	21,0	64,5	37,8	45,2	22,3	393,1	(79,7)	(9,6)	53,9	160,9	518,6
Profits (pertes) nets sur placements	46,6	68,9	(70,5)	17,8	56,9	20,5	27,4	167,6	61,9	(3,4)	(39,4)	—	186,7
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,6)	—	(2,6)
Charge d'intérêts	—	(1,6)	(0,9)	(1,7)	(6,0)	—	(2,3)	(12,5)	—	(22,1)	(105,0)	—	(139,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(4,2)	(14,2)	(9,8)	(4,1)	(4,6)	(3,7)	(4,4)	(45,0)	—	—	99,5	(160,9)	(106,4)
Résultat avant impôt	71,4	226,4	(60,2)	76,5	84,1	62,0	43,0	503,2	(17,8)	(35,1)	6,4	—	456,7
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(68,8)
Résultat net													<u>387,9</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													394,2
Participations ne donnant pas le contrôle													(6,3)
													<u>387,9</u>

1) Les charges techniques pour le semestre clos le 30 juin 2017 sont composées des éléments présentés dans le tableau ci-dessous. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance							Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	342,7	702,7	587,3	230,1	410,6	130,6	220,4	2 624,4
Commissions	80,9	226,1	142,6	40,3	203,4	4,2	74,0	771,5
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	83,8	120,5	176,5	104,7	114,8	34,9	66,0	701,2
Charges techniques – année de survenance	507,4	1 049,3	906,4	375,1	728,8	169,7	360,4	4 097,1
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(34,0)	(67,3)	(3,6)	(45,8)	(7,9)	(25,3)	(27,4)	(211,3)
Charges techniques – année civile	473,4	982,0	902,8	329,3	720,9	144,4	333,0	3 885,8

Semestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	502,3	1 271,8	999,8	497,8	1 023,5	337,3	259,2	4 891,7	72,5	—	—	—	4 964,2
Intragroupe	0,5	12,4	10,2	—	7,1	7,4	43,2	80,8	—	—	—	(80,8)	—
	502,8	1 284,2	1 010,0	497,8	1 030,6	344,7	302,4	4 972,5	72,5	—	—	(80,8)	4 964,2
Primes nettes souscrites	463,2	1 114,6	890,4	491,0	757,6	151,8	229,0	4 097,6	70,9	—	—	—	4 168,5
Primes nettes acquises													
Clients externes	439,9	999,5	846,1	385,4	689,1	155,2	192,0	3 707,2	70,9	—	—	—	3 778,1
Intragroupe	(3,8)	(3,7)	10,3	(1,0)	2,4	(26,1)	21,9	—	—	—	—	—	—
	436,1	995,8	856,4	384,4	691,5	129,1	213,9	3 707,2	70,9	—	—	—	3 778,1
Charges techniques <sup>1)</sup>	(433,2)	(921,4)	(840,3)	(321,5)	(677,4)	(104,1)	(205,3)	(3 503,2)	(113,6)	—	—	—	(3 616,8)
Résultat technique	2,9	74,4	16,1	62,9	14,1	25,0	8,6	204,0	(42,7)	—	—	—	161,3
Produits d'intérêts	27,4	90,9	43,2	18,6	37,8	12,2	18,0	248,1	33,2	12,3	(0,7)	—	292,9
Dividendes	5,4	11,2	3,4	2,0	0,9	1,9	1,1	25,9	4,1	3,5	0,1	—	33,6
Charges de placement	(5,9)	(11,8)	(6,3)	(3,8)	(6,5)	(1,4)	(4,2)	(39,9)	(7,3)	(5,1)	(1,1)	40,9	(12,5)
Intérêts et dividendes	26,9	90,3	40,3	16,8	32,2	12,7	14,9	234,1	30,0	10,7	(1,7)	40,9	314,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,4	14,9	(4,4)	(6,9)	(1,6)	11,9	0,6	17,9	(3,4)	3,8	6,8	—	25,1
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	906,7	—	—	906,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(867,0)	—	—	(867,0)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,7	—	—	39,7
Résultat d'exploitation	33,2	179,6	52,0	72,8	44,7	49,6	24,1	456,0	(16,1)	54,2	5,1	40,9	540,1
Profits (pertes) nets sur placements	(66,0)	30,7	146,3	(42,6)	177,5	(23,1)	(7,6)	215,2	(21,0)	4,3	(128,9)	—	69,6
Charge d'intérêts	—	(1,3)	(0,8)	(1,7)	(7,8)	—	(1,9)	(13,5)	—	(10,4)	(91,0)	—	(114,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,3)	(13,6)	(9,8)	(4,1)	(4,6)	—	(0,1)	(35,5)	—	—	(10,3)	(40,9)	(86,7)
Résultat avant impôt	(36,1)	195,4	187,7	24,4	209,8	26,5	14,5	622,2	(37,1)	48,1	(225,1)	—	408,1
Impôt sur le résultat													(131,3)
Résultat net													276,8
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													187,7
Participations ne donnant pas le contrôle													89,1
													276,8

1) Les charges techniques pour le semestre clos le 30 juin 2016 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance							Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	316,3	702,3	546,2	229,6	444,4	107,1	142,0	2 487,9
Commissions	73,2	207,2	132,7	38,7	148,4	0,4	47,0	647,6
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	81,1	114,8	161,4	97,6	106,8	26,6	39,7	628,0
Charges techniques – année de survenance	470,6	1 024,3	840,3	365,9	699,6	134,1	228,7	3 763,5
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(37,4)	(102,9)	—	(44,4)	(22,2)	(30,0)	(23,4)	(260,3)
Charges techniques – année civile	433,2	921,4	840,3	321,5	677,4	104,1	205,3	3 503,2

## 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 :

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Sinistres et frais de règlement de sinistres	<b>1 243,5</b>	1 209,1	<b>2 341,3</b>	2 169,9
Salaires	<b>356,7</b>	295,9	<b>705,3</b>	585,0
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	<b>427,0</b>	255,2	<b>760,0</b>	471,7
Avantages du personnel	<b>70,5</b>	63,4	<b>145,8</b>	136,7
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	<b>59,8</b>	63,0	<b>114,2</b>	101,1
Coûts des contrats de location simple	<b>55,2</b>	34,0	<b>103,4</b>	71,8
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	<b>43,2</b>	30,8	<b>77,2</b>	56,5
Coûts des technologies de l'information	<b>29,0</b>	27,9	<b>58,0</b>	54,5
Taxes sur les primes	<b>27,4</b>	22,1	<b>54,5</b>	46,8
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	<b>13,9</b>	13,3	<b>29,0</b>	27,6
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	<b>17,0</b>	9,5	<b>30,9</b>	19,4
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	<b>2,6</b>	—
Coûts de restructuration	<b>4,1</b>	0,8	<b>6,4</b>	1,9
Frais d'administration et autres frais	<b>98,1</b>	87,0	<b>192,8</b>	178,3
	<b>2 445,4</b>	2 112,0	<b>4 621,4</b>	3 921,2

## 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 :

	<b>30 juin 2017</b>	31 décembre 2016
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes bancaires	<b>124,0</b>	131,9
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>58,4</b>	401,3
	<b>182,4</b>	533,2
Trésorerie et placements de la société de portefeuille donnés en garantie d'obligations au titre de vente à découvert et de dérivés :		
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>12,7</b>	—
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes bancaires	<b>1 686,5</b>	1 668,2
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>3 390,5</b>	2 275,2
	<b>5 077,0</b>	3 943,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>1,2</b>	—
Fairfax India :		
Trésorerie et soldes bancaires	<b>25,3</b>	44,5
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>27,9</b>	128,7
	<b>53,2</b>	173,2
Fairfax Africa :		
Trésorerie et soldes bancaires	<b>32,8</b>	—
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>209,9</b>	—
	<b>242,7</b>	—
<b>Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière</b>	<b>5 569,2</b>	4 649,8
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions <sup>1)</sup>		
Trésorerie et équivalents de la société de portefeuille – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	—	2,8
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	<b>296,3</b>	180,8
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	<b>305,3</b>	247,1
	<b>601,6</b>	430,7
<b>Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie</b>	<b>4 967,6</b>	4 219,1

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 soumis à restrictions des filiales 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 des trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net</b>				
Placements à court terme	425,0	340,7	(125,0)	1 157,3
Titres obligataires	234,1	(95,3)	2 169,9	(1 541,4)
Actions privilégiées	(63,3)	0,1	(71,0)	(67,4)
Actions ordinaires	286,0	93,6	233,0	52,3
Dérivés et ventes à découvert	(184,6)	(618,6)	(486,5)	(45,2)
	<b>697,2</b>	<b>(279,5)</b>	<b>1 720,4</b>	<b>(444,4)</b>
<b>b) Intérêts et dividendes reçus, montant net</b>				
Intérêts et dividendes reçus	146,3	206,4	314,6	387,7
Intérêts payés	(62,1)	(66,3)	(111,0)	(103,5)
	<b>84,2</b>	<b>140,1</b>	<b>203,6</b>	<b>284,2</b>
<b>c) Montant net de l'impôt payé</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(115,6)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(184,8)</b>

## Table des matières du rapport de gestion

Notes afférentes au rapport de gestion .....	36
Faits récents .....	36
Provenance des produits des activités ordinaires .....	37
Sources du résultat net.....	39
Résultat net par secteur comptable .....	41
Composantes du résultat net .....	44
Résultats techniques et résultats d'exploitation.....	44
Northbridge .....	44
OdysseyRe .....	46
Crum & Forster.....	47
Zenith National .....	48
Brit .....	49
Fairfax Asia.....	50
Assurance et réassurance – Autres .....	52
Liquidation de sinistres.....	54
Autres .....	55
Placements .....	57
Intérêts et dividendes .....	57
Profits (pertes) nets sur placements.....	57
Charge d'intérêts .....	59
Frais généraux du siège social et autres frais.....	59
Impôt sur le résultat.....	60
Résumé de l'état consolidé de la situation financière .....	60
Gestion des risques financiers.....	61
Situation financière .....	61
Gestion du capital.....	61
Situation de trésorerie .....	61
Valeur comptable d'une action .....	63
Engagements et éventualités.....	64
Données trimestrielles comparatives (non audité).....	64
Énoncés prospectifs .....	65

## Rapport de gestion

(au 3 août 2017)

(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 afférentes au rapport de gestion

- 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 2017 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2016 de la société.
- 2) La société fournit des informations sur les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites tout le long du présent rapport. Ces deux mesures sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction aux fins de l'évaluation des résultats d'exploitation. Les primes brutes souscrites représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion acquise. Les primes nettes souscrites représentent les primes brutes souscrites, diminuées de la portion cédée aux réassureurs.
- 3) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance IARD, 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 ratios comme le ratio de la charge de commissions (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 déduction faite de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures). Ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques et les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances IARD en général. Ces ratios n'ont pas de définition normalisée dans les IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.
- 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) Dans le présent rapport de gestion, les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits (pertes) réalisés nets sur placements », « résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Le total des « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et de la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » correspond aux « profits (pertes) nets sur placements », tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 6) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, 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. Tous ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société.
- 7) 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.

### Faits récents

#### Acquisitions et désinvestissements

Pour une description détaillée de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017.

## 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 2017 et 2016.

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	241,0	226,9	476,8	436,1
OdysseyRe	586,8	534,4	1 085,7	995,8
Crum & Forster	463,4	434,1	908,7	856,4
Zenith National	199,4	197,1	387,6	384,4
Brit	402,5	348,9	743,9	691,5
Fairfax Asia	84,9	78,7	161,2	129,1
Autres	142,3	110,9	337,5	213,9
	<b>2 120,3</b>	1 931,0	<b>4 101,4</b>	3 707,2
Liquidation de sinistres	14,2	70,7	18,0	70,9
	<b>2 134,5</b>	2 001,7	<b>4 119,4</b>	3 778,1
Intérêts et dividendes	107,4	161,2	235,5	314,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	49,6	15,2	76,7	25,1
Profits nets sur placements	205,1	229,2	186,7	69,6
Autres <sup>1)</sup>	761,6	499,7	1 377,5	906,7
	<b>3 258,2</b>	2 907,0	<b>5 995,8</b>	5 093,5

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Autres, qui comprend principalement les produits des activités ordinaires de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker, de The Keg, de Thomas Cook India et de ses filiales Quess Corp et Sterling Resorts, de Pethealth, de Cara et de ses filiales St-Hubert (acquise le 2 septembre 2016) et Original Joe's (acquise le 28 novembre 2016), de Boat Rocker, de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016), de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), de Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne du 17 février 2017) et de Fairfax India et de ses filiales NCML, Fairchem (unie par fusion le 14 mars 2017 avec Privi Organics [acquise le 26 août 2016]) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017).

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont augmenté par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2016, en passant de 2 907,0 \$ et de 5 093,5 \$ à 3 258,2 \$ et à 5 995,8 \$, en raison surtout d'une augmentation des autres produits des activités ordinaires, d'une hausse des primes nettes acquises et d'une augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, malgré une baisse des intérêts et des dividendes. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits nets sur placements pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 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 2017 reflète des hausses chez Brit (53,6 \$ ou 15,4 %), chez OdysseyRe (52,4 \$ ou 9,8 %), chez le secteur Assurance et réassurance – Autres (31,4 \$ ou 28,3 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 30,6 \$ de Bryte Insurance), chez Crum & Forster (29,3 \$ ou 6,7 %), chez Northbridge (14,1 \$ ou 6,2 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), chez Fairfax Asia (6,2 \$ ou 7,9 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises d'AMAG et de Fairfirst Insurance) et chez Zenith National (2,3 \$ ou 1,2 %). La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2017 reflète des hausses chez le secteur Assurance et réassurance – Autres (123,6 \$ ou 57,8 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 112,3 \$ de Bryte Insurance), chez OdysseyRe (89,9 \$ ou 9,0 %), chez Brit (52,4 \$ ou 7,6 %), chez Crum & Forster (52,3 \$ ou 6,1 %), chez Northbridge (40,7 \$ ou 9,3 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), chez Fairfax Asia (32,1 \$ ou 24,9 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises d'AMAG et de Fairfirst Insurance) et chez Zenith National (3,2 \$ ou 0,8 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflétaient principalement l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016.

