



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2018

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Actif			
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 : 19,3 \$; 77,8 \$ au 31 décembre 2017)	5, 19	1 715,2	2 368,4
Créances découlant de contrats d'assurance		5 275,1	4 686,9
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	9 207,3	17 382,5
Obligations (coût : 16 486,9 \$; 8 764,6 \$ au 31 décembre 2017)	5	16 476,7	9 164,1
Actions privilégiées (coût : 336,6 \$; 338,5 \$ au 31 décembre 2017)	5	306,6	296,8
Actions ordinaires (coût : 4 872,3 \$; 4 877,5 \$ au 31 décembre 2017)	5	4 742,6	4 838,7
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 906,9 \$; 2 824,3 \$ au 31 décembre 2017)	5, 6	3 684,8	2 487,0
Dérivés et autres actifs investis (coût : 860,1 \$; 641,0 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	475,1	255,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 145,3 \$; 197,5 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	145,0	194,7
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et Fairfax Africa	5, 19	2 412,6	2 394,0
		<u>37 450,7</u>	<u>37 013,2</u>
Frais d'acquisition de primes différés		1 159,0	927,5
Montants à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 777,6 \$; 453,8 \$ au 31 décembre 2017)	8, 9	8 027,5	7 812,5
Impôt différé		362,2	380,8
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 757,1	6 072,5
Autres actifs		4 620,3	4 828,3
Total de l'actif		<u>64 367,1</u>	<u>64 090,1</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 278,2	3 629,5
Impôt sur le résultat à payer		78,7	95,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 13,4 \$; 11,5 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	68,0	126,2
Fonds retenus à payer aux réassureurs		828,9	850,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	34 579,7	34 562,5
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	4 977,3	4 848,1
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 600,2	1 566,0
Total du passif		<u>46 411,0</u>	<u>45 678,1</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	12 359,9	12 475,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		13 695,4	13 811,1
Participations ne donnant pas le contrôle		4 260,7	4 600,9
Total des capitaux propres		<u>17 956,1</u>	<u>18 412,0</u>
		<u>64 367,1</u>	<u>64 090,1</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Note	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2018	2017	2018	2017
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	17	3 763,6	3 477,0	11 763,0	8 857,8
Primes nettes émises	17	2 960,8	2 779,2	9 376,7	7 268,1
Primes brutes acquises		3 853,3	3 403,3	10 964,5	8 275,2
Primes cédées aux réassureurs		(788,5)	(643,6)	(2 158,0)	(1 396,1)
Primes nettes acquises	17	3 064,8	2 759,7	8 806,5	6 879,1
Intérêts et dividendes		193,7	151,5	582,6	387,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	63,9	55,1	126,9	131,8
Profits nets sur placements	5	41,2	1 100,5	917,2	1 287,2
Autres produits des activités ordinaires	17	1 077,4	840,5	3 144,6	2 218,0
		4 441,0	4 907,3	13 577,8	10 903,1
Charges					
Sinistres, montant brut	8	2 655,4	3 842,1	7 185,9	6 871,7
Sinistres cédés aux réassureurs		(658,3)	(1 133,6)	(1 650,9)	(1 689,3)
Sinistres, montant net	18	1 997,1	2 708,5	5 535,0	5 182,4
Charges d'exploitation	18	581,9	564,0	1 825,0	1 419,6
Commissions, montant net	9	529,6	411,1	1 497,4	1 189,2
Charge d'intérêts		84,8	96,3	259,9	235,9
Autres charges	18	1 027,4	784,0	3 049,7	2 075,9
		4 220,8	4 563,9	12 167,0	10 103,0
Résultat avant impôt sur le résultat		220,2	343,4	1 410,8	800,1
Charge (produit) d'impôt	13	71,0	(26,8)	139,7	42,0
Résultat net		149,2	370,2	1 271,1	758,1
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		106,2	476,9	853,6	871,1
Participations ne donnant pas le contrôle		43,0	(106,7)	417,5	(113,0)
		149,2	370,2	1 271,1	758,1
Résultat net par action	12	3,46 \$	16,85 \$	29,74 \$	34,04 \$
Résultat net dilué par action	12	3,34 \$	16,42 \$	28,83 \$	33,13 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	27 419	27 636	27 566	24 619

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017
(non audité – en millions de dollars américains)

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net	149,2	370,2	1 271,1	758,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	(149,3)	153,3	(577,8)	388,5
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(36,2)	(57,7)	54,6	(105,1)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	4,5	—	43,3	—
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(24,5)	62,8	(36,6)	101,8
	(205,5)	158,4	(516,5)	385,2
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	6,4	4,1	8,4	9,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(199,1)	162,5	(508,1)	394,3
Résultat global	(49,9)	532,7	763,0	1 152,4
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(10,2)	607,4	573,2	1 147,2
Participations ne donnant pas le contrôle	(39,7)	(74,7)	189,8	5,2
	(49,9)	532,7	763,0	1 152,4

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
(Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global				
Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	(0,4)	(0,1)	1,0	9,0
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	2,3	(14,9)	3,5	(23,8)
	1,9	(15,0)	4,5	(14,8)
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,2)	(1,4)	(1,6)	(3,3)
Total (de la charge) du produit d'impôt	0,7	(16,4)	2,9	(18,1)

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

(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
Solde au 1^{er} janvier 2018	6 901,6	3,8	(408,2)	194,5	6 048,0	(264,1)	12 475,6	1 335,5	13 811,1	4 600,9	18 412,0
Résultat net de la période	—	—	—	—	853,6	—	853,6	—	853,6	417,5	1 271,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(354,8)	(354,8)	—	(354,8)	(223,0)	(577,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	54,6	54,6	—	54,6	—	54,6
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	43,3	43,3	—	43,3	—	43,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(31,5)	(31,5)	—	(31,5)	(5,1)	(36,6)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	8,0	8,0	—	8,0	0,4	8,4
Émission d'actions	—	—	29,2	(26,8)	—	—	2,4	—	2,4	—	2,4
Achats et dotation aux amortissements	(33,5)	—	(169,8)	49,1	—	—	(154,2)	—	(154,2)	1,9	(152,3)
Excédent de la contrepartie sur la valeur comptable au rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	—	—	—	—	(36,6)	—	(36,6)	—	(36,6)	—	(36,6)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(283,2)	—	(283,2)	—	(283,2)	(155,2)	(438,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(33,8)	—	(33,8)	—	(33,8)	—	(33,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,2)	(5,2)
Autres variations nettes des capitaux permanents (notes 15 et 16)	—	—	—	(11,8)	(181,2)	9,5	(183,5)	—	(183,5)	(371,5)	(555,0)
Solde au 30 septembre 2018	6 868,1	3,8	(548,8)	205,0	6 366,8	(535,0)	12 359,9	1 335,5	13 695,4	4 260,7	17 956,1
Solde au 1^{er} janvier 2017	4 750,8	3,8	(285,1)	106,8	4 456,2	(547,9)	8 484,6	1 335,5	9 820,1	2 000,0	11 820,1
Résultat net de la période	—	—	—	—	871,1	—	871,1	—	871,1	(113,0)	758,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	271,0	271,0	—	271,0	117,5	388,5
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(105,1)	(105,1)	—	(105,1)	—	(105,1)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	101,3	101,3	—	101,3	0,5	101,8
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	8,9	8,9	—	8,9	0,2	9,1
Émission d'actions	2 191,6	—	13,0	(12,7)	—	—	2 191,9	—	2 191,9	—	2 191,9
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(129,9)	34,9	—	—	(95,0)	—	(95,0)	2,4	(92,6)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(237,4)	—	(237,4)	—	(237,4)	(60,1)	(297,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(33,1)	—	(33,1)	—	(33,1)	—	(33,1)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 438,2	2 438,2
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	51,7	99,0	—	150,7	—	150,7	83,0	233,7
Solde au 30 septembre 2017	6 942,4	3,8	(402,0)	180,7	5 155,8	(271,8)	11 608,9	1 335,5	12 944,4	4 468,7	17 413,1

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017
(non audité – en millions de dollars américains)

Note	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Activités d'exploitation				
Résultat net	149,2	370,2	1 271,1	758,1
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18 95,8	82,6	258,3	196,8
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net	(36,4)	(14,6)	(96,0)	(31,1)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions	17,3	11,9	49,1	34,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	(63,9)	(55,1)	(126,9)	(131,8)
Impôt différé	13 5,2	(53,1)	23,1	(61,6)
Profits nets sur placements	5 (41,2)	(1 100,5)	(917,2)	(1 287,2)
Perte sur rachat de la dette à long terme	10 —	—	58,9	2,6
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 663,4	1 996,8	(1 231,0)	3 717,2
Variation des actifs et passifs d'exploitation	530,7	653,0	(224,2)	127,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>1 320,1</u>	<u>1 891,2</u>	<u>(934,8)</u>	<u>3 325,6</u>
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 49,4	911,5	174,0	978,8
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (287,4)	(409,9)	(455,4)	(999,8)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(78,6)	(78,3)	(212,4)	(224,5)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15 (18,4)	(1 002,8)	(157,0)	(1 034,8)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	—	—	71,4	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions destinée à l'acquisition d'une entreprise associée	—	(162,0)	—	(162,0)
Déconsolidation d'une filiale	15 —	—	(67,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(335,0)</u>	<u>(741,5)</u>	<u>(647,1)</u>	<u>(1 442,3)</u>
Activités de financement				
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	—	—	1 490,7	—
Remboursements	(5,1)	(3,6)	(1 296,6)	(26,8)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	—	409,4	605,5	454,0
Remboursements	(15,4)	(5,1)	(651,7)	(248,0)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme	(151,6)	125,1	39,1	194,9
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	151,8	(169,1)	132,1	(150,3)
Actions à droit de vote subalterne :	11			
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(47,5)	(98,3)	(169,8)	(129,9)
Rachats aux fins d'annulation	(8,4)	—	(70,1)	—
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(283,2)	(237,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	11 (11,4)	(11,3)	(33,8)	(33,1)
Actions des filiales :				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	15 —	1 732,1	103,1	2 257,9
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	15 (270,6)	(22,6)	(353,0)	(136,2)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(17,8)	(6,4)	(155,2)	(60,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(376,0)</u>	<u>1 950,2</u>	<u>(642,9)</u>	<u>1 885,0</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents	609,1	3 099,9	(2 224,8)	3 768,3
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5 070,8	4 967,6	7 935,0	4 219,1
Écarts de change	(81,1)	60,7	(111,4)	140,8
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19 5 598,8	8 128,2	5 598,8	8 128,2

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	10
5. Trésorerie et placements	11
6. Participations dans des entreprises associées	16
7. Ventes à découvert et dérivés	18
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	20
9. Réassurance	20
10. Emprunts	21
11. Total des capitaux propres	22
12. Résultat par action	23
13. Impôt sur le résultat	24
14. Éventualités et engagements	25
15. Acquisitions et dessaisissements	26
16. Gestion des risques financiers	28
17. Informations sectorielles	33
18. Charges	39
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	40

Notes annexes

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017

(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 de dommages 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Financial Reporting Standards (« 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 2017, 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 de la société en vue de leur publication le 1^{er} novembre 2018.

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 2017, 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.

Placements

Les placements comprennent la trésorerie et les équivalents, les placements à court terme, les titres de capitaux propres, les obligations, les ventes à découvert, les dérivés, les immeubles de placement et les participations dans des entreprises associées. La direction détermine le classement approprié des placements à la date de leur acquisition.

Classement

Les placements à court terme, les obligations, les actions privilégiées, les actions ordinaires, les ventes à découvert et les dérivés sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. La société gère ces placements sur la base de la juste valeur, en utilisant les informations en juste valeur pour évaluer le rendement des placements et pour prendre la décision d'y investir. La société a choisi de ne pas désigner irrévocablement ses actions ordinaires ou ses actions privilégiées comme étant évaluées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La société classe ses placements à court terme et ses obligations selon le modèle économique qu'elle suit pour la gestion des actifs financiers et selon les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Bien que les flux de trésorerie contractuels de certains placements à court terme et obligations de la société correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts, ces placements ne sont détenus ni dans le but d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels ni dans le but à la fois d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels et de les vendre. La perception de flux de trésorerie contractuels est simplement accessoire à l'atteinte du modèle économique de la société visant à maximiser le rendement des placements sur la base de la juste valeur.