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 499,7 \$ et de 906,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 761,6 \$ et à 1 377,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout en raison des hausses chez Cara (par suite surtout de l'acquisition de St-Hubert et d'Original Joe's le 2 septembre 2016 et le 28 novembre 2016), chez Fairfax India (par suite surtout de la consolidation de Privi Organics et de la croissance des activités de NCML) et chez Thomas Cook India (en raison surtout de Quess), et aussi à cause de la consolidation de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016) et de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017).

Pour offrir une meilleure comparaison entre le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 et les périodes correspondantes de 2016, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des établissements d'assurance et de réassurance de la société en ne tenant pas compte de l'incidence de l'acquisition de Bryte Insurance (acquise le 7 décembre 2016 et faisant partie du secteur Assurance et réassurance – Autres), d'AMAG et de Fairfirst Insurance (acquises le 10 octobre 2016 et le 3 octobre 2016 et faisant partie de Fairfax Asia).

	Deuxièmes trimestres			Premiers semestres		
	2017	2016	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2017	2016	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes souscrites						
Northbridge	299,4	282,2	6,1	513,3	463,2	10,8
OdysseyRe	660,6	631,1	4,7	1 215,8	1 114,6	9,1
Crum & Forster	475,2	449,6	5,7	926,3	890,4	4,0
Zenith National	170,1	163,4	4,1	501,9	491,0	2,2
Brit	374,4	352,3	6,3	768,8	757,6	1,5
Fairfax Asia	71,8	86,8	(17,3)	154,0	151,8	1,4
Autres	116,2	102,1	13,8	256,7	229,0	12,1
Activités d'assurance et de réassurance	2 167,7	2 067,5	4,8	4 336,8	4 097,6	5,8

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 sont en hausse de 6,1 % et de 10,8 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge se sont accrues de 9,5 % et de 11,3 % grâce surtout à une augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et à une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 ont augmenté de 4,7 % et de 9,1 % en raison surtout des augmentations enregistrées dans la division Assurance aux États-Unis (branches d'assurance automobile et d'assurance responsabilité civile), dans la division du marché de Londres (branche d'assurance responsabilité civile), dans la division de l'Amérique du Nord (les réassurances accidents, maladies et risques divers) et dans la division eurasiennne (les branches de réassurance agricole et de réassurance automobile), ces hausses étant partiellement annulées par la baisse enregistrée dans la division de l'Amérique latine.

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 ont augmenté de 5,7 % et de 4,0 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident, d'assurance maladie et d'assurance transport commercial, croissance partiellement annulée par les baisses subies dans les branches d'assurance risques successifs et d'assurance maritime.

Les primes nettes souscrites de Zenith National ont augmenté de 4,1 % et de 2,2 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout en raison d'une augmentation des montants assurés, même si les tarifs ont légèrement baissé.

Les primes nettes souscrites de Brit pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 ont augmenté de 6,3 % et de 1,5 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années et à la croissance mesurée des principales branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse dans d'autres branches par suite d'une gestion dynamique des portefeuilles, par une légère baisse tarifaire dans certaines branches et par l'effet défavorable du taux de change. Les primes nettes souscrites ont aussi subi l'incidence de l'achat de réassurances additionnelles.

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Fairfax Asia ont fléchi de 17,3 % pour le deuxième trimestre de 2017, surtout à cause d'une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance maritime, d'assurance biens des entreprises et d'assurance maladie) et d'une baisse des primes conservées. Les primes nettes souscrites du secteur comptable Fairfax Asia ont augmenté de 1,4 % pour le premier semestre de 2017, grâce surtout au transfert de portefeuille de sinistres intragroupe du premier trimestre de 2016 relativement aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance automobile des entreprises (15,6 \$) et à une plus grande proportion de primes conservées (principalement chez First Capital), ces facteurs étant atténués par une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance maritime, d'assurance biens des entreprises et d'assurance automobile des entreprises).

Les primes nettes souscrites du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 se sont accrues de 13,8 % et de 12,1 % en raison de la consolidation des primes nettes souscrites de Colonnade qui fait surtout suite à l'acquisition des activités d'assurance de QBE en 2016 et d'AIG en 2017.

## Sources 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 la contribution du secteur comptable Autres au résultat des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016. 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. Le résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements, les profits (pertes) réalisés nets sur placements, le résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Ratios mixtes – Assurance et réassurance</b>				
Northbridge	99,7 %	100,0 %	99,3 %	99,3 %
OdysseyRe	90,5 %	94,4 %	90,4 %	92,5 %
Crum & Forster	99,2 %	98,6 %	99,3 %	98,1 %
Zenith National	89,5 %	83,9 %	85,0 %	83,6 %
Brit	97,0 %	99,9 %	96,9 %	98,0 %
Fairfax Asia	85,9 %	83,3 %	89,6 %	80,7 %
Autres	97,5 %	99,0 %	98,6 %	96,0 %
Données consolidées	94,9 %	95,7 %	94,7 %	94,5 %
<b>Sources du résultat net</b>				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	0,8	—	3,4	2,9
OdysseyRe	55,6	29,7	103,7	74,4
Crum & Forster	3,6	6,1	5,9	16,1
Zenith National	21,0	31,8	58,3	62,9
Brit	11,9	0,4	23,0	14,1
Fairfax Asia	11,9	13,2	16,8	25,0
Autres	3,6	1,1	4,5	8,6
Résultat technique	108,4	82,3	215,6	204,0
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	73,0	121,9	166,8	234,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées – assurance et réassurance	3,0	5,1	10,7	17,9
Résultat d'exploitation	184,4	209,3	393,1	456,0
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(39,9)	(1,1)	(79,7)	(16,1)
Secteur comptable Autres	(8,6)	41,9	(9,6)	54,2
Charge d'intérêts	(69,0)	(59,7)	(139,6)	(114,9)
Frais généraux du siège social et autres	84,5	(15,6)	105,8	(40,7)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	151,4	174,8	270,0	338,5
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	(83,4)	273,6	146,1	139,2
Résultat avant impôt, y compris les profits réalisés nets sur placements	68,0	448,4	416,1	477,7
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	288,5	(44,4)	40,6	(69,6)
Résultat avant impôt	356,5	404,0	456,7	408,1
Impôt sur le résultat	(43,9)	(110,5)	(68,8)	(131,3)
Résultat net	312,6	293,5	387,9	276,8
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	311,6	238,7	394,2	187,7
Participations ne donnant pas le contrôle	1,0	54,8	(6,3)	89,1
	312,6	293,5	387,9	276,8
<b>Résultat net par action</b>	13,04 \$	9,81 \$	16,14 \$	7,24 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	12,67 \$	9,58 \$	15,70 \$	7,07 \$
<b>Dividendes au comptant versés par action</b>	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des résultats techniques positifs de 108,4 \$ et de 215,6 \$ (ratios mixtes de 94,9 % et de 94,7 %), contre 82,3 \$ et 204,0 \$ (ratios mixtes de 95,7 % et de 94,5 %) pour les périodes correspondantes de 2016. La diminution du ratio mixte du deuxième trimestre de 2017 reflète surtout une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même, partiellement contrebalancée par une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par une hausse du ratio de la charge de commissions. L'augmentation du ratio mixte du premier semestre de 2017 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une hausse du ratio de la charge de commissions, malgré une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>108,4</b>	<b>82,3</b>	<b>215,6</b>	<b>204,0</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,0 %	71,5 %	64,0 %	67,1 %
Commissions	18,3 %	17,1 %	18,8 %	17,5 %
Charges techniques	16,7 %	16,1 %	17,1 %	16,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>100,0 %</b>	<b>104,7 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>101,5 %</b>
Évolution favorable nette	(5,1) %	(9,0) %	(5,2) %	(7,0) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>94,9 %</b>	<b>95,7 %</b>	<b>94,7 %</b>	<b>94,5 %</b>

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 se présente comme suit :

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Assurance et réassurance				
Northbridge	(23,8)	(38,1)	(34,0)	(37,4)
OdysseyRe	(31,1)	(68,4)	(67,3)	(102,9)
Crum & Forster	(0,2)	—	(3,6)	—
Zenith National	(11,9)	(20,2)	(45,8)	(44,4)
Brit	(7,9)	(22,2)	(7,9)	(22,2)
Fairfax Asia	(18,6)	(16,3)	(25,3)	(30,0)
Autres	(14,4)	(9,6)	(27,4)	(23,4)
	<b>(107,9)</b>	<b>(174,8)</b>	<b>(211,3)</b>	<b>(260,3)</b>

La ventilation des sinistres liés à des catastrophes et survenus au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 se présente comme suit :

	Deuxièmes trimestres				Premiers semestres			
	2017		2016		2017		2016	
	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Fort McMurray	—	—	62,6	3,2	—	—	62,6	1,7
Autres	45,4	2,1	95,4	5,0	84,4	2,1	126,6	3,4
	<b>45,4</b>	<b>2,1 points</b>	<b>158,0</b>	<b>8,2 points</b>	<b>84,4</b>	<b>2,1 points</b>	<b>189,2</b>	<b>5,1 points</b>

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions s'est accru, passant de 17,1 % et de 17,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 18,3 % et à 18,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout en raison des ajustements comptables non récurrents du prix d'acquisition liés à Brit qui avaient fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions dans les périodes correspondantes de 2016.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 a augmenté en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 16,1 % et de 16,9 % à 16,7 % et à 17,1 %, en raison surtout de l'augmentation des charges techniques de Crum & Forster, de Fairfax Asia et de Zenith National (voir le paragraphe suivant).

Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont augmenté de 10,5 % et de 8,1 % (compte non tenu de celles de Bryte Insurance, soit 7,9 \$ et 22,6 \$, pour ces périodes) parce qu'elles se sont surtout accrues chez Crum & Forster (essentiellement à cause des frais de personnel plus élevés associés aux acquisitions et aux nouvelles souscriptions), chez Brit (dans la même mesure que la croissance des primes nettes acquises), chez Fairfax Asia (essentiellement à cause de la consolidation des charges techniques d'AMAG et de Fairfirst Insurance) et chez Zenith National (surtout à cause du niveau stagnant des primes nettes acquises et de l'augmentation des charges techniques, du fait surtout d'une dotation soutenue en personnel).

Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 379,1 \$ et de 767,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 428,2 \$ et à 855,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, en raison surtout de l'accroissement des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance, comme il a été mentionné au paragraphe précédent (compte tenu aussi de l'incidence, en glissement annuel, de la consolidation des charges d'exploitation de Bryte Insurance) et de la hausse des frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales.

Les autres charges ont augmenté, passant de 465,0 \$ et de 867,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 708,6 \$ et à 1 291,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout en raison de la hausse des charges chez Cara (par suite surtout de l'acquisition de St-Hubert le 2 septembre 2016 et d'Original Joe's le 28 novembre 2016), chez Fairfax India (par suite surtout de la consolidation de Privi Organics et de la croissance des activités de NCML) et chez Thomas Cook India (en raison surtout de Quess), et aussi à cause de la consolidation de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016) et de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017).

Pour le deuxième trimestre de 2017, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 311,6 \$ (bénéfice de base par action de 13,04 \$ et bénéfice dilué par action de 12,67 \$), contre 238,7 \$ (bénéfice de base par action de 9,81 \$ et bénéfice dilué par action de 9,58 \$) pour le deuxième trimestre de 2016. Pour le premier semestre de 2017, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 394,2 \$ (bénéfice de base par action de 16,14 \$ et bénéfice dilué par action de 15,70 \$), contre 187,7 \$ (bénéfice de base par action de 7,24 \$ et bénéfice dilué par action de 7,07 \$) pour le premier semestre de 2016. La hausse du résultat net du deuxième trimestre de 2017 par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une hausse du résultat technique positif, une baisse de la charge d'impôt sur le résultat et une baisse du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, malgré une baisse des intérêts et des dividendes, une hausse du résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres et une diminution des profits nets sur placements. La hausse du résultat net du premier semestre de 2017 par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une hausse des profits nets sur placements, une baisse du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et une baisse de la charge d'impôt sur le résultat, malgré une hausse du résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres et une hausse des charges d'intérêts.

### Résultat net par secteur comptable

Les sources de résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier chez OdysseyRe et le groupe de réassurance.

#### Trimestre clos le 30 juin 2017

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	322,7	769,5	549,2	172,7	583,2	169,0	239,3	2 805,6	10,0	—	—	(44,0)	2 771,6
Primes nettes souscrites	299,4	660,6	475,2	170,1	374,4	86,1	138,2	2 204,0	9,9	—	—	—	2 213,9
Primes nettes acquises	241,0	586,8	463,4	199,4	402,5	84,9	142,3	2 120,3	14,2	—	—	—	2 134,5
Résultat technique	0,8	55,6	3,6	21,0	11,9	11,9	3,6	108,4	(47,0)	—	—	—	61,4
Intérêts et dividendes	12,4	30,1	6,6	5,8	5,7	6,6	5,8	73,0	5,9	(65,8)	(4,4)	98,7	107,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,0)	(3,3)	0,3	(4,6)	(3,4)	15,2	(0,2)	3,0	1,2	4,2	41,2	—	49,6
Résultat d'exploitation	12,2	82,4	10,5	22,2	14,2	33,7	9,2	184,4	(39,9)	(61,6)	36,8	98,7	218,4
Profits (pertes) nets sur placements	29,7	28,4	(27,4)	15,2	36,5	17,0	24,5	123,9	46,1	16,2	18,9	—	205,1
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	53,0	—	—	53,0
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,5)	(0,9)	(3,1)	—	(1,2)	(6,5)	—	(10,6)	(51,9)	—	(69,0)
Frais généraux du siège social et autres	(2,0)	(7,7)	(4,8)	(2,1)	(2,3)	(3,0)	(2,4)	(24,3)	—	—	72,0	(98,7)	(51,0)
Résultat avant impôt	39,9	102,3	(22,2)	34,4	45,3	47,7	30,1	277,5	6,2	(3,0)	75,8	—	356,5
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(43,9)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	312,6
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													311,6
Participations ne donnant pas le contrôle													1,0
													312,6

Trimestre clos le 30 juin 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	303,9	744,6	518,3	166,3	520,1	178,3	150,6	2 582,1	72,3	—	—	(34,2)	2 620,2
Primes nettes souscrites	282,2	631,1	449,6	163,4	352,3	86,8	102,1	2 067,5	70,7	—	—	—	2 138,2
Primes nettes acquises	226,9	534,4	434,1	197,1	348,9	78,7	110,9	1 931,0	70,7	—	—	—	2 001,7
Résultat technique	—	29,7	6,1	31,8	0,4	13,2	1,1	82,3	(19,8)	—	—	—	62,5
Intérêts et dividendes	15,5	47,9	21,2	9,1	16,4	6,2	5,6	121,9	15,3	3,4	0,2	20,4	161,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,2	7,0	(3,0)	(3,8)	(1,9)	3,7	(0,1)	5,1	3,4	3,8	2,9	—	15,2
Résultat d'exploitation	18,7	84,6	24,3	37,1	14,9	23,1	6,6	209,3	(1,1)	7,2	3,1	20,4	238,9
Profits (pertes) nets sur placements	24,0	41,5	109,4	(12,3)	88,4	(3,9)	19,7	266,8	14,8	5,3	(57,7)	—	229,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34,7	—	—	34,7
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,9)	(4,0)	—	(0,8)	(6,7)	—	(5,4)	(47,6)	—	(59,7)
Frais généraux du siège social et autres	(1,7)	(6,4)	(5,2)	(2,0)	(2,3)	—	(0,1)	(17,7)	—	—	(1,0)	(20,4)	(39,1)
Résultat avant impôt	41,0	119,1	128,1	21,9	97,0	19,2	25,4	451,7	13,7	41,8	(103,2)	—	404,0
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(110,5)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	293,5
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													238,7
Participations ne donnant pas le contrôle													54,8
													293,5

Semestre clos le 30 juin 2017

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	557,5	1 361,0	1 068,6	508,0	1 092,5	348,6	518,2	5 454,4	12,3	—	—	(85,9)	5 380,8
Primes nettes souscrites	513,3	1 215,8	926,3	501,9	768,8	186,2	364,4	4 476,7	12,2	—	—	—	4 488,9
Primes nettes acquises	476,8	1 085,7	908,7	387,6	743,9	161,2	337,5	4 101,4	18,0	—	—	—	4 119,4
Résultat technique	3,4	103,7	5,9	58,3	23,0	16,8	4,5	215,6	(97,4)	—	—	—	118,2
Intérêts et dividendes	25,1	69,5	17,7	11,7	13,6	12,8	16,4	166,8	16,6	(108,6)	(0,2)	160,9	235,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,5	0,1	(2,6)	(5,5)	1,2	15,6	1,4	10,7	1,1	10,8	54,1	—	76,7
Résultat d'exploitation	29,0	173,3	21,0	64,5	37,8	45,2	22,3	393,1	(79,7)	(97,8)	53,9	160,9	430,4
Profits (pertes) nets sur placements	46,6	68,9	(70,5)	17,8	56,9	20,5	27,4	167,6	61,9	(3,4)	(39,4)	—	186,7
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88,2	—	—	88,2
Charge d'intérêts	—	(1,6)	(0,9)	(1,7)	(6,0)	—	(2,3)	(12,5)	—	(22,1)	(105,0)	—	(139,6)
Frais généraux du siège social et autres	(4,2)	(14,2)	(9,8)	(4,1)	(4,6)	(3,7)	(4,4)	(45,0)	—	—	96,9	(160,9)	(109,0)
Résultat avant impôt	71,4	226,4	(60,2)	76,5	84,1	62,0	43,0	503,2	(17,8)	(35,1)	6,4	—	456,7
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(68,8)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	387,9
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													394,2
Participations ne donnant pas le contrôle													(6,3)
													387,9

## Semestre clos le 30 juin 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	502,8	1 284,2	1 010,0	497,8	1 030,6	344,7	302,4	4 972,5	72,5	—	—	(80,8)	4 964,2
Primes nettes souscrites	463,2	1 114,6	890,4	491,0	757,6	151,8	229,0	4 097,6	70,9	—	—	—	4 168,5
Primes nettes acquises	436,1	995,8	856,4	384,4	691,5	129,1	213,9	3 707,2	70,9	—	—	—	3 778,1
Résultat technique	2,9	74,4	16,1	62,9	14,1	25,0	8,6	204,0	(42,7)	—	—	—	161,3
Intérêts et dividendes	26,9	90,3	40,3	16,8	32,2	12,7	14,9	234,1	30,0	10,7	(1,7)	40,9	314,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,4	14,9	(4,4)	(6,9)	(1,6)	11,9	0,6	17,9	(3,4)	3,8	6,8	—	25,1
Résultat d'exploitation	33,2	179,6	52,0	72,8	44,7	49,6	24,1	456,0	(16,1)	14,5	5,1	40,9	500,4
Profits (pertes) nets sur placements	(66,0)	30,7	146,3	(42,6)	177,5	(23,1)	(7,6)	215,2	(21,0)	4,3	(128,9)	—	69,6
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,7	—	—	39,7
Charge d'intérêts	—	(1,3)	(0,8)	(1,7)	(7,8)	—	(1,9)	(13,5)	—	(10,4)	(91,0)	—	(114,9)
Frais généraux du siège social et autres	(3,3)	(13,6)	(9,8)	(4,1)	(4,6)	—	(0,1)	(35,5)	—	—	(10,3)	(40,9)	(86,7)
Résultat avant impôt	(36,1)	195,4	187,7	24,4	209,8	26,5	14,5	622,2	(37,1)	48,1	(225,1)	—	408,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(131,3)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	276,8
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													187,7
Participations ne donnant pas le contrôle													89,1
													276,8

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016, 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 2017

Assurance et réassurance												
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	17,3	80,8	42,5	13,4	35,2	12,9	27,0	229,1	51,3	10,7	32,1	323,2
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	12,5	(32,3)	(59,3)	—	—	—	(6,9)	(86,0)	1,2	—	(1,8)	(86,6)
Titres obligataires	4,2	1,6	35,2	1,5	1,2	4,1	2,4	50,2	8,8	6,1	(0,2)	64,9
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(0,5)	(13,1)	(46,8)	(4,0)	(0,8)	—	(0,8)	(66,0)	(11,3)	—	(0,6)	(77,9)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(2,0)	(7,4)	(1,6)	(0,6)	(3,3)	—	2,5	(12,4)	(0,9)	—	0,6	(12,7)
Effet du change	(2,3)	(1,8)	2,3	4,5	4,0	(0,2)	0,3	6,8	(3,0)	(0,6)	(11,4)	(8,2)
Autres	0,5	0,6	0,3	0,4	0,2	0,2	—	2,2	—	—	0,2	2,4
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>29,7</b>	<b>28,4</b>	<b>(27,4)</b>	<b>15,2</b>	<b>36,5</b>	<b>17,0</b>	<b>24,5</b>	<b>123,9</b>	<b>46,1</b>	<b>16,2</b>	<b>18,9</b>	<b>205,1</b>

## Trimestre clos le 30 juin 2016

Assurance et réassurance												
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	1,2	(56,1)	(5,3)	(38,8)	(25,8)	(6,1)	(11,2)	(142,1)	(45,4)	(1,8)	(19,0)	(208,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	(29,8)	(77,8)	(13,4)	(21,5)	(3,4)	—	(10,9)	(156,8)	(22,8)	—	(25,3)	(204,9)
Titres obligataires	60,2	166,5	132,1	49,4	111,9	1,6	31,8	553,5	82,5	3,6	0,3	639,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(3,0)	(2,0)	(2,4)	0,3	(3,1)	—	10,8	0,6	(3,0)	—	0,3	(2,1)
Effet du change	(4,3)	14,8	(1,8)	(1,8)	6,9	0,7	(0,9)	13,6	3,7	3,5	(6,0)	14,8
Autres	(0,3)	(3,9)	0,2	0,1	1,9	(0,1)	0,1	(2,0)	(0,2)	—	(8,0)	(10,2)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>24,0</b>	<b>41,5</b>	<b>109,4</b>	<b>(12,3)</b>	<b>88,4</b>	<b>(3,9)</b>	<b>19,7</b>	<b>266,8</b>	<b>14,8</b>	<b>5,3</b>	<b>(57,7)</b>	<b>229,2</b>

## Semestre clos le 30 juin 2017

	Assurance et réassurance											Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	40,5	165,2	70,1	23,2	49,8	18,4	36,0	403,2	93,6	13,3	35,2	545,3
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	0,2	(65,7)	(117,1)	—	—	—	(12,3)	(194,9)	(14,0)	—	(60,8)	(269,7)
Titres obligataires	1,9	(8,1)	36,0	(3,6)	3,7	8,1	8,3	46,3	1,6	1,0	(0,1)	48,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(1,9)	(21,1)	(62,8)	(5,6)	(0,9)	—	(2,0)	(94,3)	(16,9)	—	(1,0)	(112,2)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(2,7)	(10,7)	(2,7)	(2,2)	(3,2)	—	(4,7)	(26,2)	(1,0)	—	(0,8)	(28,0)
Effet du change	6,7	8,9	5,9	5,7	6,9	(6,3)	0,8	28,6	(1,3)	(17,7)	(8,8)	0,8
Autres	1,9	0,4	0,1	0,3	0,6	0,3	1,3	4,9	(0,1)	—	(3,1)	1,7
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>46,6</b>	<b>68,9</b>	<b>(70,5)</b>	<b>17,8</b>	<b>56,9</b>	<b>20,5</b>	<b>27,4</b>	<b>167,6</b>	<b>61,9</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(39,4)</b>	<b>186,7</b>

## Semestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance											Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	(41,3)	(139,7)	(32,9)	(77,8)	(53,2)	(10,1)	(29,6)	(384,6)	(126,2)	6,2	(39,3)	(543,9)
Couvertures de titres de capitaux propres	(61,5)	(95,9)	(16,2)	(29,1)	(8,2)	—	(14,8)	(225,7)	(39,9)	—	(47,7)	(313,3)
Titres obligataires	95,1	271,2	208,3	73,0	219,4	0,8	45,5	913,3	153,8	2,8	2,7	1 072,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(6,8)	(20,1)	(6,2)	(3,8)	(6,3)	—	(1,9)	(45,1)	(3,9)	—	(7,7)	(56,7)
Effet du change	(50,8)	23,5	(7,2)	(5,0)	24,2	(13,5)	(6,9)	(35,7)	(4,7)	(5,8)	(28,7)	(74,9)
Autres	(0,7)	(8,3)	0,5	0,1	1,6	(0,3)	0,1	(7,0)	(0,1)	1,1	(8,2)	(14,2)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(66,0)</b>	<b>30,7</b>	<b>146,3</b>	<b>(42,6)</b>	<b>177,5</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>215,2</b>	<b>(21,0)</b>	<b>4,3</b>	<b>(128,9)</b>	<b>69,6</b>

## 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 de Fairfax, ainsi que les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax, ont enregistré pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 sont résumés et analysés dans les paragraphes qui suivent.

#### Northbridge

	\$ CA		\$ CA		\$ CA		\$ CA	
	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres		Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>1,1</b>	<b>—</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>	<b>—</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres								
– année de survenance	75,0 %	81,2 %	71,9 %	72,5 %	75,0 %	81,2 %	71,9 %	72,5 %
Commissions	17,2 %	16,9 %	17,0 %	16,8 %	17,2 %	16,9 %	17,0 %	16,8 %
Charges techniques	17,4 %	18,7 %	17,5 %	18,6 %	17,4 %	18,7 %	17,5 %	18,6 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>109,6 %</b>	<b>116,8 %</b>	<b>106,4 %</b>	<b>107,9 %</b>	<b>109,6 %</b>	<b>116,8 %</b>	<b>106,4 %</b>	<b>107,9 %</b>
Évolution favorable nette	(9,9) %	(16,8) %	(7,1) %	(8,6) %	(9,9) %	(16,8) %	(7,1) %	(8,6) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>99,7 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>99,3 %</b>	<b>99,3 %</b>	<b>99,7 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>99,3 %</b>	<b>99,3 %</b>
Primes brutes souscrites	432,9	394,8	743,7	667,5	322,7	303,9	557,5	502,8
Primes nettes souscrites	401,6	366,8	684,7	615,0	299,4	282,2	513,3	463,2
Primes nettes acquises	324,0	292,1	636,1	578,9	241,0	226,9	476,8	436,1
Résultat technique	1,1	—	4,5	4,0	0,8	—	3,4	2,9
Intérêts et dividendes	16,6	20,1	33,4	35,7	12,4	15,5	25,1	26,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,2)	4,2	0,7	4,5	(1,0)	3,2	0,5	3,4
Résultat d'exploitation	16,5	24,3	38,6	44,2	12,2	18,7	29,0	33,2

Le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain au premier semestre de 2017 a baissé de 0,5 % en moyenne par rapport au premier semestre de 2016. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, Northbridge présente des résultats techniques positifs de 1,1 \$ CA et de 4,5 \$ CA (0,8 \$ et 3,4 \$) et des ratios mixtes de 99,7 % et de 99,3 %, contre néant et 4,0 \$ CA (néant et 2,9 \$) et des ratios mixtes de 100,0 % et de 99,3 % pour les périodes correspondantes de 2016. La faible augmentation du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 reflète principalement une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et une augmentation des primes nettes acquises, en dépit d'une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (particulièrement en assurances biens des entreprises et en assurances automobiles des particuliers) et d'une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017, soit 31,8 \$ CA et 45,3 \$ CA (23,8 \$ et 34,0 \$) représentant 9,9 et 7,1 points de ratio mixte, traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2006 à 2014, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, soit 50,6 \$ CA et 49,6 \$ CA (38,1 \$ et 37,4 \$) représentant 16,8 et 8,6 points de ratio mixte, reflétait une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance allant jusqu'en 2013, établies pour les branches d'assurance risques divers.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 incluent les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 5,9 \$ CA (4,4 \$) et 6,4 \$ CA (4,8 \$) représentant 1,8 et 1,0 point de ratio mixte. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprenaient les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 27,8 \$ CA (21,0 \$) et 27,9 \$ CA (21,0 \$) représentant 9,3 et 4,8 points de ratio mixte, qui étaient surtout attribuables aux incendies de forêt de Fort McMurray.