Comptabilisation et évaluation

La société comptabilise les achats et les ventes de placements à la date de transaction, soit la date à laquelle la société s'engage à acheter ou à vendre l'actif en question. Les transactions non réglées sont inscrites à l'état consolidé de la situation financière dans les autres actifs ou dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Les placements classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur, les coûts de transaction étant comptabilisés dans les intérêts et dividendes à l'état consolidé du résultat net.

Après la comptabilisation initiale, les placements classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant présentées à l'état consolidé du résultat net en tant que produits qui sont composés des intérêts et dividendes ainsi que des profits (pertes) nets sur placements. Les intérêts et dividendes représentent les dividendes reçus sur les placements en actions ordinaires et en actions privilégiées, ainsi que les produits d'intérêts sur les placements à court terme et les obligations, calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des charges de placement. Toutes les autres variations de la juste valeur sont présentées dans les profits (pertes) nets sur placements à l'état consolidé du résultat net. En ce qui concerne les placements à court terme et les obligations, la somme des produits d'intérêts et des profits (pertes) nets sur placements correspond à la variation totale de leur juste valeur pour la période de présentation de l'information financière.

Les intérêts et dividendes ainsi que les profits (pertes) nets sur placements sont présentés à titre d'activités d'exploitation dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Un placement est décomptabilisé lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant du placement sont échus ou ont été cédés et que la société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à sa propriété.

Les **placements à court terme** sont des titres de créance qui viennent à échéance entre 3 et 12 mois après la date de l'achat.

Les **obligations** sont des titres de créance qui viennent à échéance plus de 12 mois après la date de l'achat.

Les **ventes à découvert** sont des obligations de livrer des titres qui n'étaient pas détenus au moment de la vente. Les ventes à découvert sont faites en général en prévision d'une baisse de la valeur de marché d'un titre ou aux fins de la gestion des risques. Ces transactions sont classées dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les **dérivés** peuvent comprendre les swaps de taux d'intérêt, les swaps sur défaillance, les swaps de devises et les swaps sur rendement total, les dérivés liés à l'indice des prix à la consommation (« liés à l'IPC »), les contrats à terme, les contrats à livrer, les bons de souscription et les options. La valeur de ces instruments découle principalement des variations des taux d'intérêt, des cours de change, des notations de crédit, des prix de marchandises, des indices d'inflation ou des titres de capitaux propres sous-jacents. Un contrat dérivé peut être négocié en bourse ou sur un marché hors cote. Les dérivés négociés en bourse sont standardisés; il peut s'agir de contrats à terme ainsi que de certains bons de souscription et d'options. Les dérivés hors cote sont négociés individuellement par les parties en cause; il peut s'agir de contrats à livrer, de dérivés liés à l'IPC et de swaps sur rendement total de la société.

La société utilise des dérivés principalement pour atténuer les risques financiers découlant des titres qu'elle détient et des montants de réassurance à recouvrer; elle surveille également l'efficacité des dérivés relativement à l'atteinte de ses objectifs de gestion des risques.

La juste valeur des dérivés en situation de profit est présentée, à l'état consolidé de la situation financière, au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Dérivés et autres actifs investis » sous la rubrique « Placements de portefeuille ». La juste valeur des dérivés en situation de perte et des ventes à découvert est présentée au poste « Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés », à l'état consolidé de la situation financière. La prime initiale versée pour un contrat dérivé, s'il en est, est comptabilisée comme un actif dérivé et ajustée par la suite en fonction des variations de la juste valeur du contrat à chaque date de clôture. Les variations de la juste valeur des dérivés et des ventes à découvert sont comptabilisées au poste « Profits (pertes) nets sur placements », à l'état consolidé du résultat net.

La trésorerie reçue de contreparties à titre de garantie pour des contrats dérivés est comptabilisée au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales », et un passif du même montant est comptabilisé dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Les titres donnés en garantie à des contreparties ne sont pas inscrits en tant qu'actifs.

La trésorerie et les titres donnés en garantie à des contreparties pour des contrats dérivés continuent d'être inscrits en tant qu'actif au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille », à l'état consolidé de la situation financière, ou en tant qu'actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, sous la rubrique « Placements de portefeuille ».

Couverture

Dès le commencement d'une opération de couverture, la société consigne le lien économique qui existe entre les éléments couverts et les instruments de couverture, ainsi que son objectif en matière de gestion des risques et sa stratégie de couverture.

Couverture d'un investissement net – La société a désigné le capital de ses emprunts libellés en dollars canadiens comme couverture de son investissement net dans ses filiales canadiennes dont la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien, et elle a désigné le capital de ses emprunts libellés en euros comme couverture de son investissement net dans ses établissements européens qui ont l'euro comme monnaie fonctionnelle. Les profits ou pertes latents liés à la partie efficace de la couverture sont initialement comptabilisés en autres éléments du résultat global et reclassés, du cumul des autres éléments du résultat global vers l'état consolidé du résultat net, lorsqu'une participation dans une filiale à l'étranger ou dans une entreprise associée est cédée.

Autres produits des activités ordinaires

Les autres produits des activités ordinaires comprennent essentiellement les produits des activités ordinaires des sociétés autres que des sociétés d'assurance, dans le secteur comptable Autres. Les produits des activités ordinaires tirés des ventes des restaurants et commerces de détail sont comptabilisés, et le paiement est reçu, lorsque la société fournit les marchandises au client. Les produits des activités ordinaires tirés de la vente d'autres marchandises sont généralement comptabilisés lorsqu'ils sont expédiés au client, et le paiement est reçu avant l'expédition. Les produits des activités ordinaires tirés de services de voyage, d'hébergement et d'autres services qui ne sont pas de l'assurance sont comptabilisés progressivement selon la mesure dans laquelle les obligations de prestation connexes sont remplies. En ce qui concerne les services de voyage et d'hébergement, le paiement est généralement reçu au moment de la réservation initiale; pour les autres services, il est reçu par versements échelonnés. Les créances inconditionnelles au moment où l'obligation de prestation est remplie sont comptabilisées à titre de créances sur ventes au poste « Autres actifs » à l'état consolidé de la situation financière. Les paiements anticipés effectués par le client sont comptabilisés à titre de produits différés, au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer » à l'état consolidé de la situation financière, et ne sont comptabilisés dans les produits des activités ordinaires qu'une fois que les marchandises ont été livrées ou que les services ont été fournis. Certains contrats comprennent des prestations multiples qui sont comptabilisées comme des obligations de prestations distinctes, et le prix de transaction est réparti entre les obligations de prestation en proportion des prix de vente spécifiques.

Autres charges

Les autres charges sont composées essentiellement du coût des stocks vendus ou des services fournis ainsi que des charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance qui sont incluses dans le secteur comptable Autres.

Autres actifs

Les autres actifs comprennent principalement les stocks, les créances sur ventes et les immeubles de placement des sociétés autres que des sociétés d'assurance qui forment le secteur comptable Autres, les immobilisations corporelles, les intérêts et dividendes courus, l'impôt sur le résultat remboursable, les créances liées aux titres vendus, les actifs au titre des régimes de retraite, les actifs au titre des régimes de rémunération différée, les charges payées d'avance et d'autres créances diverses. Les créances sont initialement comptabilisées à la juste valeur moins une provision pour tenir compte des pertes de crédit attendues pour la durée de vie et, ultérieurement, au coût amorti.

Dettes d'exploitation et charges à payer

Les dettes d'exploitation et charges à payer comprennent essentiellement les dettes fournisseurs des sociétés autres que des sociétés d'assurance qui forment le secteur comptable Autres, les montants à payer au titre des salaires et avantages du personnel, les loyers et les frais liés aux installations, les charges d'intérêts, les honoraires juridiques et les autres charges administratives, ainsi que les dettes relatives aux achats de titres non réglés. Les dettes d'exploitation et charges à payer sont comptabilisées initialement à la juste valeur et, ultérieurement, au coût amorti.

Emprunts

Les emprunts sont comptabilisés initialement à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction marginaux et directement attribuables et ultérieurement, au coût amorti. La charge d'intérêts sur les emprunts est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat net selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les emprunts sont décomptabilisés lorsqu'ils sont éteints, tout profit ou perte sur l'extinction étant comptabilisé dans les autres charges, à l'état consolidé du résultat net.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2018

La société a adopté les nouvelles normes et modifications suivantes en date du 1^{er} janvier 2018.

IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »)

La version intégrale d'IFRS 9 remplace la version 2010 d'IFRS 9 (la « version 2010 d'IFRS 9 ») que la société appliquait. IFRS 9 comprend des exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers, un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues pour les actifs financiers évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, ainsi que de nouvelles indications sur la comptabilité de couverture. La société a établi que le classement de ses actifs et passifs financiers et que sa couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes demeurent inchangés en vertu d'IFRS 9 par rapport à ce qu'ils étaient selon la version 2010 d'IFRS 9. Les placements en titres de capitaux propres et les actifs et passifs dérivés continuent d'être obligatoirement classés à la juste valeur par le biais du résultat net; les placements dans des titres de créance continuent d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en raison du modèle économique suivi par la société pour les gérer; les passifs financiers et les créances et dettes d'exploitation de sociétés autres que des sociétés d'assurance continuent d'être classés au coût amorti. IFRS 9 a été adoptée selon l'approche rétrospective, conformément aux dispositions transitoires prévues dans la norme, sans retraitement des périodes correspondantes. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (« IFRS 15 »)

IFRS 15 introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients, qui remplace les directives antérieures sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires précisées dans IAS 18 *Produits des activités ordinaires* (« IAS 18 ») et diverses normes et interprétations connexes. Les contrats d'assurance et les instruments financiers sont exclus du champ d'application d'IFRS 15, qui s'applique principalement aux sociétés autres que des sociétés d'assurance. IFRS 15 a été adoptée selon l'approche rétrospective modifiée, conformément aux dispositions transitoires prévues dans la norme, lesquelles n'exigent pas le retraitement des périodes comparatives. L'adoption d'IFRS 15 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société, sauf en ce qui concerne certaines des activités de Thomas Cook India liées au voyage, qui étaient présentées sur la base d'une entité agissant comme mandataire, selon IAS 18, et qui sont dorénavant présentées sur la base d'une entité agissant pour son propre compte, selon IFRS 15. Ce changement dans la comptabilisation des produits des activités ordinaires a fait augmenter les produits des activités ordinaires présentés et le coût des ventes de Thomas Cook India, sans incidence sur le résultat net.

Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée (« IFRIC 22 »)

IFRIC 22 clarifie la comptabilisation de transactions qui donnent lieu à l'encaissement ou au paiement d'une contrepartie anticipée en monnaie étrangère. L'adoption prospective d'IFRIC 22 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Classement et évaluation de transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications d'IFRS 2)

Ces modifications circonscrites visent à clarifier les exigences de classement et d'évaluation comprises dans IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*. L'adoption prospective de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Nouvelles prises de position comptables publiées mais non encore entrées en vigueur

IFRS 16 Contrats de location (« IFRS 16 »)

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, qui élimine en grande partie la distinction entre contrat de location-financement et contrat de location simple pour les preneurs. À quelques rares exceptions près, le preneur sera tenu de comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation et un passif au titre de l'obligation de payer des loyers. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et doit être appliquée selon la méthode d'application rétrospective modifiée ou de manière rétrospective intégrale.

La société a entrepris une analyse des données sur les contrats de location de ses sociétés en exploitation, en vue de l'adoption d'IFRS 16, et elle évalue actuellement les choix offerts sur le plan des méthodes comptables et améliore ses systèmes informatiques pour supporter les calculs aux fins d'IFRS 16. La société prévoit utiliser l'approche rétrospective modifiée au moment de l'application initiale le 1^{er} janvier 2019, selon laquelle les informations comparatives ne seront pas retraitées. Au lieu de cela, l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme sera plutôt comptabilisé comme un ajustement du solde d'ouverture des capitaux propres.

Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)

Le 7 février 2018, l'IASB a publié les modifications apportées à IAS 19 *Avantages du personnel* visant à clarifier le calcul du coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets pour le reste d'une période annuelle lorsque survient une modification, une réduction ou une liquidation de régime. Pour la société, les modifications s'appliquent à toute modification, réduction ou liquidation de régime faite à compter du 1^{er} janvier 2019. La société ne prévoit pas adopter les modifications par anticipation et elle ne s'attend pas à ce que leur adoption ait une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Cadre conceptuel de l'information financière (« cadre conceptuel »)

Le 29 mars 2018, l'IASB a publié un cadre conceptuel révisé qui comprend des définitions révisées d'un actif et d'un passif ainsi que de nouvelles indications sur l'évaluation, la décomptabilisation, la présentation et les informations à fournir. Le cadre conceptuel révisé ne constitue pas une prise de position en comptabilité et ne se traduira pas par des modifications immédiates des IFRS; cependant, l'IASB et l'IFRS Interpretations Committee l'utiliseront pour l'établissement de normes futures. Le cadre conceptuel révisé entrera en vigueur pour la société à compter du 1^{er} janvier 2020 et s'appliquera lors de l'élaboration d'une méthode comptable visant une question non traitée par les IFRS. La société évalue actuellement l'incidence que pourrait avoir le cadre conceptuel révisé sur ses états financiers consolidés et ne prévoit pas l'adopter avant sa date d'entrée en vigueur.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements cruciaux, présentés aux notes 5, 6, 8, 13, 14 et 15, qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

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, et sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	283,3	995,4
Placements à court terme	178,9	115,4
Obligations	399,9	380,9
Actions privilégiées	2,4	2,8
Actions ordinaires ¹⁾	736,4	784,9
Dérivés (note 7)	95,0	11,2
	1 695,9	2 290,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	19,3	77,8
	1 715,2	2 368,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(13,4)	(11,5)
	1 701,8	2 356,9
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	5 629,5	7 384,1
Placements à court terme	3 577,8	9 998,4
Obligations	16 476,7	9 164,1
Actions privilégiées	306,6	296,8
Actions ordinaires ¹⁾	4 742,6	4 838,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 684,8	2 487,0
Dérivés (note 7)	208,4	192,6
Autres actifs investis	266,7	62,8
	34 893,1	34 424,5
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	—	16,8
Placements à court terme	32,3	145,7
Obligations	112,7	32,2
	145,0	194,7
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India	1 778,6	1 762,5
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax Africa	634,0	631,5
	2 412,6	2 394,0
	37 450,7	37 013,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(54,6)	(114,7)
	37 396,1	36 898,5
Total des placements	39 097,9	39 255,4

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds, ayant une valeur comptable respective de 2 118,5 \$ et 153,7 \$ au 30 septembre 2018 (1 903,7 \$ et 90,9 \$ au 31 décembre 2017).

La trésorerie, les placements de portefeuille et les participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa se ventilent comme suit :

	Fairfax India		Fairfax Africa	
	30 septembre 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents (note 19)	63,9	44,0	95,4	329,7
Placements à court terme	13,9	34,3	177,4	57,2
Obligations	610,1	694,2	92,6	19,4
Actions ordinaires	138,9	40,5	2,2	4,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	951,8	949,5	264,6	219,8
Dérivés (note 7)	—	—	1,8	0,5
	1 778,6	1 762,5	634,0	631,5

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 septembre 2018, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 2 990,0 \$ et 293,9 \$ (3 390,3 \$ et 93,3 \$ au 31 décembre 2017) de la juste valeur totale des obligations, dans le tableau ci-dessous. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence de contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notional de 457,8 \$ (1 693,8 \$ au 31 décembre 2017) (décrits à la note 7), qui réduisent l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt. L'augmentation de la proportion de placements de la société dans des obligations échéant dans un an ou moins ou échéant dans un an à cinq ans est surtout attribuable au réinvestissement de trésorerie et de placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 7 092,9 \$), des obligations du Trésor canadien (achats nets de 877,8 \$) et des obligations de sociétés américaines (achats nets de 1 686,2 \$), partiellement neutralisé par les ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 1 558,6 \$).

	30 septembre 2018		31 décembre 2017	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	8 334,4	8 327,0	3 383,9	3 537,6
Échéant dans un an à cinq ans	7 304,7	7 461,4	3 540,7	3 720,2
Échéant dans cinq ans à dix ans	959,3	950,9	1 017,6	1 054,3
Échéant après dix ans	976,4	952,7	1 872,1	1 978,7
	17 574,8	17 692,0	9 814,3	10 290,8

Informations concernant la juste valeur

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

	30 septembre 2018				31 décembre 2017			
	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	6 072,1	6 072,1	—	—	8 770,0	8 770,0	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	204,8	204,8	—	—	7,1	7,1	—	—
Provinces canadiennes	183,2	183,2	—	—	281,9	281,9	—	—
Trésor américain	2 821,5	2 821,5	—	—	9 225,5	9 225,5	—	—
Autres gouvernements	319,2	193,5	125,7	—	403,0	307,0	96,0	—
Sociétés et autres	470,9	—	300,1	170,8	511,3	—	466,3	45,0
	3 999,6	3 403,0	425,8	170,8	10 428,8	9 821,5	562,3	45,0
Obligations :								
Gouvernement du Canada	969,1	—	969,1	—	84,4	—	84,4	—
Provinces canadiennes	54,0	—	54,0	—	93,8	—	93,8	—
Trésor américain	8 375,1	—	8 375,1	—	1 779,3	—	1 779,3	—
Obligations d'États et de municipalités américains	641,9	—	641,9	—	2 452,1	—	2 452,1	—
Autres gouvernements	1 570,2	—	1 570,2	—	1 799,4	—	1 799,4	—
Sociétés et autres	6 081,7	—	4 069,9	2 011,8	4 081,8	—	2 185,7	1 896,1
	17 692,0	—	15 680,2	2 011,8	10 290,8	—	8 394,7	1 896,1
Actions privilégiées :								
Canada	215,5	—	9,9	205,6	240,7	—	11,3	229,4
États-Unis	5,0	—	—	5,0	5,0	—	—	5,0
Autres	88,5	1,3	0,3	86,9	53,9	1,5	3,6	48,8
	309,0	1,3	10,2	297,5	299,6	1,5	14,9	283,2
Actions ordinaires :								
Canada	1 006,1	795,4	105,7	105,0	958,7	825,9	110,3	22,5
États-Unis	1 471,9	366,1	51,5	1 054,3	1 583,3	474,8	66,9	1 041,6
Autres fonds	153,7	—	153,7	—	90,9	—	90,9	—
Autres	2 988,4	1 085,5	361,4	1 541,5	3 036,1	1 713,7	415,1	907,3
	5 620,1	2 247,0	672,3	2 700,8	5 669,0	3 014,4	683,2	1 971,4
Dérivés et autres actifs investis	571,9	—	138,7	433,2	267,1	—	89,5	177,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(68,0)	—	(67,7)	(0,3)	(126,2)	—	(126,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	34 196,7	11 723,4	16 859,5	5 613,8	35 599,1	21 607,4	9 618,4	4 373,3
	100,0 %	34,3 %	49,3 %	16,4 %	100,0 %	60,7 %	27,0 %	12,3 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ¹⁾	5 704,8	2 755,9	41,2	2 907,7	4 629,3	2 004,3	45,3	2 579,7

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 septembre 2018 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 2017.

Certaines sociétés en commandite sont classées au niveau 3, en raison de l'observabilité de leur valeur liquidative ou du fait qu'elles pourraient ne pas être liquidées ou rachetées dans les trois mois. Au cours des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2. Au cours des neuf premiers mois de 2018, une action cotée a été transférée du niveau 1 au niveau 3, car la société est visée par une restriction qui l'empêche, et ce pendant une certaine période, de vendre les placements qu'elle détient dans ce titre. Un escompte pour illiquidité fondé sur la volatilité historique (donnée d'entrée importante non observable aux fins de l'évaluation) a par conséquent été appliqué au cours de marché de ce titre. Au cours des neuf premiers mois de 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. Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de l'exercice au cours duquel le transfert a été établi.

Le tableau qui suit présente, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre, 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.

	2018						
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées d'une société fermée	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	1 941,1	283,2	1 598,7	170,5	202,2	177,6	4 373,3
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	42,7	(9,7)	176,9	9,7	(68,5)	(19,8)	131,3
Achats	321,5	46,0	324,7	2,6	1,5	284,2	980,5
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	549,0	—	549,0
Ventes et distributions	(68,0)	(20,2)	(243,9)	(4,0)	(3,6)	—	(339,7)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(54,7)	(1,8)	(4,0)	(3,6)	(7,4)	(9,1)	(80,6)
Solde au 30 septembre	<u>2 182,6</u>	<u>297,5</u>	<u>1 852,4</u>	<u>175,2</u>	<u>673,2</u>	<u>432,9</u>	<u>5 613,8</u>

	2017						
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées d'une société fermée	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} 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	158,9	7,1	192,5	(2,5)	13,1	(13,7)	355,4
Achats	415,2	234,2	171,9	0,2	16,8	75,9	914,2
Acquisition de filiales	22,4	—	583,8	27,4	29,9	20,3	683,8
Transfert vers une catégorie	384,0	—	—	—	—	—	384,0
Ventes et distributions	(159,6)	(0,3)	(217,6)	—	(13,0)	—	(390,5)
Profits de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	58,0	2,6	10,9	8,1	1,6	3,6	84,8
Solde au 30 septembre	<u>1 932,0</u>	<u>287,6</u>	<u>1 722,9</u>	<u>201,0</u>	<u>203,8</u>	<u>183,9</u>	<u>4 531,2</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 de la juste valeur.

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisième trimestre					
	2018			2017		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	44,1	27,1	71,2	34,1	55,2	89,3
Actions privilégiées	5,1	1,3	6,4	—	5,3	5,3
Actions ordinaires	35,5	(43,3)	(7,8)	41,8	51,3	93,1
	84,7	(14,9)	69,8	75,9	111,8	187,7
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(5,9) ¹⁾	100,1	94,2	(72,3) ¹⁾	17,8	(54,5)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	39,1 ¹⁾	(17,0)	22,1	(24,5) ¹⁾	44,7	20,2
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	75,4 ²⁾	(162,4) ²⁾	(87,0)	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	(17,0)	8,0	(9,0)	6,1	6,8	12,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(1,8)	(1,8)	—	(19,3)	(19,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(6,6)	25,6	19,0	(47,4)	47,0	(0,4)
Autres	0,1	4,9 ²⁾	5,0	(0,4)	0,1	(0,3)
	85,1	(42,6)	42,5	(138,5)	97,1	(41,4)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	6,6	(104,9)	(98,3)	4,3	(9,0)	(4,7)
Activités de souscription	15,1	—	15,1	(19,7)	—	(19,7)
Contrats de change	(8,9)	1,1	(7,8)	44,9	(47,6)	(2,7)
	12,8	(103,8)	(91,0)	29,5	(56,6)	(27,1)
Profit sur cession d'entreprises associées	17,6 ⁴⁾	—	17,6	981,4 ⁶⁾⁷⁾	—	981,4
Autres	(0,9)	3,2	2,3	(1,1)	1,0	(0,1)
Profits (pertes) nets sur placements	199,3	(158,1)	41,2	947,2	153,3	1 100,5

	Neuf premiers mois					
	2018			2017		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	105,0	(267,7)	(162,7)	407,7	(123,9)	283,8
Actions privilégiées	(21,9)	23,4	1,5	—	6,4	6,4
Actions ordinaires	155,6	(62,1)	93,5	86,9	424,4 ⁸⁾	511,3
	238,7	(306,4)	(67,7)	494,6	306,9	801,5
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(4,7) ¹⁾	51,4	46,7	(344,4) ¹⁾	20,2	(324,2)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	60,3 ¹⁾	(22,5)	37,8	(33,4) ¹⁾	25,0	(8,4)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	75,4 ²⁾	42,3 ²⁾	117,7	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	(15,1)	(22,2)	(37,3)	22,9	2,9	25,8
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(21,0)	(21,0)	—	(47,3)	(47,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	39,1	25,8	64,9	(191,1)	78,5	(112,6)
Autres	0,1	23,6 ²⁾	23,7	(8,4)	8,0	(0,4)
	155,1	77,4	232,5	(554,4)	87,3	(467,1)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(34,6)	(184,5)	(219,1) ³⁾	27,4	5,7	33,1
Activités de souscription	38,3	—	38,3	(61,2)	—	(61,2)
Contrats de change à terme	(26,1)	34,0	7,9	26,9	(25,1)	1,8
	(22,4)	(150,5)	(172,9)	(6,9)	(19,4)	(26,3)
Profit sur la déconsolidation d'une filiale et sur la cession d'entreprises associées	919,5 ⁴⁾⁵⁾	—	919,5	981,4 ⁶⁾⁷⁾	—	981,4
Autres	(1,8)	7,6	5,8	(0,1)	(2,2)	(2,3)
Profits (pertes) nets sur placements	1 289,1	(371,9)	917,2	914,6	372,6	1 287,2

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.