Pour Northbridge, le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 a fléchi en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 18,7 % et de 18,6 % à 17,4 % et à 17,5 %, en raison de l'augmentation des primes nettes acquises.

Les primes brutes souscrites ont augmenté de 9,7 % et de 11,4 %, passant de 394,8 \$ CA et de 667,5 \$ CA pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 432,9 \$ CA et à 743,7 \$ CA pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, du fait surtout de l'augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe. Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont augmenté de 9,5 % et de 11,3 %, dans la même mesure que la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 se sont accrues de 10,9 % et de 9,9 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 20,1 \$ CA et de 35,7 \$ CA (15,5 \$ et 26,9 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 16,6 \$ CA et à 33,4 \$ CA (12,4 \$ et 25,1 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, par suite surtout d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), ce facteur étant atténué par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont améliorés, car pour le premier semestre de 2016, ils s'étaient soldés par des sorties de trésorerie de 2,9 \$ CA (2,2 \$), alors que pour le premier semestre de 2017, ils se sont soldés par des entrées de trésorerie de 27,7 \$ CA (20,8 \$), principalement à cause d'une diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>55,6</b>	<b>29,7</b>	<b>103,7</b>	<b>74,4</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,5 %	77,5 %	64,7 %	70,5 %
Commissions	18,9 %	19,2 %	20,8 %	20,8 %
Charges techniques	10,4 %	10,5 %	11,1 %	11,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>95,8 %</b>	<b>107,2 %</b>	<b>96,6 %</b>	<b>102,8 %</b>
Évolution favorable nette	(5,3) %	(12,8) %	(6,2) %	(10,3) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>90,5 %</b>	<b>94,4 %</b>	<b>90,4 %</b>	<b>92,5 %</b>
Primes brutes souscrites	769,5	744,6	1 361,0	1 284,2
Primes nettes souscrites	660,6	631,1	1 215,8	1 114,6
Primes nettes acquises	586,8	534,4	1 085,7	995,8
Résultat technique	55,6	29,7	103,7	74,4
Intérêts et dividendes	30,1	47,9	69,5	90,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	(3,3)	7,0	0,1	14,9
Résultat d'exploitation	82,4	84,6	173,3	179,6

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, OdysseyRe présente des résultats techniques positifs de 55,6 \$ et de 103,7 \$ (ratios mixtes de 90,5 % et de 90,4 %), contre 29,7 \$ et 74,4 \$ (ratios mixtes de 94,4 % et de 92,5 %) pour les périodes correspondantes de 2016. La hausse du résultat technique positif du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une réduction des sinistres exceptionnels survenus dans l'année courante, mais ces facteurs ont été partiellement annulés par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par la pression constante exercée sur les tarifs.

Les résultats techniques positifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprennent les sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes, soit 24,6 \$ et 53,9 \$ (4,2 et 5,0 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution. Les résultats techniques positifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprenaient les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 75,3 \$ et 102,0 \$ (14,1 et 10,2 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution, qui étaient surtout attribuables aux inondations en France, aux incendies de forêt de Fort McMurray et à d'autres sinistres non liés à des catastrophes. Les résultats techniques positifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprennent des montants de 1,6 \$ et de 4,0 \$ (0,3 et 0,4 point de ratio mixte) attribuables à des sinistres exceptionnels survenus dans l'année courante, alors que ceux des périodes correspondantes de 2016 comprenaient des montants de 17,2 \$ et de 25,7 \$ (3,2 et 2,6 points de ratio mixte) attribuables à des sinistres exceptionnels survenus dans cette année-là. Les résultats techniques positifs des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016 comprennent des montants de 31,1 \$ et de 67,3 \$ (5,3 et 6,2 points de ratio mixte) et de 68,4 \$ et de 102,9 \$ (12,8 et 10,3 points de ratio mixte) relativement à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (associée surtout aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes dans la branche d'assurance biens).

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont augmenté de 3,3 % et de 4,7 % pour le deuxième trimestre de 2017 et ont aussi augmenté de 6,0 % et de 9,1 % pour le premier semestre de 2017 en raison surtout des augmentations enregistrées dans la division Assurance aux États-Unis (branches d'assurance automobile et d'assurance responsabilité civile), dans la division du marché de Londres (branche d'assurance responsabilité civile), dans la division de l'Amérique du Nord (réassurances accidents, maladies et risques divers) et dans la division eurasiennne (branches de réassurance agricole et de réassurance automobile), ces hausses étant partiellement annulées par la baisse enregistrée dans la division de l'Amérique latine. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 se sont accrues de 9,8 % et de 9,0 %, dans la même mesure que la croissance des primes nettes souscrites.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 47,9 \$ et de 90,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 30,1 \$ et à 69,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 21,7 \$ pour le premier semestre de 2016 à 92,9 \$ pour le premier semestre de 2017, à cause de la croissance des primes nettes encaissées dans la plupart des divisions et de la diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

### *Crum & Forster*

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>3,6</b>	6,1	<b>5,9</b>	16,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,4 %	64,5 %	64,6 %	63,8 %
Commissions	15,5 %	15,4 %	15,7 %	15,5 %
Charges techniques	19,3 %	18,7 %	19,4 %	18,8 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>99,2 %</b>	98,6 %	<b>99,7 %</b>	98,1 %
Évolution favorable nette	—	—	(0,4) %	—
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>99,2 %</b>	98,6 %	<b>99,3 %</b>	98,1 %
Primes brutes souscrites	549,2	518,3	1 068,6	1 010,0
Primes nettes souscrites	475,2	449,6	926,3	890,4
Primes nettes acquises	463,4	434,1	908,7	856,4
Résultat technique	3,6	6,1	5,9	16,1
Intérêts et dividendes	6,6	21,2	17,7	40,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,3	(3,0)	(2,6)	(4,4)
Résultat d'exploitation	10,5	24,3	21,0	52,0

Le 4 octobre 2016, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Trinity Risk LLC (« Trinity ») pour une contrepartie de 12,0 \$. Trinity se spécialise dans l'assurance contre les accidents de travail et génère des primes brutes souscrites annuelles d'environ 26 \$.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, Crum & Forster présente des résultats techniques positifs de 3,6 \$ et de 5,9 \$ (ratios mixtes de 99,2 % et de 99,3 %), contre 6,1 \$ et 16,1 \$ (ratios mixtes de 98,6 % et de 98,1 %) pour les périodes correspondantes de 2016. La baisse du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 reflète principalement une dégradation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (fréquence élevée des sinistres importants) et une augmentation de la charge de commissions et des charges techniques, même si les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes ont diminué.

Le résultat technique positif de Crum & Forster pour le premier semestre de 2017 comprend 3,6 \$ (0,4 point de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, notamment les provisions relatives aux assurances risques successifs (commerce de gros, assurance biens personnalisée et risques divers environnementaux), mais ce facteur a été partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres liés à l'assurance transport commercial. L'évolution nette favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures a été minime au deuxième trimestre de 2017. Il n'y avait pas d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au deuxième trimestre ni au premier semestre de 2016. Les résultats techniques positifs des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016 comprennent des montants de 7,1 \$ et de 10,1 \$ (1,5 et 1,1 point de ratio mixte) et de 13,9 \$ et de 15,9 \$ (3,2 points et 1,9 point de ratio mixte) attribuables aux sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, déduction faite des primes de reconstitution.

Pour Crum & Forster, le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 a augmenté en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 18,7 % et de 18,8 % à 19,3 % et à 19,4 %, en raison surtout de l'augmentation de la charge de rémunération résultant des nouvelles initiatives prises en matière de souscription.

Les primes brutes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 ont augmenté de 6,0 % et de 5,8 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident, d'assurance maladie et d'assurance transport commercial, croissance partiellement annulée par les baisses subies dans les branches d'assurance risques successifs et d'assurance maritime. Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont augmenté de 5,7 % et de 4,0 %, dans la même mesure que la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 se sont accrues de 6,7 % et de 6,1 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 21,2 \$ et de 40,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 6,6 \$ et à 17,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017) et d'une augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total. La quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2017 et de 2016 traduit essentiellement la quote-part du résultat net négatif de Résolu en 2017 et d'APR Energy en 2016 qui revient à Crum & Forster.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 135,5 \$ pour le premier semestre de 2016 à 11,7 \$ pour le premier semestre de 2017, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription (qui reflète une augmentation des paiements sur les sinistres).

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

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>21,0</b>	<b>31,8</b>	<b>58,3</b>	<b>62,9</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,3 %	59,8 %	59,4 %	59,7 %
Commissions	10,4 %	10,2 %	10,4 %	10,1 %
Charges techniques	25,8 %	24,2 %	27,0 %	25,4 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>95,5 %</b>	<b>94,2 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>95,2 %</b>
Évolution favorable nette	(6,0) %	(10,3) %	(11,8) %	(11,6) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>89,5 %</b>	<b>83,9 %</b>	<b>85,0 %</b>	<b>83,6 %</b>
Primes brutes souscrites	172,7	166,3	508,0	497,8
Primes nettes souscrites	170,1	163,4	501,9	491,0
Primes nettes acquises	199,4	197,1	387,6	384,4
Résultat technique	21,0	31,8	58,3	62,9
Intérêts et dividendes	5,8	9,1	11,7	16,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(4,6)	(3,8)	(5,5)	(6,9)
Résultat d'exploitation	22,2	37,1	64,5	72,8

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 2017, Zenith National présente des résultats techniques positifs de 21,0 \$ et de 58,3 \$ (ratios mixtes de 89,5 % et de 85,0 %), contre 31,8 \$ et 62,9 \$ (ratios mixtes de 83,9 % et de 83,6 %) pour les périodes correspondantes de 2016. Les primes nettes acquises ont quelque peu augmenté, passant de 197,1 \$ et de 384,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 199,4 \$ et à 387,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, en raison principalement d'une augmentation des montants assurés, malgré une faible diminution des tarifs acquis.

L'augmentation du ratio mixte de Zenith National s'explique avant tout par une diminution de 11,9 \$ du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (6,0 points de ratio mixte) au deuxième trimestre de 2017, contre 20,2 \$ (10,3 points de ratio mixte) au deuxième trimestre de 2016, et par une hausse du ratio des frais par rapport aux primes au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 se rapporte surtout aux années de survenance de 2013 à 2016, inclusivement. Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé relativement à l'année de survenance pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 est comparable au ratio estimé pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 et il traduit une évolution favorable, en 2017, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2016, dont l'effet a été partiellement annulé par une faible baisse des tarifs acquis et par la sinistralité estimée relativement à l'année de survenance 2017. L'augmentation du ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 en regard du ratio des périodes correspondantes de 2016, qui est passé de 24,2 % et de 25,4 % à 25,8 % et à 27,0 %, reflète l'absence de variation des primes nettes acquises mais une hausse des charges techniques du fait surtout de la dotation continue en personnel.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 9,1 \$ et de 16,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 5,8 \$ et à 11,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2017 et de 2016 traduit essentiellement la quote-part du résultat net négatif de Résolu en 2017 et d'APR Energy en 2016 qui revient à Zenith National.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 38,7 \$ pour le premier semestre de 2016 à 30,5 \$ pour le premier semestre de 2017, principalement à cause d'une augmentation du montant net des paiements sur les sinistres et des charges, malgré une hausse des primes nettes encaissées et une baisse des paiements d'impôt.

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>11,9</b>	<b>0,4</b>	<b>23,0</b>	<b>14,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	57,8 %	69,8 %	55,2 %	64,3 %
Commissions	26,5 %	22,1 %	27,3 %	21,5 %
Charges techniques	14,7 %	14,4 %	15,5 %	15,4 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>99,0 %</b>	<b>106,3 %</b>	<b>98,0 %</b>	<b>101,2 %</b>
Évolution favorable nette	(2,0) %	(6,4) %	(1,1) %	(3,2) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>97,0 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>96,9 %</b>	<b>98,0 %</b>
Primes brutes souscrites	583,2	520,1	1 092,5	1 030,6
Primes nettes souscrites	374,4	352,3	768,8	757,6
Primes nettes acquises	402,5	348,9	743,9	691,5
Résultat technique	11,9	0,4	23,0	14,1
Intérêts et dividendes	5,7	16,4	13,6	32,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	(3,4)	(1,9)	1,2	(1,6)
Résultat d'exploitation	14,2	14,9	37,8	44,7

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

Le 3 août 2016, la société a acquis, auprès du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (le « régime OMERS »), une participation additionnelle de 2,4 % dans Brit pour une contrepartie en trésorerie de 57,8 \$. Le 3 mars 2017, Brit a versé un dividende de 45,8 \$ au régime OMERS.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, Brit présente des résultats techniques positifs de 11,9 \$ et de 23,0 \$ (ratios mixtes de 97,0 % et de 96,9 %), contre 0,4 \$ et 14,1 \$ (ratios mixtes de 99,9 % et de 98,0 %) pour les périodes correspondantes de 2016. La hausse du résultat technique positif du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, facteur partiellement contrebalancé par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par une montée de la charge de commissions (expliquée ci-après).