2) Comprend les contrats à terme de Seaspan décrits à la note 6.

3) Les pertes de change sur les activités d'investissement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 reflètent essentiellement la dépréciation de la roupie indienne et de l'euro par rapport au dollar américain.

4) Au cours du troisième trimestre de 2018, la société a vendu sa participation comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence dans Navacord Inc., pour un produit net de 58,8 \$ (76,3 \$ CA), et comptabilisé un profit réalisé net de 17,6 \$ (22,7 \$ CA).

- 5) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.
- 6) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a vendu une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard, pour un produit net de 908,5 \$, et comptabilisé un profit réalisé net de 595,6 \$. La participation résiduelle de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard a été reclassée dans les actions ordinaires à la juste valeur par le biais du résultat net puis réévaluée à la juste valeur, pour un profit réalisé net de 334,5 \$.
- 7) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties en augmentant sa participation dans celle-ci, pour la porter à 52,7 %, et a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres. En conséquence, la société a réévalué, à la juste valeur, la valeur comptable de sa participation dans Grivalia Properties comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, et a comptabilisé un profit réalisé net de 51,3 \$.
- 8) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a accru sa participation et sa participation avec droit de vote potentiel dans Exco Resources, Inc. (« Exco ») pour les porter respectivement à 15,8 % et à 21,8 % 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.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente la composition des participations dans des entreprises associées et des partenariats :

	30 septembre 2018		31 décembre 2017	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées et partenariats :				
Assurance et réassurance ¹⁾²⁾	768,2	691,2	783,1	711,0
Autres secteurs ³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾⁷⁾⁸⁾⁹⁾¹⁰⁾	3 138,7	2 993,6	2 041,2	1 776,0
	3 906,9	3 684,8	2 824,3	2 487,0
Entreprises associées de Fairfax India ¹¹⁾	1 481,3	951,8	1 517,3	949,5
Entreprises associées de Fairfax Africa ¹²⁾¹³⁾	316,6	264,6	287,7	219,8
	5 704,8	4 901,2	4 629,3	3 656,3

Entreprises associées et partenariats – Assurance et réassurance

- 1) Le 9 janvier 2018, la société a accru sa participation dans Thai Re Public Company Limited (« Thai Re »), pour la faire passer à 47,1 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 12,2 % pour une contrepartie en trésorerie de 28,2 \$ (910,5 millions de bahts thaïlandais). Au cours du deuxième trimestre de 2018, la valeur recouvrable de Thai Re a été établie comme étant inférieure à sa valeur comptable, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte de valeur hors trésorerie de 33,2 \$ dans la quote-part du résultat net des entreprises associées, à l'état consolidé du résultat net.
- 2) Le 18 mai 2018, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Onlia Holdings Inc. (« Onlia ») pour une contrepartie en trésorerie de 9,7 \$ (12,4 \$ CA). Au cours du troisième trimestre de 2018, la société fait un apport supplémentaire de 4,7 \$ (6,1 \$ CA) pour conserver sa participation de 50,0 % et elle est déterminée à faire des apports supplémentaires d'environ 8 \$ (11 \$ CA) avant le 30 septembre 2019 pour la même raison. Onlia, un groupe de services d'assurances canadien récemment établi qui offrira de l'assurance de dommages numérique souscrite par Northbridge, est contrôlé conjointement par la société et par Achmea Holding B.V., un fournisseur de services financiers aux Pays-Bas.

Entreprises associées et partenariats – Autres secteurs

- 3) Le 3 août 2018, la société a vendu sa participation dans Navacord Inc., un courtier d'assurance canadien, pour un produit net de 58,8 \$ (76,3 \$ CA), et comptabilisé un profit réalisé net de 17,6 \$ (22,7 \$ CA).
- 4) Le 26 juillet 2018, Grivalia Properties a investi un montant additionnel de 17,5 \$ (15,0 €) dans une entreprise associée afin de conserver sa participation proportionnelle.
- 5) Au cours du troisième trimestre de 2018, la valeur comptable de la participation de la société dans Astarta Holding N.V. (« Astarta ») était supérieure à sa juste valeur déterminée par le cours des actions d'Astarta. La société a procédé à une analyse de la valeur d'utilité afin de déterminer la valeur recouvrable de sa participation dans Astarta et comptabilisé une perte de valeur hors trésorerie de 10,8 \$ dans la quote-part du résultat net des entreprises associées, dans l'état consolidé du résultat net.
- 6) Au cours du deuxième trimestre de 2018, trois sociétés en commandite KWF ont vendu des immeubles de placement situés à Dublin, en Irlande. La société a comptabilisé sa quote-part du résultat net de 73,6 \$ (64,2 €) tiré de la vente des immeubles de placement sous-jacents, au poste « Quote-part du résultat des entreprises associées » à l'état consolidé du résultat net. Par la suite, les trois sociétés en commandite KWF ont été liquidées et la société a reçu des distributions nettes finales de 107,3 \$ (91,9 €), ce qui a ramené à zéro la valeur comptable de ces trois sociétés en commandite KWF.
- 7) Le 14 février 2018, la société a investi 250,0 \$ dans des titres de Seaspan Corporation (« Seaspan ») composés de débentures non garanties à 5,50 % échéant le 14 février 2025 et de bons de souscription permettant d'acheter 38,5 millions d'actions ordinaires de catégorie A à un prix d'exercice de 6,50 \$ l'action (la « première tranche »). En mars 2018, la société s'est engagée à investir, en janvier 2019, un montant additionnel de 250,0 \$ composé de débentures non garanties à 5,50 % échéant en 2026 et de bons de souscription permettant d'acheter 38,5 millions d'actions ordinaires de catégorie A au prix d'exercice de 6,50 \$ l'action (la « deuxième tranche »). Le 31 mai 2018, la société a accepté d'exercer par anticipation les bons de souscription de la première tranche et d'exercer les bons de souscription de la deuxième tranche au moment de

l'émission, en janvier 2019. En contrepartie, Seaspan a accepté d'émettre, pour la société, de nouveaux bons de souscription de sept ans permettant d'acheter 25,0 millions d'actions ordinaires de catégorie A au prix d'exercice de 8,05 \$ l'action (les « bons de souscription à 8,05 \$ ») et de modifier les modalités des débentures de la première tranche et de la deuxième tranche pour faire en sorte que la société puisse exiger de Seaspan le rachat d'une partie ou de la totalité des débentures avant leurs dates d'échéance (collectivement, « exercice anticipé provoqué »). Seaspan est un frêteur indépendant coté et un gestionnaire de porte-conteneurs.

Lors de la comptabilisation initiale, le 14 février 2018, l'état consolidé de la situation financière de la société a présenté les débentures de la première tranche à la rubrique « Obligations » (222,0 \$) et les bons de souscription de la première tranche à la rubrique « Participations dans des entreprises associées » (28,0 \$), car les bons de souscription de la première tranche avaient les caractéristiques de titres de capitaux propres et conféraient une influence notable du fait qu'ils représentaient une participation avec droit de vote potentiel de 22,4 % dans Seaspan à la date de transaction (en supposant que tous les détenteurs de titres convertibles de Seaspan, y compris la société, exercent leurs options de conversion). Le 16 juillet 2018, la société a exercé par anticipation les bons de souscription de la première tranche, acquérant ainsi 38,5 millions d'actions ordinaires de catégorie A de Seaspan pour 250,0 \$, et reçu les bons de souscription à 8,05 \$. L'engagement de la société à acheter les bons de souscription de la deuxième tranche et à investir dans les débentures de la deuxième tranche, et son droit de recevoir les bons de souscription à 8,05 \$ (collectivement, les « contrats à terme de Seaspan »), ainsi que les actions ordinaires de catégorie A de la société et les bons de souscription de la première tranche et les débentures, ont été comptabilisés comme suit à l'état consolidé de la situation financière et à l'état consolidé du résultat net :

Instrument financier	Poste de l'état de la situation financière	30 septembre 2018		Trimestre clos le 30 septembre 2018	Période de neuf mois close le 30 septembre 2018
		Valeur comptable	Juste valeur	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires de catégorie A ^{a)}	Participations dans des entreprises associées	282,5	319,6	—	—
Débentures de la première tranche ^{b)}	Obligations – sociétés et autres	242,6	242,6	(6,7)	18,8
Engagement d'achat des bons de souscription de la deuxième tranche ^{c)}	Dérivés – contrats à terme sur bons de souscription d'actions	42,3	42,3	(71,2)	42,3
Engagement d'achat des débentures de la deuxième tranche ^{d)}	Dérivés – autres	20,6	20,6	5,3	20,6
Droit de recevoir les bons de souscription d'actions à 8,05 \$ ^{e)}	Dérivés – contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	—	(15,8)	75,4
Bons de souscription à 8,05 \$ ^{e)}	Dérivés – contrats sur bons de souscription d'actions	55,4	55,4	(20,0)	(20,0)
		643,4	680,5	(108,4)	137,1

- a) Le 16 juillet 2018, la société a exercé les bons de souscription de la première tranche et acquis 38,5 millions d'actions ordinaires de catégorie A de Seaspan pour 250,0 \$, montant qui a été ajouté à la valeur comptable selon la méthode de la mise en équivalence des bons de souscription de la première tranche (28,8 \$ au 30 juin 2018). La participation de la société dans Seaspan s'établit à 21,8 % au 30 septembre 2018 et continue d'être comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Par conséquent, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires au 30 septembre 2018 excluent un profit latent de 37,1 \$ sur les actions ordinaires de catégorie A. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, la quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net comprenait la quote-part de 7,2 \$ et de 8,7 \$ du résultat de Seaspan.
- b) Le profit latent de 18,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète principalement la variation de la juste valeur des débentures de la première tranche découlant de l'exercice anticipé provoqué, lequel permet à la société de demander à Seaspan le remboursement des débentures de la première tranche chaque année au cours des sept ans suivant l'émission. Auparavant, les débentures de la première tranche étaient encaissables à l'échéance (sept ans après l'émission).
- c) Le profit latent de 42,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète la valeur intrinsèque des 38,5 millions de bons de souscription de la deuxième tranche (70,3 \$) moins le coût d'acquisition prévu de ces bons de souscription le 15 janvier 2019 (28,0 \$). La valeur intrinsèque était considérée comme appropriée dans la détermination de la juste valeur, en raison de l'échéance à court terme des bons de souscription de la deuxième tranche, et elle correspond à la différence entre la juste valeur de l'action ordinaire de catégorie A de Seaspan au 30 septembre 2018 (8,33 \$ l'action) et le prix d'exercice des bons de souscription de la deuxième tranche (6,50 \$ l'action), multipliée par 38,5 millions.
- d) Les profits nets sur placements pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 incluent des profits latents respectifs de 5,3 \$ et 20,6 \$ découlant essentiellement de l'incidence de l'exercice anticipé provoqué sur l'engagement de la société à acheter les débentures de la deuxième tranche. L'exercice anticipé provoqué permet à la société de demander à Seaspan le remboursement des débentures de la deuxième tranche chaque année au cours des sept ans suivant l'émission, alors qu'auparavant les débentures de la deuxième tranche étaient encaissables seulement à l'échéance (sept ans après l'émission).
- e) Le 16 juillet 2018, la société a reçu les bons de souscription à 8,05 \$ conformément à l'exercice anticipé provoqué. Par conséquent, la société a décomptabilisé son droit de recevoir les bons de souscription à 8,05 \$, qui s'est déprécié de 15,8 \$ au cours du troisième trimestre de 2018 mais s'est apprécié de 75,4 \$ au cours des neuf premiers mois de 2018, surtout en raison des fluctuations du prix des actions ordinaires de catégorie A de Seaspan.

Les engagements pris par la société (y compris ceux qui ont été remplis) d'investir dans Seaspan sont présentés dans le tableau suivant :

	<u>Date</u>	<u>Placement total</u>
Débetures de la première tranche	14 février 2018	250,0
Actions ordinaires de catégorie A acquises par suite de l'exercice des bons de souscription de la première tranche	16 juillet 2018	250,0
Débetures et bons de souscription de la deuxième tranche	15 janvier 2019	250,0
Exercice anticipé des bons de souscription de la deuxième tranche	15 janvier 2019	250,0
		<u>1 000,0</u>

- 8) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.
- 9) Au cours des neuf premiers mois de 2018, la société a reçu des distributions et dividendes de 121,3 \$ (81,0 \$ en 2017) provenant d'entreprises associées et de partenariats appartenant à d'autres secteurs que celui de l'assurance, y compris des distributions nettes reçues de la liquidation de trois sociétés en commandite KWF, comme il est indiqué à la note 6 du tableau ci-dessus.
- 10) Le 31 octobre 2018, Arbor Memorial Services Inc. (« Arbor Memorial ») a racheté la participation de 43,4 % détenue par la société, pour une contrepartie d'environ 179 \$ (235 \$ CA) composée de trésorerie et d'actions privilégiées nouvellement émises. Dans son information financière consolidée au quatrième trimestre de 2018, la société décomptabilisera sa participation mise en équivalence dans Arbor Memorial, inscrira un profit réalisé net sur placements, avant impôt, d'environ 112 \$ et classera les nouvelles actions privilégiées d'Arbor Memorial à la juste valeur par le biais du résultat net.

Entreprises associées de Fairfax India

- 11) Le 16 mai 2018, Fairfax India a acquis une participation supplémentaire de 6,0 % dans l'aéroport de Bangalore pour une contrepartie en trésorerie de 67,4 \$ (4,6 milliards de roupies indiennes). Voir la note 15.

Entreprises associées de Fairfax Africa

- 12) Le 28 septembre 2018, Fairfax Africa a investi 9,8 \$ (139,4 millions de rands sud-africains) pour faire l'acquisition d'une participation de 35,0 % dans GroCapital Holdings Proprietary Limited, une société de portefeuille intermédiaire récemment établie qui a ensuite acquis une participation de 99,8 % dans la South African Bank of Athens le 4 octobre 2018.
- 13) Le 31 janvier 2018, AFGRI Holdings Proprietary Limited (« AFGRI ») a réalisé son émission de droits précédemment annoncée. Dans le cadre de l'émission de droits, Fairfax Africa a acquis des actions ordinaires, pour une contrepartie de 26,1 \$ (311,2 millions de rands sud-africains), afin de maintenir sa participation dans AFGRI à 60 %.

7. Ventes à découvert et dérivés

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

	<u>30 septembre 2018</u>				<u>31 décembre 2017</u>			
	<u>Coût</u>	<u>Notionnel</u>	<u>Juste valeur</u>		<u>Coût</u>	<u>Notionnel</u>	<u>Juste valeur</u>	
			<u>Actif</u>	<u>Passif</u>			<u>Actif</u>	<u>Passif</u>
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	—	—	—	52,6	0,4	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	329,7	51,7	0,7	—	892,5	11,8	12,1
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	464,1	8,1	28,4	—	697,8	17,8	15,6
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	122,8	556,9	112,4	—	65,2	615,3	77,6	—
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ¹⁾	—	320,4	42,3	—	—	—	—	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	674,6	115 343,9	11,8	—	678,4	117 254,6	39,6	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	457,8	—	1,8	—	1 693,8	—	28,8
Contrats de change à terme	—	—	58,2	36,9	—	—	57,1	69,7
Autres dérivés ¹⁾	—	—	20,7	0,2	—	—	—	—
Total			<u>305,2</u>	<u>68,0</u>			<u>204,3</u>	<u>126,2</u>

1) Comprend les contrats à terme de Seaspan décrits à la note 6.

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018, la société a payé des montants nets en trésorerie de 5,9 \$ et de 4,7 \$ (montants nets en trésorerie de 72,3 \$ et de 344,4 \$ payés en 2017) relativement aux dispositions de révision et à la résiliation 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018, la société a liquidé des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur d'un notionnel respectif de 84,5 \$ et 565,8 \$, et comptabilisé des pertes nettes sur placements respectives de 3,2 \$ et 11,4 \$ (à ce jour depuis le commencement, pertes latentes de 49,2 \$ et de 248,2 \$, dont une tranche de 46,0 \$ a été comptabilisée dans les périodes antérieures et une tranche de 236,8 \$, dans les exercices antérieurs).

Au 30 septembre 2018, la société détenait, à des fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions individuelles, en position acheteur, pour un notionnel initial de 451,2 \$ (706,3 \$ au 31 décembre 2017). Au cours du trimestre et des neuf premiers mois de 2018, la société a encaissé des montants nets en trésorerie de 39,1 \$ et 60,3 \$ (payés des montants nets en trésorerie de 24,5 \$ et 33,4 \$ au 31 décembre 2017), relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du trimestre et des neuf premiers mois de 2018, la société a liquidé des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel de 132,0 \$ et de 452,9 \$, et comptabilisé des profits nets sur placements de 6,2 \$ et de 19,5 \$ (à ce jour depuis le commencement, pertes réalisées de 43,1 \$ et profits réalisés de 16,5 \$, dont une tranche de 49,3 \$ des pertes a été comptabilisée dans les périodes antérieures et une tranche de 3,0 \$ des pertes l'a été dans les exercices antérieurs).

Au 30 septembre 2018, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, s'élève à 164,3 \$ (272,5 \$ au 31 décembre 2017) et se compose d'un montant de 123,8 \$ (236,5 \$ au 31 décembre 2017) au titre des garanties devant être déposées pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 40,5 \$ (36,0 \$ au 31 décembre 2017) 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 conclu des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») dans les régions où elle exerce ses activités, qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix sur la société. Au 30 septembre 2018, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 11,8 \$ (39,6 \$ au 31 décembre 2017), d'un notionnel de 115,3 G\$ (117,3 G\$ au 31 décembre 2017) et d'une durée moyenne pondérée de 3,9 ans jusqu'à l'échéance (4,6 ans au 31 décembre 2017).

Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 1,8 \$ et de 21,0 \$ pour le trimestre et les neuf premiers mois de 2018 (19,3 \$ et 47,3 \$ en 2017). Les profits (pertes) latents nets sur les 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, au cours des périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

Contrats à terme sur bons du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement, son exposition aux obligations 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 détenait des contrats à terme pour vendre ses obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 457,8 \$ au 30 septembre 2018 (1 693,8 \$ au 31 décembre 2017). Les contrats ont une durée moyenne de moins de trois mois 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.

Garantie de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie par un choix judicieux des contreparties aux contrats dérivés et par la voie des modalités des ententes négociées avec ces contreparties. La garantie déposée en faveur de la société au 30 septembre 2018 se composait d'un montant en trésorerie de 5,1 \$ et de titres d'États de 25,7 \$ (3,6 \$ et 35,9 \$ au 31 décembre 2017). 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 septembre 2018. 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.

Couverture d'un investissement net dans les établissements européens

Le 29 mars 2018 et le 18 mai 2018, la société a effectué un placement respectif de billets de premier rang de 600,0 € et de 150,0 € (une réouverture des billets de premier rang de 600,0 €) et désigné les montants de capital respectifs comme couverture des investissements nets de la société dans les établissements européens qui ont l'euro comme monnaie fonctionnelle (voir la note 10).

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Montant brut	Cédé	Montant net	Montant brut	Cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	6 585,7	1 354,5	5 231,2	5 951,7	1 169,0	4 782,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	27 994,0	5 895,4	22 098,6	28 610,8	6 189,7	22 421,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	34 579,7	7 249,9	27 329,8	34 562,5	7 358,7	27 203,8

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	2018	2017
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	28 610,8	19 481,8
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(164,8)	(187,9)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré	7 351,0	7 058,8
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(1 391,4)	(1 160,6)
au cours des exercices antérieurs	(5 848,6)	(4 203,8)
Acquisitions de filiales	11,4	7 374,7
Effet du change et autres	(574,4)	456,6
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre	27 994,0	28 819,6

Après le 30 septembre 2018

Transfert du portefeuille de sinistres de RiverStone (R.-U.)

Le 1^{er} octobre 2018, un portefeuille de polices d'assurance responsabilité d'employeurs et responsabilité civile au Royaume-Uni souscrites par un assureur au Royaume-Uni avant 2001 a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la *Financial Services and Markets Act 2000*, dans sa version modifiée. En outre, le 1^{er} octobre 2018, certains sinistres latents liés à des polices émises par ce même assureur entre le 1^{er} janvier 2002 et le 31 décembre 2014 ont été réassurés par RiverStone (UK). Ensemble, les deux transactions, qui seront prises en compte dans l'information financière consolidée de la société du quatrième trimestre de 2018, ont fait en sorte que RiverStone (UK) a repris des passifs nets d'environ 562 \$ au titre de contrats d'assurance, selon les estimations des réserves actuelles, en contrepartie d'une somme en trésorerie d'environ 645 \$.

9. Réassurance

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

	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Montants bruts à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrable	Montants à recouvrer de réassureurs	Montants bruts à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrable	Montants à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	5 920,2	(24,8)	5 895,4	6 216,2	(26,5)	6 189,7
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	916,2	(138,6)	777,6	593,7	(139,9)	453,8
Provision pour primes non acquises	1 354,5	—	1 354,5	1 169,0	—	1 169,0
	8 190,9	(163,4)	8 027,5	7 978,9	(166,4)	7 812,5

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 165,1 \$ et de 416,3 \$ (114,6 \$ et 234,0 \$ en 2017).

10. Emprunts

	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	4 019,2	3 983,9	4 130,0	3 492,0	3 475,1	3 723,5
Sociétés d'assurance et de réassurance	980,0	993,4	980,6	1 336,8	1 373,0	1 386,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	1 606,0	1 600,2	1 604,4	1 568,1	1 566,0	1 566,1
Total des emprunts	6 605,2	6 577,5	6 715,0	6 396,9	6 414,1	6 676,5

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

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

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

Le 7 septembre 2018, Fairfax Africa a conclu une facilité de crédit à vue renouvelable à taux variable garantie de 90,0 \$ auprès d'un consortium de prêteurs, qui vient à échéance le 7 septembre 2019. Aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit au 30 septembre 2018.

Le 29 août 2018, Fairfax Africa a remboursé son emprunt à terme de 150,0 \$ échéant le 31 août 2018, grâce au produit tiré de la libération de la garantie en trésorerie sur l'emprunt à terme.