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 7,9 \$ (2,0 points et 1,1 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 reflète surtout une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les branches de réassurance risques divers et biens et la branche d'assurance énergie, malgré une augmentation nette de 13,1 \$ des provisions par suite d'un changement de taux d'actualisation dans la table actuarielle Ogden en mars 2017. Le taux d'actualisation tiré de la table actuarielle Ogden est ajusté périodiquement par le gouvernement du Royaume-Uni, et les tribunaux du R.-U. s'en servent pour décider des indemnités forfaitaires à accorder aux demandeurs victimes de préjudice corporel. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 22,2 \$ (6,4 et 3,2 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflétait surtout une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les branches de réassurance risques divers et biens. Aucun sinistre lié à une catastrophe n'a été enregistré pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, alors que pour les périodes correspondantes de 2016, des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 32,4 \$ et 34,9 \$ (9,3 et 5,0 points de ratio mixte) avaient été comptabilisés et étaient surtout attribuables aux incendies de forêt de Fort McMurray.

Le ratio de la charge de commissions de Brit s'est accru, passant de 22,1 % et de 21,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 26,5 % et à 27,3 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout en raison des ajustements comptables non récurrents du prix d'acquisition qui avaient fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions dans les périodes correspondantes de 2016, dont l'effet a été partiellement neutralisé par le changement touchant la composition des assurances souscrites, par les réassurances achetées et par l'augmentation des primes nettes acquises dans les périodes correspondantes de 2017.

Les primes brutes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 sont en hausse de 12,1 % et de 6,0 %. Cette augmentation est surtout attribuable aux initiatives prises ces dernières années et à la croissance mesurée des principales branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse dans d'autres branches par suite d'une gestion dynamique des portefeuilles, par une légère baisse tarifaire dans certaines branches et par l'effet défavorable du taux de change. Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 se sont accrues de 6,3 % et de 1,5 % en raison des mêmes facteurs qui ont influé sur les primes brutes souscrites et de l'achat de réassurances additionnelles. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 se sont accrues de 15,4 % et de 7,6 % en raison de l'effet des ajustements comptables du prix d'acquisition sur les primes nettes acquises (voir le paragraphe précédent).

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 16,4 \$ et de 32,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 5,7 \$ et à 13,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 23,9 \$ pour le premier semestre de 2016 à 95,7 \$ pour le premier semestre de 2017, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription.

### **Fairfax Asia**

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>11,9</b>	13,2	<b>16,8</b>	25,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	<b>83,8 %</b>	83,9 %	<b>81,0 %</b>	82,9 %
Commissions	<b>1,2 %</b>	1,2 %	<b>2,6 %</b>	0,3 %
Charges techniques	<b>22,8 %</b>	18,8 %	<b>21,7 %</b>	20,7 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>107,8 %</b>	103,9 %	<b>105,3 %</b>	103,9 %
Évolution favorable nette	<b>(21,9) %</b>	(20,6) %	<b>(15,7) %</b>	(23,2) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>85,9 %</b>	83,3 %	<b>89,6 %</b>	80,7 %
Primes brutes souscrites	<b>169,0</b>	178,3	<b>348,6</b>	344,7
Primes nettes souscrites	<b>86,1</b>	86,8	<b>186,2</b>	151,8
Primes nettes acquises	<b>84,9</b>	78,7	<b>161,2</b>	129,1
Résultat technique	<b>11,9</b>	13,2	<b>16,8</b>	25,0
Intérêts et dividendes	<b>6,6</b>	6,2	<b>12,8</b>	12,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	<b>15,2</b>	3,7	<b>15,6</b>	11,9
Résultat d'exploitation	<b>33,7</b>	23,1	<b>45,2</b>	49,6

Le 6 juillet 2017, la société a réduit sa participation dans les capitaux propres d'ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») en en vendant 12,2 % à certains investisseurs privés pour un produit net de 381,9 \$, réalisant un profit net sur placements de 233,4 \$. Dans le cadre de cette transaction, ICICI Lombard a été évaluée à environ 3,1 G\$, ce qui laisse présumer que la juste valeur de la participation restante de 22,0 % appartenant à Fairfax équivaldrait à environ 688 \$. Le 14 juillet 2017, ICICI Lombard a annoncé le lancement d'un premier appel public à l'épargne à la suite duquel Fairfax s'attend à réduire sa participation dans les capitaux propres d'ICICI Lombard à environ 10 %, ce qui permettra à Fairfax de prendre une participation importante dans Go Digit General Insurance Limited, qui est une société d'assurance IARD récente en Inde sous la direction de Kamesh Goyal. La société s'attend à utiliser le produit tiré de cette vente additionnelle pour rembourser la facilité de crédit-relais relative à Allied World (voir la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017).

Le 10 octobre 2016, la société a acquis une participation de 80,0 % dans AMAG auprès de PT Bank Pan Indonesia Tbk. (« Panin Bank ») pour une contrepartie de 178,9 \$ (2 322 billions de roupies indonésiennes). AMAG est une société d'assurance IARD établie en Indonésie qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 70 \$ en 2016 et qui distribue ses produits d'assurance dans le cadre d'un partenariat à long terme de bancassurance avec Panin Bank. Le 31 décembre 2016, Fairfax Indonesia a été incorporée à AMAG par fusion.

Le 3 octobre 2016, Union Assurance a acquis une participation de 100 % dans Asian Alliance General Insurance Limited (renommée Fairfirst Insurance Limited par la suite) pour une contrepartie de 10,2 \$ (1 488,9 millions de roupies sri lankaises). Fairfirst Insurance est une société d'assurance IARD du Sri Lanka qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 16 \$ en 2016. Le 28 février 2017, Union Assurance a été incorporée à Fairfirst Insurance par fusion.

Le 31 mars 2016, la société a augmenté sa participation dans ICICI Lombard à 34,6 % en acquérant une participation supplémentaire de 9,0 % dans les capitaux propres d'ICICI Lombard auprès d'ICICI Bank pour 234,1 \$ (15,5 milliards de roupies indiennes).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, Fairfax Asia présente des résultats techniques positifs de 11,9 \$ et de 16,8 \$ (ratios mixtes de 85,9 % et de 89,6 %), contre 13,2 \$ et 25,0 \$ (ratios mixtes de 83,3 % et de 80,7 %) pour les périodes correspondantes de 2016. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
First Capital	58,7 %	65,5 %	64,7 %	62,5 %
Falcon	97,4 %	94,4 %	102,2 %	94,9 %
Pacific Insurance	96,0 %	81,2 %	97,7 %	76,6 % <sup>1)</sup>
AMAG	96,1 %	92,9 %	96,5 %	95,8 %
Fairfirst Insurance	102,7 %	101,9 %	101,0 %	99,8 %

1) Compte non tenu de l'incidence d'un transfert intragroupe, au cours du premier trimestre de 2016, d'un portefeuille de sinistres relatifs à l'assurance automobile des entreprises (15,6 \$) et des primes correspondantes cédées aux réassureurs (15,6 \$) (le « transfert de portefeuille de sinistres de 2016 »). Le résultat technique positif est resté le même.

Le résultat technique positif de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 comprend des montants respectifs de 18,6 \$ et de 25,3 \$ (21,9 et 15,7 points de ratio mixte) au titre de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard des branches d'assurance maritime, d'assurance maladie, d'assurance automobile des entreprises et d'assurance biens. Le résultat technique positif de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 comprenait des montants respectifs de 16,3 \$ et de 30,0 \$ (20,6 et 23,2 points de ratio mixte) au titre de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard des branches d'assurance automobile des entreprises, d'assurance maritime, d'assurance biens et d'assurance maladie.

Chez Fairfax Asia, le ratio de la charge de commissions du premier semestre de 2017 a augmenté en regard du ratio du premier semestre de 2016, passant de 0,3 % à 2,6 %, en raison surtout de la diminution des commissions reçues sur les cessions de First Capital en réassurance et de la consolidation de ratios plus élevés d'AMAG et de Fairfirst Insurance (les deux récemment acquises). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 a augmenté en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 18,8 % et de 20,7 % à 22,8 % et à 21,7 %, en raison surtout de l'augmentation de la charge de rémunération et des frais d'occupation chez First Capital et de la consolidation d'un ratio plus élevé des charges techniques par rapport aux primes d'AMAG.

La consolidation d'AMAG et de Fairfirst Insurance et le transfert de portefeuille de sinistres de 2016 ont eu une incidence sur les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises, comme l'indique le tableau suivant :

	Deuxièmes trimestres					
	2017			2016		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	169,0	86,1	84,9	178,3	86,8	78,7
Fairfirst Insurance	(2,9)	(2,8)	(2,8)	—	—	—
AMAG	(11,5)	(11,5)	(13,4)	—	—	—
Fairfax Asia – après ajustement	154,6	71,8	68,7	178,3	86,8	78,7
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	(13,3) %	(17,3) %	(12,7) %			

  

	Premiers semestres					
	2017			2016		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	348,6	186,2	161,2	344,7	151,8	129,1
Fairfirst Insurance	(6,8)	(6,5)	(6,4)	—	—	—
AMAG	(30,3)	(25,7)	(24,0)	—	—	—
Pacific Insurance – transfert du portefeuille de sinistres de 2016	—	—	—	—	15,6	15,6
Fairfax Asia – après ajustement	311,5	154,0	130,8	344,7	167,4	144,7
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	(9,6) %	(8,0) %	(9,6) %			

Les primes brutes souscrites ont fléchi de 13,3 % pour le deuxième trimestre de 2017, surtout en raison d'une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance maritime, d'assurance biens des entreprises et d'assurance maladie). Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 17,3 % en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites et d'une conservation réduite des primes (principalement chez First Capital). Les primes brutes souscrites ont reculé de 9,6 % pour le premier semestre de 2017, surtout en raison d'une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance maritime, d'assurance biens des entreprises et d'assurance automobile des entreprises). Les primes nettes souscrites du premier semestre de 2017 ont diminué de 8,0 % à cause des mêmes facteurs qui ont influé sur les primes brutes souscrites et d'une conservation accrue des primes (surtout chez First Capital). Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 sont en baisse de 12,7 % et de 9,6 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 a augmenté en s'établissant à 15,2 \$ et à 15,6 \$, ayant été de 3,7 \$ et de 11,9 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, surtout parce que le résultat net positif d'ICICI Lombard reçu en quote-part a augmenté.

### Assurance et réassurance – Autres

	Deuxièmes trimestres							
	2017							
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>8,7</b>	<b>0,1</b>	<b>—</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>—</b>	<b>3,6</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,2 %	63,5 %	54,2 %	52,7 %	57,5 %	57,1 %	—	60,9 %
Commissions	23,2 %	23,3 %	22,1 %	11,0 %	25,0 %	36,5 %	—	25,1 %
Charges techniques	9,5 %	21,5 %	10,5 %	32,5 %	47,5 %	25,9 %	—	21,6 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>101,9 %</b>	<b>108,3 %</b>	<b>86,8 %</b>	<b>96,2 %</b>	<b>130,0 %</b>	<b>119,5 %</b>	<b>—</b>	<b>107,6 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette	(32,3) %	(8,4) %	13,3 %	2,8 %	(0,7) %	(11,9) %	—	(10,1) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>69,6 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>100,1 %</b>	<b>99,0 %</b>	<b>129,3 %</b>	<b>107,6 %</b>	<b>—</b>	<b>97,5 %</b>
Primes brutes souscrites	37,0	55,4	16,6	33,0	18,3	81,1	(2,1)	239,3
Primes nettes souscrites	34,4	32,5	15,3	17,2	16,8	22,0	—	138,2
Primes nettes acquises	28,4	45,5	15,7	12,0	10,1	30,6	—	142,3
Résultat technique	8,7	0,1	—	0,1	(3,0)	(2,3)	—	3,6
Intérêts et dividendes	(0,6)	1,3	0,3	(0,2)	—	5,0	—	5,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,3)	—	0,1	—	—	—	—	(0,2)
Résultat d'exploitation	7,8	1,4	0,4	(0,1)	(3,0)	2,7	—	9,2

  

	Deuxièmes trimestres							
	2016							
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>5,4</b>	<b>(2,4)</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,7 %	65,4 %	72,9 %	63,4 %	39,6 %	—	—	67,8 %
Commissions	23,9 %	22,2 %	17,5 %	12,7 %	31,4 %	—	—	21,3 %
Charges techniques	6,7 %	22,4 %	9,6 %	28,1 %	99,2 %	—	—	18,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>103,3 %</b>	<b>110,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>104,2 %</b>	<b>170,2 %</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>107,6 %</b>
Évolution favorable nette	(18,8) %	(4,7) %	(4,0) %	(3,1) %	(1,0) %	—	—	(8,6) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>84,5 %</b>	<b>105,3 %</b>	<b>96,0 %</b>	<b>101,1 %</b>	<b>169,2 %</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>99,0 %</b>
Primes brutes souscrites	39,6	60,1	17,7	30,3	5,2	—	(2,3)	150,6
Primes nettes souscrites	34,5	30,1	17,0	15,4	5,1	—	—	102,1
Primes nettes acquises	33,9	44,5	17,4	11,6	3,5	—	—	110,9
Résultat technique	5,4	(2,4)	0,7	(0,2)	(2,4)	—	—	1,1
Intérêts et dividendes	2,7	2,4	0,5	(0,1)	0,1	—	—	5,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	(0,1)	—	—	—	—	—	(0,1)
Résultat d'exploitation	8,1	(0,1)	1,2	(0,3)	(2,3)	—	—	6,6

	Premiers semestres							
	2017							
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>—</b>	<b>4,5</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,1 %	63,3 %	54,2 %	60,4 %	55,1 %	69,0 %	—	65,3 %
Commissions	26,3 %	23,4 %	16,4 %	9,5 %	24,8 %	22,0 %	—	21,9 %
Charges techniques	7,2 %	20,8 %	9,6 %	32,8 %	53,1 %	20,3 %	—	19,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>104,6 %</b>	<b>107,5 %</b>	<b>80,2 %</b>	<b>102,7 %</b>	<b>133,0 %</b>	<b>111,3 %</b>	<b>—</b>	<b>106,7 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette	(27,3) %	(7,7) %	15,4 %	(3,8) %	0,4 %	(6,0) %	—	(8,1) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>77,3 %</b>	<b>99,8 %</b>	<b>95,6 %</b>	<b>98,9 %</b>	<b>133,4 %</b>	<b>105,3 %</b>	<b>—</b>	<b>98,6 %</b>
Primes brutes souscrites	70,0	130,1	39,0	67,6	35,3	185,9	(9,7)	518,2
Primes nettes souscrites	66,5	94,8	32,8	31,7	30,9	107,7	—	364,4
Primes nettes acquises	62,8	92,2	28,6	25,2	16,4	112,3	—	337,5
Résultat technique	14,1	0,2	1,3	0,3	(5,5)	(5,9)	—	4,5
Intérêts et dividendes	0,6	3,1	0,6	3,4	0,1	8,6	—	16,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,2	0,1	0,1	—	—	—	—	1,4
Résultat d'exploitation	15,9	3,4	2,0	3,7	(5,4)	2,7	—	22,3

	Premiers semestres							
	2016							
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>14,2</b>	<b>(2,2)</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>8,6</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,4 %	66,1 %	67,7 %	70,2 %	51,7 %	—	—	66,5 %
Commissions	26,8 %	22,6 %	15,1 %	12,0 %	28,9 %	—	—	21,9 %
Charges techniques	7,0 %	21,4 %	14,2 %	28,7 %	100,0 %	—	—	18,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>100,2 %</b>	<b>110,1 %</b>	<b>97,0 %</b>	<b>110,9 %</b>	<b>180,6 %</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>106,9 %</b>
Évolution favorable nette	(20,7) %	(7,5) %	(1,9) %	(7,5) %	(6,9) %	—	—	(10,9) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>79,5 %</b>	<b>102,6 %</b>	<b>95,1 %</b>	<b>103,4 %</b>	<b>173,7 %</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>96,0 %</b>
Primes brutes souscrites	79,6	116,1	49,2	54,6	7,9	—	(5,0)	302,4
Primes nettes souscrites	71,7	79,5	43,8	27,0	7,0	—	—	229,0
Primes nettes acquises	68,9	86,0	30,9	22,5	5,6	—	—	213,9
Résultat technique	14,2	(2,2)	1,5	(0,8)	(4,1)	—	—	8,6
Intérêts et dividendes	6,0	5,4	0,9	2,4	0,2	—	—	14,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,7	(0,1)	—	—	—	—	—	0,6
Résultat d'exploitation	20,9	3,1	2,4	1,6	(3,9)	—	—	24,1

Le 7 décembre 2016, la société a acquis une participation de 100 % dans Zurich Insurance Company South Africa Limited (renommée Bryte Insurance Company Limited [« Bryte Insurance »] par la suite), qui appartenait à Zurich Insurance Company Ltd., pour 128,0 \$ (1,8 milliard de rands sud-africains). Bryte Insurance est un assureur IARD en Afrique du Sud et au Botswana, dont les primes brutes souscrites se sont élevées à environ 269 \$ en 2016.

Colonnade représente les éléments suivants : les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises auprès de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (respectivement le 1<sup>er</sup> février 2016, le 1<sup>er</sup> avril 2016 et le 2 mai 2016); les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises auprès d'AIG en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (le 30 avril 2017), en Bulgarie (le 31 mai 2017) et en Pologne (le 30 juin 2017); Colonnade Ukraine (acquise le 30 octobre 2015). Étant donné que Colonnade, qui devrait acquérir les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, d'AIG en Roumanie au cours du troisième trimestre de 2017, est encore en phase de démarrage, son ratio des frais par rapport aux primes sera, dans un avenir prévisible, disproportionné en regard de ses primes nettes acquises.

La société a acquis les activités d'assurance d'AIG au Chili et en Colombie le 31 juillet 2017, et elle poursuit les démarches nécessaires sur le plan juridique, réglementaire et opérationnel pour pouvoir réaliser l'acquisition des activités d'assurance d'AIG en Argentine, en Uruguay et au Venezuela.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré des résultats techniques positifs de 3,6 \$ et de 4,5 \$ (ratios mixtes de 97,5 % et de 98,6 %), contre 1,1 \$ et 8,6 \$ (ratios mixtes de 99,0 % et de 96,0 %) pour les périodes correspondantes de 2016. L'augmentation du résultat technique du deuxième trimestre de 2017 est surtout attribuable à une hausse du résultat technique positif du groupe de réassurance et de celui d'Advent, malgré la consolidation des résultats techniques négatifs de Bryte Insurance et de Colonnade. La diminution du résultat technique du premier semestre de 2017 est surtout due à la consolidation des résultats techniques négatifs de Bryte Insurance et de Colonnade, même si les résultats techniques d'Advent et de Fairfax Brasil se sont améliorés.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 14,4 \$ et à 27,4 \$ (10,1 et 8,1 points de ratio mixte), laquelle résulte surtout de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (principalement attribuable à divers contrats de réassurance intragroupe, surtout avec Fairfax Asia et Advent) et d'Advent (essentiellement les provisions pour sinistres constituées à l'égard de la réassurance IARD et de l'assurance contre les actes terroristes). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 9,6 \$ et à 23,4 \$ (8,6 et 10,9 points de ratio mixte), laquelle évolution favorable nette était principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance (en ce qui concerne l'assurance biens et l'assurance responsabilité civile) et d'Advent (concernant la réassurance IARD). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprennent des montants respectifs de 9,7 \$ et de 14,3 \$ (6,8 et 4,3 points de ratio mixte) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), qui concernent essentiellement Advent relativement aux incendies de forêt du Tennessee. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprenaient les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 15,4 \$ (13,9 et 7,2 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution, qui étaient surtout attribuables aux incendies de forêt de Fort McMurray.

Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 n'ont subi aucune fluctuation importante par rapport à celles des périodes correspondantes de 2016, à part l'incidence de la consolidation de Bryte Insurance et de Colonnade.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, en passant de 5,6 \$ et de 14,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 5,8 \$ et à 16,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout par suite de la consolidation des intérêts et des dividendes de Bryte Insurance, malgré une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

#### **Liquidation de sinistres**

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Primes brutes souscrites	10,0	72,3	12,3	72,5
Primes nettes souscrites	9,9	70,7	12,2	70,9
Primes nettes acquises	14,2	70,7	18,0	70,9
Sinistres	(38,8)	(61,6)	(60,9)	(59,1)
Charges d'exploitation	(22,4)	(28,9)	(54,5)	(54,5)
Intérêts et dividendes	5,9	15,3	16,6	30,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,2	3,4	1,1	(3,4)
Résultat d'exploitation	(39,9)	(1,1)	(79,7)	(16,1)

Le 1<sup>er</sup> avril 2016, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accepté de réassurer un portefeuille de risques de défaut de construction situés dans divers États de l'ouest des États-Unis pour les années de survenance allant de 2008 à 2013, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016 »). Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a touché une prime en trésorerie de 71,5 \$ en contrepartie de la prise en charge de provisions nettes pour sinistres de 70,5 \$ et a versé une commission de 1,0 \$ à un tiers pour avoir facilité la transaction.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, le secteur Liquidation de sinistres présente des résultats d'exploitation négatifs de 39,9 \$ et de 79,7 \$, contre 1,1 \$ et 16,1 \$ pour les périodes correspondantes de 2016. Les sinistres de 38,8 \$ du deuxième trimestre de 2017 reflètent surtout une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 34,8 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis relativement à l'amiante (dont une partie a été compensée par des primes nettes acquises de 10,1 \$ comptabilisées par suite du règlement d'un sinistre en particulier lié à l'amiante). Les sinistres de 60,9 \$ du premier semestre de 2017 reflètent aussi une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis, notamment les provisions pour les sinistres découlant d'autres risques pour la santé. Les primes nettes acquises de 70,7 \$ et de 70,9 \$ et les sinistres de 61,6 \$ et de 59,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflétaient principalement l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les sinistres du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 incluaient aussi des montants respectifs de 9,0 \$ et 9,4 \$ attribuables à une évolution favorable nette des provisions dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe.

Les charges d'exploitation ont reculé, passant de 28,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2016 à 22,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2017, par suite surtout de la reprise d'une provision pour soldes de réassurance irrécouvrables dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis et d'une diminution de la charge de rémunération.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 15,3 \$ et de 30,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 5,9 \$ et à 16,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

### Autres

	Deuxièmes trimestres				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	341,0	80,0	251,6	89,0	761,6
Charges	(320,5)	(76,7)	(229,7)	(81,7)	(708,6)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	20,5	3,3	21,9	7,3	53,0
Intérêts et dividendes	1,8	(67,8)	—	0,2	(65,8)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,3	7,6	—	(3,7)	4,2
Profits (pertes) nets sur placements	6,1	10,0	0,6	(0,5)	16,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	28,7	(46,9)	22,5	3,3	7,6

  

	Deuxièmes trimestres				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	207,0	44,0	207,4	41,3	499,7
Charges	(190,7)	(42,7)	(192,2)	(39,4)	(465,0)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	16,3	1,3	15,2	1,9	34,7
Intérêts et dividendes	1,7	1,7	—	—	3,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	3,8	—	—	3,8
Profits (pertes) nets sur placements	(0,6)	4,7	1,2	—	5,3
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	17,4	11,5	16,4	1,9	47,2

  

	Premiers semestres				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	644,7	122,6	473,3	136,9	1 377,5
Charges	(603,1)	(116,2)	(446,4)	(123,6)	(1 289,3)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	41,6	6,4	26,9	13,3	88,2
Intérêts et dividendes	3,7	(112,3)	—	—	(108,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	14,0	0,3	(3,7)	10,8
Profits (pertes) nets sur placements	5,4	(8,4)	1,0	(1,4)	(3,4)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	50,9	(100,3)	28,2	8,2	(13,0)

  

	Premiers semestres				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	397,5	52,1	384,9	72,2	906,7
Charges	(369,1)	(51,5)	(377,1)	(69,3)	(867,0)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	28,4	0,6	7,8	2,9	39,7
Intérêts et dividendes	3,5	7,2	—	—	10,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	3,8	—	—	3,8
Profits nets sur placements	1,5	2,4	0,4	—	4,3
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	33,4	14,0	8,2	2,9	58,5

- 1) Essentiellement Cara et ses filiales St-Hubert (acquise le 2 septembre 2016) et Original Joe's (acquise le 28 novembre 2016), The Keg, Praktiker, William Ashley, Sporting Life et Golf Town (acquise le 31 octobre 2016).
- 2) Fairfax India et ses filiales NCML, Fairchem (unie le 14 mars 2017 par fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017). Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés surtout parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales Quess et Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.
- 4) Essentiellement Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne du 17 février 2017), Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), Pethealth et Boat Rocker.

### *Restaurants et commerce de détail*

Le 28 novembre 2016, Cara a acquis une participation de 89,2 % dans Original Joe's Franchise Group Inc. (« Original Joe's ») en contrepartie de 83,8 \$ (112,5 \$ CA), soit une contrepartie en trésorerie de 69,3 \$ (93,0 \$ CA) et une contrepartie éventuelle de 14,5 \$ (19,5 \$ CA). Original Joe's est une société de restauration canadienne établie en Alberta qui exploite plusieurs marques.

Le 31 octobre 2016, la société a acquis une participation indirecte de 60,0 % dans Golf Town Limited (« Golf Town »), moyennant 31,4 \$ (42,0 \$ CA). Golf Town est un détaillant canadien d'articles et d'accessoires de golf.

Le 2 septembre 2016, Cara a acquis une participation de 100 % dans le Groupe St-Hubert Inc. (« St-Hubert ») pour une contrepartie de 413,8 \$ (538,7 \$ CA) constituée d'une somme en trésorerie de 372,4 \$ (484,8 \$ CA) et d'actions à droit de vote subalterne de Cara évaluées à 41,4 \$ (53,9 \$ CA) émises à l'intention des actionnaires de St-Hubert. Une partie de la contrepartie en trésorerie a été financée par voie d'un placement privé de 7 863 280 actions à droit de vote subalterne, à raison de 29,25 \$ CA l'action, pour un produit brut de 179,2 \$ (230,0 \$ CA), dont 3 418 804 actions ont été acquises par Fairfax et ses filiales dans le but de préserver la participation et les droits de vote de Fairfax dans Cara. St-Hubert est un exploitant de restaurants canadien offrant une gamme de services complète en plus d'être un fabricant de produits alimentaires pleinement intégré dans la province de Québec.