Le 28 juin 2018, Fairfax India a remplacé son emprunt à terme à taux variable d'un an d'un capital de 400,0 \$, échéant le 10 juillet 2018, par un emprunt à terme à taux variable d'un an d'un capital de 550,0 \$, échéant le 28 juin 2019, conclu auprès d'un consortium de prêteurs (avec option de prolongation d'un an).

Le 15 juin 2018, la société a racheté la totalité du capital de 500,0 \$ de ses billets de premier rang à 5,80 % échéant le 15 mai 2021, pour une contrepartie en trésorerie de 538,8 \$, y compris les intérêts courus, et comptabilisé une perte sur rachat de la dette à long terme, de 38,2 \$, au poste « Autres charges » à l'état consolidé du résultat net.

Le 31 mai 2018, Toys "R" Us Canada a remboursé le capital de 195,9 \$ (254,2 \$ CA) sur son emprunt de débiteur-exploitant pour une contrepartie en trésorerie de 198,0 \$ (256,9 \$ CA), y compris les intérêts courus. Parallèlement, Toys "R" Us Canada a conclu une facilité de crédit renouvelable à taux variable de 154,2 \$ (200,0 \$ CA) auprès d'un syndicat financier, qui vient à échéance le 31 mai 2023. Au 30 septembre 2018, un montant de 77,4 \$ (100,0 \$ CA) avait été prélevé sur cette facilité de crédit.

Le 18 mai 2018, la société a effectué le placement d'un capital de 150,0 € de billets de premier rang non garantis à 2,75 % échéant le 29 mars 2028, au prix d'émission de 98,893, soit un produit net de 173,3 \$ (147,2 €) après escompte, commissions et frais. Les billets de premier rang constituaient une réouverture du capital de 600,0 € des billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant le 29 mars 2028, qui avaient été émis le 29 mars 2018. Les commissions et frais de 1,3 \$ (1,1 €) étaient inclus dans la valeur comptable des billets.

Au cours du premier semestre de 2018, la société a racheté un capital de 8,2 \$ des billets de premier rang d'Allied World à 5,50 % échéant le 15 novembre 2020. Le 7 mai 2018, Allied World a utilisé un apport en capital de la société pour racheter le capital restant de 291,8 \$ de ces billets de premier rang pour une contrepartie en trésorerie de 316,6 \$, y compris les intérêts courus.

Le 30 avril 2018, la société a racheté la totalité du capital résiduel de 207,3 \$ (267,3 \$ CA) de ses billets de premier rang à 7,25 % échéant le 22 juin 2020, pour une contrepartie de 232,0 \$ (298,4 \$ CA), y compris les intérêts courus, et a comptabilisé une perte sur rachat de la dette à long terme, de 19,6 \$ (25,1 \$ CA), dans « Autres charges » à l'état consolidé du résultat net.

Le 17 avril 2018, la société a effectué le placement d'un capital de 600,0 \$ de billets de premier rang non garantis à 4,85 % échéant le 17 avril 2028, au prix d'émission de 99,765, soit un produit net de 594,2 \$ après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 4,4 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des billets. En prévision de ce placement, la société avait pris une couverture du taux d'intérêt de référence des actions propres liées aux billets, qui a fait baisser le taux d'intérêt annuel effectif de 4,88 % à 4,58 %.

Le 15 avril 2018, la société a remboursé un capital de 144,2 \$ sur ses billets de premier rang à 7,375 % à l'échéance.

Le 29 mars 2018, la société a effectué le placement d'un capital de 600,0 € de billets de premier rang non garantis à 2,75 % échéant le 29 mars 2028, au prix d'émission de 98,791, soit un produit net de 723,2 \$ (588,0 €) après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 5,8 \$ (4,7 €) étaient inclus dans la valeur comptable des billets. En prévision de ce placement, la société avait pris une couverture du taux d'intérêt de référence lié aux billets, qui a fait passer le taux d'intérêt annuel effectif de 2,89 % à 3,12 %.

Au cours du premier trimestre de 2018, la société a racheté un capital de 17,5 \$ de ses billets de premier rang à 4,875 % échéant le 13 août 2024 et un capital de 3,1 \$ (4,0 \$ CA) de ses billets de premier rang à 5,84 % échéant le 14 octobre 2022.

Le 5 janvier 2018, Brit a remboursé le montant de 45,0 \$ qu'elle avait prélevé sur sa facilité de crédit renouvelable.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 30 septembre 2018, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société.

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>2018</u>	<u>2017</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	27 002 303	22 344 796
Émissions d'actions	—	5 075 894
Rachats aux fins d'annulation	(135 318)	—
Acquisitions d'actions propres	(317 623)	(258 609)
Réémission d'actions propres	76 071	29 955
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	26 625 433	27 192 036
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	<u>27 374 203</u>	<u>27 940 806</u>

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, la société a racheté 15 318 et 135 318 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (aucune en 2017), aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 8,4 \$ et de 70,1 \$ (néant en 2017), dont une tranche de 4,6 \$ et de 36,6 \$ (néant en 2017) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, la société a racheté, à titre d'actions propres, 84 304 et 317 623 actions à droit de vote subalterne au coût de 47,5 \$ et de 169,8 \$ (en 2017, rachat de 192 979 et 258 609 actions à droit de vote subalterne au coût de 98,3 \$ et de 129,9 \$) pour les utiliser dans le cadre de ses attributions de droits à des paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle							
		30 septembre 2018		31 décembre 2017		Troisième trimestre clos le 30 septembre		Période de neuf mois close le 30 septembre	
Filiale	Siège	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	2018	2017	2018	2017
Allied World ¹⁾	Suisse	32,2 %	1 221,1	32,6 %	1 229,4	9,6	(123,2)	29,7	(123,2)
Fairfax India ²⁾	Canada	6,3 %	1 026,3	6,4 %	1 110,7	19,4	28,0	37,0	(47,6)
Recipe ³⁾	Canada	43,2 %	526,2	43,3 %	578,0	9,2	10,7	26,6	42,4
Grivalia Properties	Grèce	47,3 %	500,3	47,3 %	517,6	6,3	3,7	23,3	3,7
Thomas Cook India ⁴⁾	Inde	33,0 %	416,1	32,4 %	391,2	(7,1)	3,6	287,1	10,0
Fairfax Africa ⁵⁾	Canada	1,7 %	272,6	1,2 %	191,6	(1,7)	4,1	0,6	2,2
Brit ⁶⁾	R.-U.	12,0 %	191,3	27,5 %	435,3	(0,8)	(45,2)	8,2	(23,2)
Tous les autres	—	—	106,8	—	147,1	8,1	11,6	5,0	22,7
			4 260,7		4 600,9	43,0	(106,7)	417,5	(113,0)

- 1) Le 30 avril 2018, un dividende de 61,3 \$ a été versé aux actionnaires minoritaires d'Allied World (régime OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).
- 2) Le 9 mars 2018, la société a reçu des honoraires liés à la performance de 114,4 \$ pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, sous forme de 7 663 685 nouvelles actions à droit de vote subalterne de Fairfax India, ce qui a fait passer à 33,6 % la participation de la société dans Fairfax India, qui était de 30,2 % au 31 décembre 2017.
- 3) Au cours du deuxième trimestre de 2018, Cara a changé sa dénomination pour celle de Recipe Unlimited Corporation (« Recipe »). La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Recipe au 30 septembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017 reflète surtout l'achat par Recipe des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, en partie neutralisé par l'émission d'actions ordinaires de Recipe pour financer en partie cet achat. Voir la note 15.
- 4) L'augmentation de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Thomas Cook India au 30 septembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017 reflète surtout la quote-part de 33,0 % revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, du profit hors trésorerie découlant de la réévaluation (889,9 \$) liée au changement comptable visant Quess (note 15), contrebalancée en partie par la déconsolidation des participations ne donnant pas le contrôle dans Quess (212,5 \$).
- 5) Au cours du deuxième trimestre de 2018, la société a acquis 4 745 421 actions à droit de vote subalterne de Fairfax Africa pour une contrepartie en trésorerie de 57,8 \$ dans le cadre de l'appel public à l'épargne de Fairfax Africa et sur le marché libre. Ces transactions ont ramené à 59,2 % la participation de la société dans Fairfax Africa, qui était de 64,2 % au 31 décembre 2017. Voir la note 15.
- 6) Le 5 juillet 2018, Brit a utilisé le produit tiré d'un apport de 264,6 \$ de la société pour acquérir une participation de 11,2 % auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS), contre 251,8 \$, et pour verser un dividende de 12,8 \$ sur les actions acquises. Après cette transaction, la participation de la société dans Brit était de 88,0 %. Le 30 avril 2018, un dividende de 45,8 \$ a été versé à l'actionnaire minoritaire de Brit (le régime OMERS).

Au 30 septembre 2018, le pourcentage de droits de vote détenus par les participations ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf Fairfax India, Recipe (anciennement Cara) et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 66,5 %, 56,7 % et 41,4 %.

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 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	106,2	476,9	853,6	871,1
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,4)	(11,3)	(33,8)	(33,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	94,8	465,6	819,8	838,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	27 418 608	27 636 106	27 565 536	24 619 269
Droits à des paiements fondés sur des actions	938 565	713 758	873 673	672 199
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	28 357 173	28 349 864	28 439 209	25 291 468
Résultat net par action ordinaire – de base	3,46 \$	16,85 \$	29,74 \$	34,04 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	3,34 \$	16,42 \$	28,83 \$	33,13 \$

13. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre est présenté dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	51,7	49,7	106,7	128,1
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	14,1	(23,4)	9,9	(24,5)
	65,8	26,3	116,6	103,6
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	7,0	(81,5)	27,6	(81,1)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	1,8	27,2	(3,4)	15,0
Autres	(3,6)	1,2	(1,1)	4,5
	5,2	(53,1)	23,1	(61,6)
Charge (produit) d'impôt	71,0	(26,8)	139,7	42,0

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 les périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre									
	2018					2017				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(11,7)	155,1	(23,8)	100,6	220,2	(60,7)	39,7	(233,4)	597,8	343,4
Charge (produit) d'impôt	14,8	32,3	(6,7)	30,6	71,0	3,1	19,0	(38,5)	(10,4)	(26,8)
Résultat net	(26,5)	122,8	(17,1)	70,0	149,2	(63,8)	20,7	(194,9)	608,2	370,2

	Neuf premiers mois									
	2018					2017				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	33,3	366,6	7,7	1 003,2	1 410,8	(49,4)	253,1	(105,5)	701,9	800,1
Charge (produit) d'impôt	26,4	73,8	(12,3)	51,8	139,7	16,5	43,3	(27,0)	9,2	42,0
Résultat net	6,9	292,8	20,0	951,4	1 271,1	(65,9)	209,8	(78,5)	692,7	758,1

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

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

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

4) Comprend des sociétés en Inde, en Asie, en Europe (sauf le R.-U.) et Allied World (acquise le 6 juillet 2017; en dépit du fait qu'Allied World mène des activités commerciales aux États-Unis et au Royaume-Uni, la majeure partie du résultat net d'Allied World découle de ses activités aux Bermudes).

La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada au troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017 reflète essentiellement les solides résultats techniques et résultats de placement de Northbridge. La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada au cours des neuf premiers mois de 2018 par rapport aux neuf premiers mois de 2017 reflète essentiellement la robustesse du résultat de Fairfax India et de Fairfax Africa. La hausse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et au Royaume-Uni pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 par rapport aux périodes correspondantes de 2017 reflète essentiellement la solidité des résultats techniques, atténuée en partie par une diminution des résultats de placement. La baisse de la rentabilité avant impôt du secteur Autres au troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017 reflète essentiellement le profit net sur placements non récurrent lié à la vente d'ICICI Lombard en 2017. La hausse de la rentabilité avant impôt du secteur Autres pour les neuf premiers mois de 2018 par rapport aux neuf premiers mois de 2017 reflète essentiellement le profit hors trésorerie de 889,9 \$ sur la déconsolidation de Qess (note 15) et de la hausse du bénéfice d'Allied World.

Les rapprochements de la charge d'impôt calculée selon le taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôt au taux d'imposition effectif pour les troisièmes trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	58,2	91,0	373,7	212,0
Produit sur placements non imposable	(26,2)	(6,2)	(259,7)	(63,9)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(57,4)	(156,1)	(102,0)	(161,4)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	58,9	31,1	59,5	43,1
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	16,7	3,8	6,5	(9,5)
Effet du change	5,3	10,3	18,6	17,1
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	0,1	3,2	2,3	5,2
Autres, y compris les différences permanentes	15,4	(3,9)	40,8	(0,6)
Charge (produit) d'impôt	71,0	(26,8)	139,7	42,0

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposable et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada. Le produit d'impôt lié au produit de placement non imposable de 259,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 (63,9 \$ en 2017) rend compte essentiellement de l'incidence du profit hors trésorerie sur la déconsolidation de Ques (produit d'impôt de 235,8 \$ en Inde).

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 57,4 \$ et 102,0 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2018, est principalement lié au fait que les bénéfices réalisés par Allied World et Fairfax India aux États-Unis sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 156,1 \$ et de 161,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, est surtout lié à l'incidence du profit net sur la vente d'ICICI Lombard (produit d'impôt de 246,5 \$) qui est non imposable, en partie neutralisé par les bénéfices aux États-Unis, qui sont imposés à des taux supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, et par les pertes subies par Allied World au Royaume-Uni, où les taux d'impôt sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada.

Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2018, la variation de 58,9 \$ et de 59,5 \$ des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est essentiellement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 46,9 \$ et de 38,8 \$ au Canada. Pour les périodes correspondantes de 2017, la variation est surtout liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 22,6 \$ et de 32,4 \$ au Canada.

14. Éventualités et engagements

Poursuite

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. 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. Le 20 octobre 2017, cette demande a été rejetée par le tribunal. La poursuite autorisée s'est ensuite traduite en procès, qui s'est déroulé en septembre et octobre 2018. Avant le procès, Fairfax a accepté le règlement de ses réclamations à l'encontre de Morgan Keegan & Company Incorporated, en échange d'un paiement de 20,0 \$; ce paiement a été reçu en septembre 2018. Lors du procès, le jury a accordé à Fairfax et à sa filiale Crum & Forster des dommages-intérêts de 10,9 \$ à payer par Exis Capital Management et ses sociétés liées, Adam Sender et Andrew Heller, y compris des dommages-intérêts punitifs de 3,0 \$ à payer par Exis, de 2,25 \$, par M. Sender et de 0,25 \$, par M. Heller. Fairfax a l'intention de maintenir le reste de ses réclamations contre d'autres défendeurs dans la poursuite, en interjetant appel des décisions antérieures du tribunal. L'issue du litige est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne peuvent être déterminés en pratique à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés de la société, exception faite de l'encaissement du paiement de 20,0 \$ décrit plus haut.

Autres

L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), l'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. 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 publiques 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 dessaisissements

Après le 30 septembre 2018

Participation dans The Catholic Syrian Bank Limited

Le 19 octobre 2018, Fairfax India a investi 60,2 \$ (4,4 milliards de roupies indiennes) dans des actions ordinaires et des bons de souscription de The Catholic Syrian Bank Limited (« CS Bank ») et elle s'est engagée à investir un montant supplémentaire d'environ 104 \$ (7,7 milliards de roupies indiennes) dans des actions ordinaires et des bons de souscription de CS Bank au cours des 12 à 18 prochains mois. Lorsque cette transaction sera achevée, Fairfax India détiendra une participation de 51,0 % dans CS Bank, après dilution. La société prévoit qu'elle appliquera la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans CS Bank, en raison surtout de la réglementation gouvernementale importante dans le secteur bancaire, y compris les limitations concernant les droits de vote des porteurs d'actions étrangers et la représentation au conseil. Fondée en 1920, CS Bank est une société fermée ayant son siège social à Thrissur, en Inde, qui offre des services bancaires par l'intermédiaire de 421 succursales et de 264 guichets automatiques bancaires en Inde.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

Réorganisation des participations dans Sporting Life Inc. et Golf Town Limited

Le 31 août 2018, la société et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ont effectué un apport, représentant 100 % des participations détenues dans Sporting Life et Golf Town, à une nouvelle société de portefeuille. Par suite de cette réorganisation, la société détient une participation conférant le contrôle de 65,1 % dans Sporting Life et Golf Town par l'intermédiaire de la nouvelle société de portefeuille.

Participation supplémentaire dans Brit Limited

Le 5 juillet 2018, Brit a utilisé le produit tiré d'un apport de 264,6 \$ de la société pour acquérir une participation de 11,2 % auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS), contre 251,8 \$, et pour verser un dividende de 12,8 \$ sur les actions acquises. Après cette transaction, la participation de la société dans Brit était de 88,0 %.

Participation supplémentaire dans Fairfax Africa Holdings Corporation

Le 18 juin 2018, Fairfax Africa a réalisé un appel public à l'épargne par voie de prise ferme visant 12 300 000 actions à droit de vote subalterne au prix de 12,25 \$ l'action, duquel elle a tiré un produit brut de 150,7 \$ (produit net de 148,3 \$, après commissions et frais). La société a acquis 4 100 000 actions à droit de vote subalterne pour 50,2 \$, dans le cadre de l'appel public à l'épargne, et un nombre additionnel de 645 421 actions à droit de vote subalterne pour 7,6 \$, dans le cadre d'achats sur le marché libre. Ensemble, ces transactions ont ramené de 64,2 % à 59,2 % la participation de la société dans Fairfax Africa, et de 98,8 % à 98,3 % sa participation dans des actions à droit de vote, et ont donné lieu à une augmentation de 86,6 \$ des participations ne donnant pas le contrôle et à un profit sur dilution de 3,9 \$, qui sont présentés au poste « Autres variations nettes des capitaux permanents » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Acquisition de Toys "R" Us (Canada) Ltd.

Le 31 mai 2018, la société a acquis une participation de 100 % dans Toys "R" Us (Canada) Ltd. (« Toys "R" Us Canada ») auprès de Toys "R" Us - Delaware, Inc. en contrepartie d'un montant en trésorerie de 41,0 \$ (53,2 \$ CA) et d'un investissement additionnel de 193,7 \$ (251,3 \$ CA) que Toys "R" Us Canada a utilisé pour rembourser son financement de débiteur-exploitant. Toys "R" Us Canada est un détaillant spécialisé dans les jouets pour enfants et les articles pour bébés qui compte 82 magasins au Canada. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Toys "R" Us Canada ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Participation supplémentaire dans Bangalore International Airport Limited

Le 16 mai 2018, Fairfax India a acquis une tranche supplémentaire de 6,0 % des actions en circulation de Bangalore International Airport Limited (l'« aéroport de Bangalore ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH, pour une contrepartie en trésorerie de 67,4 \$ (4,6 milliards de roupies indiennes). La transaction a porté à 54,0 % la participation de la société dans l'aéroport de Bangalore. La société continue d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans l'aéroport de Bangalore, en raison surtout de la réglementation gouvernementale importante visant les activités de l'aéroport de Bangalore et de la participation de la société dans celle-ci. L'aéroport de Bangalore exploite l'aéroport Kempegowda International de Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

Versement des honoraires de Fairfax India fondés sur la performance

Dans le cadre de la convention sur les services de conseils en placement de la société conclue avec Fairfax India, le 9 mars 2018, la société a reçu des honoraires fondés sur la performance de 114,4 \$ pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, sous forme de 7 663 685 nouvelles actions à droit de vote subalterne de Fairfax India, ce qui a fait passer à 33,6 % la participation de la société dans Fairfax India, qui était de 30,2 % au 31 décembre 2017.

Acquisition de certaines activités de Carillion Canada Inc.

Le 7 mars 2018, la société a acquis l'entreprise de services menée au Canada par Carillion Canada Inc. et certaines de ses entreprises affiliées exerçant des activités de gestion des installations pour des clients des secteurs suivants : aéroports, immeubles commerciaux et immeubles de détail, militaire, soins de santé, mines, pétrole et gaz. L'entreprise acquise a ensuite été renommée Dexterra Integrated Facilities Management (« Dexterra »). Dexterra est une société de services d'infrastructure offrant, aux secteurs industriel et gouvernemental, des solutions en matière de gestion des actifs et des activités. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Dexterra ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Déconsolidation de Qess Corp Limited

Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Qess, par suite de laquelle Qess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Qess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence. La déconsolidation de Qess a entraîné une réduction de 212,5 \$ des participations ne donnant pas le contrôle, qui a été inscrite dans les autres variations nettes des capitaux permanents, à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Vente de Keg Restaurants Ltd. à Recipe Unlimited Corporation (anciennement Cara Operations Limited)

Au cours du deuxième trimestre de 2018, Cara a changé sa dénomination pour celle de Recipe Unlimited Corporation (« Recipe »).

Le 22 février 2018, la société a vendu sa participation de 51,0 % dans Keg Restaurants Ltd. (« The Keg ») à Recipe pour une contrepartie de 74,6 \$ (94,7 \$ CA), composée d'un montant en trésorerie de 7,9 \$ (10,0 \$ CA) et de 3 400 000 actions à droit de vote subalterne de Recipe. Les autres actionnaires de The Keg ont vendu leur participation de 49,0 % à Recipe pour une contrepartie de 82,7 \$ (105,0 \$ CA), composée d'un montant en trésorerie de 74,8 \$ (95,0 \$ CA) et de 401 284 actions à droit de vote subalterne de Recipe. Recipe pourrait être tenue de payer une contrepartie additionnelle en trésorerie d'au plus 23,6 \$ (30,0 \$ CA) aux autres actionnaires de The Keg si elle atteint certains objectifs financiers dans les trois premières années suivant la clôture de la transaction. La transaction a fait passer à 43,2 % la participation de la société dans Recipe, qui était de 40,2 % au 31 décembre 2017. La société a comptabilisé la vente à Recipe de sa participation dans The Keg comme un regroupement d'entreprises entre entités sous contrôle commun en utilisant les données de la société préexistante, de sorte que les valeurs comptables des actifs et passifs de The Keg à la date de transaction ont été ajoutés à celles des actifs et passifs de Recipe, sans aucun changement aux états financiers consolidés de la société. L'acquisition par Recipe de la participation résiduelle de 49,0 % dans The Keg a été comptabilisée comme une opération sur capitaux propres, et l'excédent de la contrepartie payée sur la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg a été inclus dans les autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Acquisition d'AIG Uruguay

Le 31 janvier 2018, la société a acquis les activités d'assurance d'AIG en Uruguay pour une contrepartie en trésorerie de 5,9 \$.

Le montant de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions décrites ci-dessus, est en voie d'être déterminé et sera finalisé 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 septembre 2018 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société au 31 décembre 2017, 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 septembre 2018 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2017.