### *Fairfax India*

Le 14 mars 2017, Fairchem et Privi Organics ont réalisé leur fusion précédemment annoncée, l'entité issue de la fusion étant Fairchem. À la suite de la fusion, Fairfax India est devenue le principal actionnaire de Fairchem en y détenant une participation de 48,7 %.

Le 14 février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra ») pour une contrepartie de 30,0 \$ en trésorerie (2,0 milliards de roupies indiennes). Saurashtra exploite un centre de groupage et d'emportage dans le port de Mundra dans l'État de Gujarat en Inde.

Le 13 janvier 2017, la société a acquis 12 340 500 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India pour une contrepartie de 145,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement privé et d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme, tous deux menés en parallèle, Fairfax India a recueilli un produit de 493,5 \$, net des commissions et des frais. Collectivement, les actions à droit de vote subalterne de Fairfax India achetées sur le marché libre ainsi que les actions à droit de vote multiple et les actions à droit de vote subalterne détenues par la société représentaient 93,6 % des droits de vote dans Fairfax India et une participation de 30,2 % dans les capitaux propres de Fairfax India à la clôture des placements.

Le 26 août 2016, Fairfax India a acquis une participation de 50,8 % dans Privi Organics Limited (« Privi Organics ») pour 55,0 \$ (3,7 milliards de roupies indiennes) par voie d'achat d'actions nouvellement émises et d'actions acquises auprès d'actionnaires existants. Privi Organics fournit des composés chimiques aromatiques aux parfumeurs.

Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,7 % dans Adi Finechem Limited (renommée Fairchem Speciality Limited [« Fairchem »] par la suite) pour une contrepartie de 19,4 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Fairchem est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les secteurs de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires. La participation de Fairfax India dans Fairchem était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'à la date de la fusion de Fairchem et de Privi Organics, soit le 14 mars 2017.

### *Autres*

Le 17 février 2017, la société a acquis 22 715 394 actions à droit de vote multiple dans le cadre d'un placement privé et 2 500 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa Holdings Corporation (« Fairfax Africa ») pour une contrepartie totale de 252,2 \$ en trésorerie. La société a aussi cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI Proprietary Limited (« AFGRI ») d'une juste valeur de 72,8 \$ à Fairfax Africa en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple. Par suite de son premier appel public à l'épargne, des placements privés et de l'exercice de l'option de surallocation par les preneurs fermes, Fairfax Africa a recueilli un produit net de 493,3 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges, compte tenu de l'apport sous forme de placement dans AFGRI. À la suite de ces transactions, le placement de 325,0 \$ de la société représente 98,8 % des droits de vote et une participation de 64,2 % dans les capitaux propres de Fairfax Africa. Fairfax Africa a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés africaines ouvertes et fermées ou d'autres entreprises dont les clients, les fournisseurs ou les activités sont principalement en Afrique ou dépendent essentiellement de ce continent.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 dans le secteur Restaurants et commerce de détail traduit surtout l'incidence des acquisitions, par Cara, de St-Hubert le 2 septembre 2016 et d'Original Joe's le 28 novembre 2016, et de l'acquisition de Golf Town le 31 octobre 2016. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 traduit surtout l'incidence de l'acquisition de Privi Organics du 26 août 2016 et de la fusion de Fairchem avec Privi Organics du 14 mars 2017. Les intérêts et dividendes de Fairfax India du premier semestre de 2017 reflètent la comptabilisation des commissions de performance de gestion de placements de 108,5 \$ à payer à Fairfax pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, car les capitaux propres de Fairfax India attribuables à ses actionnaires ordinaires au 30 juin 2017 dépassaient un certain seuil pour cette période. Les commissions de performance font partie d'une transaction intragroupe qui est éliminée au moment de la consolidation. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, en glissement annuel, reflète essentiellement l'accroissement des produits des activités ordinaires et des charges de Qess du fait de la croissance des activités de celle-ci. Les augmentations du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 dans la colonne « Autres » par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent reflètent la consolidation de Mosaic Capital et sont aussi attribuables à Boat Rocker pour certaines acquisitions additionnelles réalisées en 2016.

## Placements

### Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes ont régressé, en passant de 161,2 \$ et de 314,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 107,4 \$ et à 235,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), même si les produits d'intérêts générés sur les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, ainsi que les produits de dividendes sur les actions ordinaires, ont augmenté. Les charges liées aux swaps sur rendement total ont reculé, passant de 16,2 \$ et de 52,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 15,3 \$ et à 27,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, par suite surtout du dénouement de la position vendeur sur les swaps sur rendement total de l'indice Russell 2000 au quatrième trimestre de 2016.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 a augmenté en s'établissant à 49,6 \$ et à 76,7 \$, ayant été de 15,2 \$ et de 25,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, grâce surtout à l'acquisition d'Eurolife le 4 août 2016 et aux augmentations, par rapport à un an de cela, de la quote-part du résultat net positif d'APR Energy et d'IIFL Holdings, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la quote-part des résultats nets négatifs de Résolu et de Peak Achievement.

### Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 est présentée ci-dessous :

	Deuxièmes trimestres					
	2017			2016		
Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	(31,1)	293,0	261,9	23,9	(193,0)	(169,1)
Actions privilégiées convertibles	—	(1,5)	(1,5)	—	(6,8)	(6,8)
Obligations convertibles	—	94,9	94,9	—	(34,5)	(34,5)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>2)3)</sup>	16,8	(48,9)	(32,1)	—	2,1	2,1
<b>Expositions acheteur aux titres de capitaux propres</b>	<b>(14,3)</b>	<b>337,5</b>	<b>323,2</b>	23,9	(232,2)	(208,3)
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres <sup>3)</sup>	—	(86,6)	(86,6)	(41,8)	(163,1)	(204,9)
<b>Expositions aux titres de capitaux propres nets</b>	<b>(14,3)</b>	<b>250,9</b>	<b>236,6</b>	(17,9)	(395,3)	(413,2)
Titres obligataires	47,5	17,4	64,9	303,0	336,9	639,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(12,7)	(12,7)	—	(2,1)	(2,1)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(89,6)	11,7	(77,9)	—	—	—
Autres dérivés	—	—	—	(36,8)	23,5	(13,3)
Effet du change	(28,5)	20,3	(8,2)	26,6	(11,8)	14,8
Autres	1,5	0,9	2,4	(1,3)	4,4	3,1
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(83,4)</b>	<b>288,5</b>	<b>205,1</b>	273,6	(44,4)	229,2
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>						
Obligations d'États	0,9	54,8	55,7	88,9	317,1	406,0
Obligations d'États et de municipalités américains	44,6	(38,3)	6,3	209,3	(17,8)	191,5
Sociétés et autres	2,0	0,9	2,9	4,8	37,6	42,4
	<b>47,5</b>	<b>17,4</b>	<b>64,9</b>	303,0	336,9	639,9

	Premiers semestres					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	45,3	370,6	415,9	(41,8) <sup>4)</sup>	(447,6) <sup>4)</sup>	(489,4)
Actions privilégiées convertibles	—	(0,6)	(0,6)	—	(10,8)	(10,8)
Obligations convertibles	(0,3)	146,0	145,7	—	(58,0)	(58,0)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>2)3)</sup>	16,8	(32,5)	(15,7)	—	14,3	14,3
<b>Expositions acheteur aux titres de capitaux propres</b>	<b>61,8</b>	<b>483,5</b>	<b>545,3</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(502,1)</b>	<b>(543,9)</b>
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres <sup>3)</sup>	(102,3)	(167,4)	(269,7)	(10,0)	(303,3)	(313,3)
<b>Expositions aux titres de capitaux propres nets</b>	<b>(40,5)</b>	<b>316,1</b>	<b>275,6</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(805,4)</b>	<b>(857,2)</b>
Titres obligataires	373,9	(325,1)	48,8	314,2	758,4	1 072,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(28,0)	(28,0)	—	(56,7)	(56,7)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(143,7)	31,5	(112,2)	—	—	—
Autres dérivés	(8,0)	7,9	(0,1)	(52,6)	35,0	(17,6)
Effet du change	(36,4)	37,2	0,8	(57,8)	(17,1)	(74,9)
Autres	0,8	1,0	1,8	(12,8)	16,2	3,4
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>146,1</b>	<b>40,6</b>	<b>186,7</b>	<b>139,2</b>	<b>(69,6)</b>	<b>69,6</b>
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>						
Obligations d'États	11,6	41,3	52,9	91,2	656,1	747,3
Obligations d'États et de municipalités américains	358,0	(384,8)	(26,8)	219,4	55,5	274,9
Sociétés et autres	4,3	18,4	22,7	3,6	46,8	50,4
	<b>373,9</b>	<b>(325,1)</b>	<b>48,8</b>	<b>314,2</b>	<b>758,4</b>	<b>1 072,6</b>

1) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation, ainsi que ses droits de vote éventuels, dans Exco et a donc commencé à la comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement des pertes latentes liées à Exco, soit 121,6 \$, dans les pertes réalisées, l'effet net dans l'état consolidé du résultat net étant nul. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017.

2) 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.

3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers 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. La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

4) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation indirecte dans les capitaux propres d'APR Energy à 49,0 % et a donc commencé à la comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement des pertes latentes liées à APR Energy, soit 68,1 \$, dans les pertes réalisées, l'effet net dans l'état consolidé du résultat net étant nul.

**Position nette sur titres de capitaux propres :** Les profits nets de 323,2 \$ et de 545,3 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 sont principalement constitués de profits nets sur les actions ordinaires (261,9 \$ et 415,9 \$) et sur les obligations convertibles (94,9 \$ et 145,7 \$). Les pertes nettes de 86,6 \$ et de 269,7 \$ sur les positions vendeur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 sont principalement constituées de pertes nettes sur les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions détenus à des fins de placement. La société avait comptabilisé des pertes nettes de 413,2 \$ et de 857,2 \$ sur ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, il y a lieu de se reporter à la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) pour connaître les détails des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers de la société, ainsi qu'à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour consulter un tableau analytique résumant l'effet net des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

**Obligations :** Les profits nets de 64,9 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre de 2017 sont principalement constitués de profits nets sur les bons du Trésor des États-Unis (34,6 \$) et sur d'autres obligations d'État (22,1 \$). Les profits nets de 48,8 \$ sur les obligations pour le premier semestre de 2017 se composent essentiellement de profits nets sur les bons du Trésor des États-Unis (43,5 \$) et sur les obligations de sociétés et autres obligations (22,7 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations d'États et de municipalités américains (26,8 \$). La société avait comptabilisé des profits nets de 639,9 \$ et de 1 072,6 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016.

**Dérivés liés à l'IPC :** Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 12,7 \$ et de 28,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 (pertes latentes nettes de 2,1 \$ et de 56,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016). Une analyse détaillée est fournie à la rubrique portant 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 2017.

## Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont augmenté en regard de celles des périodes correspondantes de 2016, passant de 59,7 \$ et de 114,9 \$ à 69,0 \$ et à 139,6 \$, en raison de l'émission, le 16 décembre 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,70 %, échéant en 2026, d'un capital de 450,0 \$ CA, des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille et de l'augmentation des emprunts de certaines filiales (essentiellement Cara, pour le financement d'acquisitions réalisées en 2016, et NCML). L'augmentation du premier semestre de 2017 rend aussi compte de l'émission, le 22 mars 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA, et de la charge d'intérêts liée à l'emprunt à terme de Fairfax India (remboursé le 31 mars 2017).

Les charges d'intérêts consolidées de 69,0 \$ et de 139,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 (59,7 \$ et 114,9 \$ en 2016) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 51,9 \$ et 105,0 \$ (47,6 \$ et 91,0 \$ en 2016). Les charges d'intérêts sectoriels sont présentées à la rubrique « Sources du résultat net » du présent rapport de gestion.

## Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Deuxièmes trimestres		Premiers semestres	
	2017	2016	2017	2016
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	26,7	21,4	61,4	51,2
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	10,4	4,4	17,0	9,0
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales <sup>1)</sup>	13,9	13,3	28,0	26,5
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	4,4	(0,2)	0,2	1,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(41,2)	(2,9)	(54,1)	(6,8)
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(98,7)	(20,4)	(160,9)	(40,9)
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	2,6	—
	<b>(84,5)</b>	15,6	<b>(105,8)</b>	40,7

1) L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles se rapporte essentiellement aux relations clients et aux relations courtiers.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont augmenté en s'établissant à 26,7 \$ et à 61,4 \$, ayant été de 21,4 \$ et de 51,2 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, principalement en raison de l'augmentation de la rémunération du personnel. L'augmentation du premier semestre de 2017 s'explique aussi par la hausse des frais juridiques et des frais de services-conseils.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont augmenté en atteignant 10,4 \$ et 17,0 \$, contre 4,4 \$ et 9,0 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, principalement à cause des frais de restructuration engagés chez Bryte Insurance, des frais engagés relativement au désinvestissement partiel dans ICI Lombard et de l'augmentation de la rémunération du personnel et des dons de bienfaisance.

Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille incluent les charges liées aux swaps sur rendement total de 4,4 \$ et de 7,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 (4,9 \$ et 10,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016). Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total, les intérêts et dividendes de la société de portefeuille pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 ont baissé en s'établissant à néant et à 7,4 \$, ayant été de 5,1 \$ et de 8,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout parce que les produits d'intérêts sur les obligations ont diminué. La diminution du premier semestre de 2017 a été partiellement compensée par une augmentation des produits de dividendes.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 a augmenté en s'établissant à 41,2 \$ et à 54,1 \$, alors qu'elle s'était établie à 2,9 \$ et à 6,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, ce qui reflète avant tout la quote-part du résultat net positif d'Eurolife (acquise le 4 août 2016).

Les honoraires de gestion de placements et d'administration se sont accrus, en passant de 20,4 \$ et de 40,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 à 98,7 \$ et à 160,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout par suite des opérations effectuées chez Fairfax India (la comptabilisation de commissions de performance de gestion de placements de 63,9 \$ et de 108,5 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, ainsi que l'augmentation des honoraires de gestion de placements et des honoraires de services-conseils).

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

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la charge d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016, voir la note 13 (Impôts sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017.

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

Au 30 juin 2017, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué en s'établissant à 976,3 \$ (ou 950,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 25,5 \$), ayant totalisé 1 371,6 \$ au 31 décembre 2016 (ou 1 329,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 42,2 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

**Les créances découlant de contrats d'assurance** se sont accrues de 554,1 \$ pour atteindre 3 471,6 \$ au 30 juin 2017, ayant été de 2 917,5 \$ au 31 décembre 2016, ce qui reflète surtout la disparité des renouvellements des polices d'assurance et des contrats de réassurance entre les périodes.

**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 27 928,4 \$ au 30 juin 2017 (ou 27 779,6 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 27 293,4 \$ au 31 décembre 2016 (ou 27 101,3 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse de 678,3 \$ est attribuable, d'une manière générale, au produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa et du placement public secondaire de Fairfax India, à la plus-value latente nette des obligations et des actions ordinaires, et à l'effet favorable des taux de change (imputable principalement à la remontée du cours de la roupie indienne, du dollar canadien et de l'euro par rapport à celui du dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par les pertes nettes sur les dérivés, en plus des facteurs spécifiques qui ont entraîné les variations des placements de 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 augmenté de 1 481,7 \$, augmentation qui reflète principalement le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (dont une partie du produit a été conservée en trésorerie ou investie en placements à court terme) et le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert) ont diminué de 1 841,9 \$, ce qui reflète essentiellement le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (produits nets respectifs de 152,8 \$ et de 1 958,3 \$).

Les actions ordinaires accusent une baisse de 89,6 \$ en raison surtout de l'échange de billets de participation contre des actions ordinaires d'IIFL Holdings (participation dans une entreprise associée) et des ventes nettes de certains placements en actions ordinaires, facteurs partiellement compensés par une plus-value latente nette.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 963,8 \$, reflétant essentiellement les prises de participation dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), dans Farmers Edge et dans Astarta, la conversion de débentures en titres de capitaux propres de Peak Achievement et la participation additionnelle dans IIFL Holdings dont il a été question au paragraphe précédent.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 87,3 \$ principalement en raison d'un placement immobilier aux États-Unis et d'une diminution des montants à payer à des contreparties aux contrats de change à terme et aux contrats à terme sur bons du Trésor américain de la société.

**Les montants à recouvrer auprès des réassureurs** ont augmenté de 155,3 \$ au 30 juin 2017 en atteignant 4 165,6 \$, contre 4 010,3 \$ au 31 décembre 2016, rendant compte essentiellement d'une hausse des recouvrements chez Brit, ce facteur étant partiellement neutralisé par une diminution des recouvrements chez Crum & Forster et dans le secteur Liquidation de sinistres.

**L'impôt sur le résultat différé** a augmenté de 2,9 \$, se chiffrant à 735,5 \$ au 30 juin 2017, contre 732,6 \$ au 31 décembre 2016, en raison principalement d'une augmentation des différences temporelles dans le groupe fiscal consolidé des États-Unis et de la comptabilisation d'un actif d'impôt différé non comptabilisé antérieurement pour Cara.

**Le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 4 033,5 \$ au 30 juin 2017, en hausse de 186,0 \$ par rapport au total de 3 847,5 \$ du 31 décembre 2016, principalement en raison de la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India, de celle de Destination Management Services du groupe Kuoni par Thomas Cook India, de celle de Comtel Solutions Pte Limited par Quess et de celle de Mosaic Capital, de l'augmentation des immobilisations incorporelles résultant de l'acquisition d'AMAG et de l'écart de change (résultant principalement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

**Les autres actifs** se sont accrues de 504,8 \$ pour atteindre 3 023,2 \$ au 30 juin 2017, ayant été de 2 518,4 \$ au 31 décembre 2016, principalement par suite de l'augmentation des immobilisations corporelles, des stocks et des créances du secteur comptable Autres et de la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India.

**La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** a grimpé de 14,1 \$ pour se chiffrer à 19 495,9 \$ au 30 juin 2017, ayant été de 19 481,8 \$ au 31 décembre 2016, la hausse étant surtout attribuable à l'effet de l'appréciation de certaines devises par rapport au dollar américain sur les provisions pour sinistres (principalement chez OdysseyRe, Brit et Northbridge), atténué en partie par les progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et par les reprises sur les provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Zenith, Northbridge, Fairfax Asia, le groupe de réassurance, Brit, Advent et Bryte Insurance).

**Les participations ne donnant pas le contrôle** ont augmenté de 608,5 \$, passant de 2 000,0 \$ au 31 décembre 2016 à 2 608,5 \$ au 30 juin 2017, principalement à cause du placement public secondaire de Fairfax India en janvier 2017, du premier appel public à l'épargne lancé par Fairfax Africa en février 2017, de la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India et de l'écart de change (résultant principalement de l'appréciation de la roupie indienne et du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le versement de dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (essentiellement le dividende versé par Brit au régime OMERS). Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017.

## **Gestion des risques financiers**

Aucun changement important n'était survenu dans les types de risque auxquels la société était exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 30 juin 2017 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2016 et présentés dans le rapport annuel 2016 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 2017.

## **Situation financière**

### **Gestion du capital**

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique portant sur la gestion du capital 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 2017.

### **Situation de trésorerie**

Au 30 juin 2017, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 976,3 \$ (ou 950,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 25,5 \$), contre 1 371,6 \$ au 31 décembre 2016 (ou 1 329,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 42,2 \$).

Les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier semestre de 2017 comprennent, comme principales entrées de trésorerie, les dividendes provenant d'OdysseyRe (100,0 \$) et de Zenith (35,0 \$). Pour le premier semestre de 2017, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : des versements de dividendes de 259,2 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; un paiement net en trésorerie de 46,1 \$ 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); le rachat de billets de premier rang de Fairfax échéant en 2019, en 2020 et en 2021 pour un montant de capital de 17,8 \$. 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; les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres; les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille, de 950,8 \$ au 30 juin 2017, compte tenu de certaines mesures prises (qui sont décrites plus loin dans le présent paragraphe), offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses obligations connues en 2017. 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 financiers sur sa trésorerie et ses placements, ainsi que des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 1,0 G\$ (voir la note 15 [Emprunts] des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2017 sont à l'égard des montants à payer au titre des éléments suivants : intérêts; frais généraux du siège social; dividendes sur actions privilégiées; impôts sur le résultat; contrepartie due dans le cadre d'une acquisition (prise en compte dans les emprunts de la société de portefeuille); prix d'acquisition d'Allied World et de certaines activités d'AIG en Amérique latine, en Europe centrale et en Europe de l'Est; toute obligation découlant de l'offre publique de rachat obligatoire visant les actions restantes de Grivalia Properties; éventuelles sorties de trésorerie liées aux contrats dérivés (voir ci-après). Après le 30 juin 2017, la société a conclu une facilité de crédit-relais à court terme de 350,0 \$ en vue du financement partiel de l'acquisition d'Allied World et elle a prélevé 350,0 \$ sur sa facilité de crédit afin d'augmenter la trésorerie de la société de portefeuille et de financer partiellement l'offre publique de rachat obligatoire relative à Grivalia, comme il est indiqué à la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017.

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. La société de portefeuille a reçu des montants nets en trésorerie de 22,1 \$ et a payé des montants nets en trésorerie

de 46,1 \$ au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 (sorties de trésorerie nettes de 81,2 \$ et de 19,6 \$ au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016) 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).

Au cours du premier semestre de 2017, 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 augmenté de 1 481,7 \$, augmentation qui reflète principalement le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (dont une partie du produit a été conservée en trésorerie ou investie en placements à court terme) et le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa.

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. 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 filiales d'assurance et de réassurance ont payé des montants nets en trésorerie de 101,3 \$ et de 234,9 \$ au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 (sorties de trésorerie nettes de 569,2 \$ et de 11,3 \$ au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016) 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).

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier semestre de 2017 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2016) :

	Premiers semestres	
	2017	2016
<b>Activités d'exploitation</b>		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant (Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	<b>(286,0)</b>	(196,7)
	<b>1 720,4</b>	(444,4)
<b>Activités d'investissement</b>		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	<b>(522,6)</b>	(357,7)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	<b>(32,0)</b>	(11,1)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	<b>(146,2)</b>	(128,2)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	—	6,5
<b>Activités de financement</b>		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	—	303,2
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	<b>(23,2)</b>	(2,7)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>44,6</b>	5,8
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>(242,9)</b>	(9,0)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>69,8</b>	48,9
Émission d'actions à droit de vote subalterne	—	523,5
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	<b>(31,6)</b>	(28,9)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	<b>525,8</b>	—
Émission de reçus de souscription de Cara	—	101,3
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions relativement aux activités de financement	<b>18,8</b>	(101,3)
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	<b>(113,6)</b>	—
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	<b>(259,2)</b>	(250,0)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	<b>(53,7)</b>	(31,0)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>668,4</b>	(571,8)

Exclusion faite des achats et des ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté pour passer de 196,7 \$ en 2016 à 286,0 \$ en 2017, ce qui reflète principalement une augmentation du montant net payé sur les sinistres, compensée en partie par une hausse 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 2017 pour en savoir plus sur le montant net des achats et des ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 522,6 \$ en 2017 représentent essentiellement les prises de participation dans Farmers Edge et Astarta, ainsi qu'une prise de participation par Fairfax India dans l'aéroport de Bangalore, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions venant d'entreprises associées de la société œuvrant dans le secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 357,7 \$ en 2016 représentaient essentiellement une prise de participation additionnelle de 9,0 % dans ICICI Lombard, une prise de participation dans APR Energy et une prise de participation par Fairfax India dans Fairchem, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions venant d'entreprises associées de la société hors du secteur de l'assurance. Les achats de participations dans des filiales de 32,0 \$ en 2017, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de Saurashtra Freight par Fairfax India.

Le montant de 242,9 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2017 représente essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India. Le montant de 525,8 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2017 représente principalement les appels publics à l'épargne lancés par Fairfax Africa et Fairfax India. Le montant de 113,6 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net » en 2017 représente principalement le rachat de certaines des actions privilégiées de Mosaic Capital et de ses autres titres de capitaux propres.

En 2017, la société a payé des dividendes de 237,4 \$ et de 21,8 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (227,8 \$ et 22,2 \$ en 2016). Les dividendes de 53,7 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2017 représentent essentiellement les dividendes que Brit a versés au régime OMERS. Le montant de 303,2 \$ du poste « Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » inscrit en 2016 représente le produit net tiré de l'émission, par la société de portefeuille, de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant le 22 mars 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA. Le montant de 523,5 \$ du poste « Émission d'actions à droit de vote subalterne » en 2016 représente le produit net reçu de l'émission publique de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne.

#### Valeur comptable d'une action

Au 30 juin 2017, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 8 712,6 \$, soit 377,97 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 819,4 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 8 484,6 \$ ou 367,40 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 001,7 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2016, ce qui représentait une hausse de 2,9 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2017 (hausse de 5,7 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2017). Au cours du premier semestre de 2017, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a diminué en raison surtout du rachat net de 42 610 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 2017, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 23 050 956.

	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Juste valeur	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance	1 750,1	1 020,7	729,4	1 514,8	940,5	574,3
Entreprises associées non liées à l'assurance <sup>2)</sup>	2 013,6	1 824,7	188,9	1 440,6	1 452,5	(11,9)
Cara	423,1	487,2	(64,1)	433,9	454,9	(21,0)
Thomas Cook India	941,7	318,6	623,1	691,2	296,2	395,0
Fairfax India	711,8	437,1	274,7	355,7	290,4	65,3
Fairfax Africa	346,1	278,7	67,4	—	—	—
	<b>6 186,4</b>	<b>4 367,0</b>	<b>1 819,4</b>	<b>4 436,2</b>	<b>3 434,5</b>	<b>1 001,7</b>

1) Les valeurs comptables respectives de Cara, de Thomas Cook India, de Fairfax India et de Fairfax Africa représentent leurs valeurs comptables hypothétiques respectives établies selon la méthode de la mise en équivalence.

2) Compte non tenu des participations de Fairfax India et de Fairfax Africa dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2016, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 27 septembre 2017, à racheter tout au plus 800 000 actions à droit de vote subalterne, 601 538 actions privilégiées de série C, 356 601 actions privilégiées de série D, 396 713 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 743 295 actions privilégiées de série G, 256 704 actions privilégiées de série H, 1 046 555 actions privilégiées de série I, 153 444 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représente quelque 3,5 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

### Engagements et éventualités

Pour une description détaillée de ces éléments, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017.

### Données trimestrielles comparatives (non audité)

	<b>30 juin 2017</b>	31 mars 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015
Produits des activités ordinaires	<b>3 258,2</b>	2 737,6	1 774,7	2 431,4	2 907,0	2 186,5	2 447,2	2 976,3
Résultat net	<b>312,6</b>	75,3	(704,2)	32,7	293,5	(16,7)	133,1	451,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	<b>311,6</b>	82,6	(701,5)	1,3	238,7	(51,0)	103,4	424,8
Résultat net par action	<b>13,04 \$</b>	3,11 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,81 \$	(2,76) \$	4,19 \$	18,57 \$
Résultat net dilué par action	<b>12,67 \$</b>	3,03 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,58 \$	(2,76) \$	4,10 \$	18,16 \$

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 de chaque trimestre 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; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés à notre utilisation d'instruments dérivés; la possibilité que nos méthodes de couverture ne permettent pas d'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 ou 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 ou à des litiges importants; 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 changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; 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

---