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 obligations, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). Au cours des neuf premiers mois de 2018, la proportion de placements de la société dans des obligations ayant une notation de AAA/Aaa a augmenté surtout en raison du réinvestissement de trésorerie et de placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 6 620,4 \$) et des obligations du Trésor canadien (achats nets de 877,8 \$). La diminution des obligations notées AA/Aa et B/B est surtout attribuable aux ventes nettes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net respectif de 1 405,1 \$ et 278,2 \$). L'augmentation des obligations notées A/A et BBB/Baa découle principalement des achats nets d'obligations de sociétés américaines (achats nets de 1 140,3 \$ et de 420,6 \$). L'augmentation des obligations non cotées découle essentiellement du reclassement des placements dans EXCO Resources, Inc., de la catégorie « Inférieure à B/B » à la catégorie « Non cotés », ainsi que de la participation accrue dans des obligations de sociétés non cotées émises par voie de placement privé. Aucune modification importante n'a été apportée au cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 septembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

Le tableau suivant présente la composition des placements de la société dans des obligations classées selon la notation la plus élevée attribuée par S&P et Moody's à l'émetteur de chacun des titres :

Notation de l'émetteur	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	9 862,7	9 818,5	55,4	2 476,3	2 432,0	23,7
AA/Aa	1 187,9	1 225,7	6,9	2 149,5	2 408,8	23,4
A/A	1 840,5	1 815,8	10,3	823,1	819,8	8,0
BBB/Baa	2 131,2	2 126,1	12,0	1 617,1	1 764,8	17,1
BB/Ba	126,5	121,2	0,7	151,1	154,0	1,5
B/B	85,2	80,9	0,5	448,7	447,6	4,3
Inférieure à B/B	29,6	29,6	0,2	554,1	432,7	4,2
Non cotés	2 311,2	2 474,2	14,0	1 594,4	1 831,1	17,8
Total	17 574,8	17 692,0	100,0	9 814,3	10 290,8	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 celle-ci (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 septembre 2018	31 décembre 2017
Total des actifs dérivés ¹⁾	129,8	126,7
Incidence des ententes de règlement net	(27,9)	(38,6)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(29,4)	(39,1)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	24,4	9,0
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	2,0	8,2
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	98,9	66,2

1) Compte non tenu des bons de souscription d'actions, des contrats à terme sur bons de souscription d'actions, des options d'achat sur titres de capitaux propres et d'autres dérivés qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Compte non tenu des garanties excédentaires données par les contreparties de 1,4 \$ (0,4 \$ au 31 décembre 2017).

Les garanties déposées en faveur de la société au 30 septembre 2018 se composaient d'un montant en trésorerie de 5,1 \$ et de titres d'États de 25,7 \$ (3,6 \$ et 35,9 \$ au 31 décembre 2017). Au 30 septembre 2018, la société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 septembre 2018 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 en cause. 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 septembre 2018 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2017.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2018 sont des paiements liés à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat et à d'autres activités d'investissement.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018, la société de portefeuille a reçu un montant net en trésorerie de 23,6 \$ et de 16,4 \$ (en 2017, payé un montant net en trésorerie de 38,3 \$ et de 84,4 \$) et les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant net en trésorerie de 9,6 \$ et de 39,2 \$ (en 2017, payé un montant net en trésorerie de 58,5 \$ et de 293,4 \$) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés sur 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 taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des 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 individuels 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 augmenté au cours des neuf premiers mois de 2018, augmentation qui reflète le réinvestissement de trésorerie et de placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 6 620,4 \$), des obligations du Trésor canadien (achats nets de 877,8 \$) et des obligations de sociétés américaines (achats nets de 1 890,7 \$), partiellement neutralisé par des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 1 764,7 \$). Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en %) ¹⁾
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	17 103,0	(482,1)	(3,3)	9 897,4	(306,2)	(3,8)
Hausse de 100 points de base	17 396,9	(240,9)	(1,7)	10 090,1	(155,6)	(2,0)
Aucune variation	17 692,0	—	—	10 290,8	—	—
Baisse de 100 points de base	18 019,9	270,1	1,9	10 498,6	161,3	2,0
Baisse de 200 points de base	18 352,8	543,0	3,7	10 720,5	332,0	4,2

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 actions et des titres assimilables à des actions a augmenté au 30 septembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017, comme il est indiqué ci-dessous.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017 :

	30 septembre 2018		31 décembre 2017		Trimestre clos le 30 septembre 2018	Trimestre clos le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2018	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017
	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Exposition en positions acheteur aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	5 466,4	5 466,4	5 578,1	5 578,1	(9,3)	92,2	90,8	508,1
Actions privilégiées convertibles	102,5	102,5	68,1	68,1	2,9	(0,5)	2,4	(1,1)
Obligations convertibles	863,5	863,5	833,8	833,8	56,8	64,7	(27,5)	210,4
Participations dans des entreprises associées ²⁾³⁾	4 936,6	4 210,0	3 846,2	2 945,3	17,6	51,3	919,5	51,3
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	464,1	(20,3)	697,8	2,2	22,1	20,2	37,8	(8,4)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ⁴⁾	42,3	42,3	—	—	(87,0)	—	117,7	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions ⁵⁾	112,4	112,4	77,6	77,6	(9,0)	12,9	(37,3)	25,8
Total des actions et des titres assimilables à des actions	11 987,8	10 776,8	11 101,6	9 505,1	(5,9)	240,8	1 103,4	786,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(329,7)	51,0	(892,5)	(0,3)	94,2	(44,6)	51,0	(313,3)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	(52,6)	0,4	—	(9,9)	(4,3)	(10,9)
	(329,7)	51,0	(945,1)	0,1	94,2	(54,5)	46,7	(324,2)
Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences financières	11 658,1	10 156,5	10 156,5	9 505,1	88,3	186,3	1 150,1	461,9

- 1) Lorsqu'elle évalue son exposition aux actions et aux titres assimilables à des actions, la société ne tient pas compte d'autres fonds dont la valeur comptable s'établit à 153,7 \$ au 30 septembre 2018 (90,9 \$ au 31 décembre 2017), 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 pour des précisions).
- 3) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.
- 4) Comprend les contrats à terme de Seaspam décrits à la note 6.
- 5) Lorsqu'elle évalue ses positions nettes sur titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte des notionnels au titre des options 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 des baisses de prix sur la société. 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. Le 29 mars 2018 et le 18 mai 2018, la société a effectué le placement de billets de premier rang d'un capital de 600,0 € et le placement de billets de premier rang d'un capital de 150,0 € (une réouverture des billets de premier rang de 600,0 €) et désigné les montants de capital comme couverture des investissements nets de la société dans les établissements européens qui ont l'euro comme monnaie fonctionnelle (voir la note 10). Le 1^{er} avril 2018, la société a désigné ses billets de premier rang préalablement émis d'un capital de 400,0 \$ CA échéant en 2023 et ses billets de premier rang préalablement émis d'un capital de 350,0 \$ CA échéant en 2025 comme couverture des investissements nets de la société dans ses filiales canadiennes ayant le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle. Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 septembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 septembre 2018, 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 24 533,6 \$ contre 24 826,1 \$ au 31 décembre 2017.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	30 septembre 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	1 701,8	2 356,9	1 701,8	2 356,9
Emprunts – société de portefeuille	3 983,9	3 475,1	3 983,9	3 475,1
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance	993,4	1 373,0	993,4	1 373,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 600,2	1 566,0	—	—
Dette totale	6 577,5	6 414,1	4 977,3	4 848,1
Dette nette ¹⁾	4 875,7	4 057,2	3 275,5	2 491,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 359,9	12 475,6	12 359,9	12 475,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 260,7	4 600,9	1 470,5	1 725,9
Total des capitaux propres	17 956,1	18 412,0	15 165,9	15 537,0
Ratio dette nette/total des capitaux propres	27,2 %	22,0 %	21,6 %	16,0 %
Ratio dette nette/capital total net ²⁾	21,4 %	18,1 %	17,8 %	13,8 %
Ratio dette totale/capital total ³⁾	26,8 %	25,8 %	24,7 %	23,8 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	6,4 x	7,1 x	7,4 x ⁶⁾	8,0 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	5,5 x	6,0 x	6,0 x ⁶⁾	6,5 x ⁶⁾

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

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

3) La société calcule le total des capitaux permanents 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.

6) Compte non tenu du résultat avant impôt et de la charge d'intérêts des sociétés autres que des sociétés d'assurance consolidées. Les ratios pour les neuf premiers mois de 2018 tiennent compte du profit hors trésorerie de 889,9 \$ lié au changement comptable visant Quess (note 15).

La société a utilisé la quasi-totalité du produit net tiré de ses placements de billets de premier rang non garantis, le 4 décembre 2017 (capital de 650,0 \$ CA), le 29 mars 2018 (capital de 600,0 €), le 17 avril 2018 (capital de 600,0 \$) et le 18 mai 2018 (capital de 150,0 €) pour rembourser sa dette à long terme, de telle sorte que la prochaine échéance de dette importante ne tombe pas avant 2021.

Les emprunts de la société de portefeuille ont été portés à 3 983,9 \$ au 30 septembre 2018, contre 3 475,1 \$ au 31 décembre 2017, augmentation qui reflète principalement l'émission de billets de premier rang non garantis à 2,75 % échéant le 29 mars 2028 pour un capital de 750,0 € et l'émission de billets de premier rang non garantis à 4,85 % échéant le 17 avril 2028 pour un capital de 600,0 \$, en partie contrebalancée par le rachat de billets de premier rang à 5,80 % échéant le 15 mai 2021 pour un capital de 500,0 \$ et de billets de premier rang à 7,25 % échéant le 22 juin 2020 pour un capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA), par le remboursement, à l'échéance, des billets de premier rang à 7,375 % d'un capital de 144,2 \$, et par l'incidence des écarts de conversion sur la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société. Les emprunts au titre des sociétés d'assurance et de réassurance ont été ramenés à 993,4 \$ au 30 septembre 2018, par rapport à 1 373,0 \$ au 31 décembre 2017, baisse qui rend compte surtout du rachat par Allied World du capital résiduel de 291,8 \$ de ses billets de premier rang à 5,50 % échéant le 15 novembre 2020 et du remboursement de 45,0 \$ sur sa facilité de crédit. Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont été portés à 1 600,2 \$ au 30 septembre 2018, contre 1 566,0 \$ au 31 décembre 2017, hausse qui reflète principalement l'accroissement des emprunts de Fairfax India (lié au remplacement de son emprunt à terme d'un an de 400,0 \$ échéant le 10 juillet 2018 par un emprunt à terme d'un an de 550,0 \$ échéant le 28 juin 2019), de Grivalia Properties (lié aux achats d'immeubles de placement et aux apports de capital à un partenariat) et de Recipe (anciennement Cara) (lié à l'acquisition de The Keg), et la consolidation des emprunts de Toys "R" Us Canada, en partie contrebalancé par le remboursement de l'emprunt à terme de 150,0 \$ échéant le 31 août 2018 de Fairfax Africa et par la déconsolidation des emprunts de Quess.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont été ramenés de 12 475,6 \$ au 31 décembre 2017 à 12 359,9 \$ au 30 septembre 2018, baisse qui découle surtout des autres éléments du résultat global (280,4 \$, dont une tranche de 256,9 \$ est liée aux pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger et une tranche de 23,5 \$ est liée à la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées), du paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées (317,0 \$), du rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins des attributions de droits à des paiements fondés sur des actions (169,8 \$) et aux fins d'annulation (70,1 \$) et des autres variations nettes des capitaux permanents (183,5 \$), en partie contrebalancés par le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (853,6 \$). Les autres variations nettes des capitaux permanents sont composées essentiellement de l'incidence sur les capitaux propres des éléments suivants : l'achat d'une participation de 11,2 % auprès de l'actionnaire minoritaire de Brit (le régime OMERS) (72,9 \$), les dividendes versés aux actionnaires minoritaires de Brit et d'Allied World (86,4 \$) et l'émission par Fairfax India d'actions à droit de vote subalterne aux fins du paiement de la commission liée à la performance pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017 (24,6 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué, à 4 260,7 \$ au 30 septembre 2018, comparativement à 4 600,9 \$ au 31 décembre 2017, diminution qui reflète essentiellement les pertes de change latentes nettes (223,0 \$), les dividendes sur actions ordinaires versés aux participations ne donnant pas le contrôle (155,2 \$) et d'autres variations nettes des capitaux permanents (371,5 \$), en partie neutralisés par la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (417,5 \$, y compris la quote-part de 33,0 %, revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, du gain hors trésorerie de 889,9 \$ découlant de la réévaluation et lié au changement comptable visant Quess (293,1 \$)). Les autres variations nettes des capitaux permanents sont composées essentiellement de l'incidence sur les participations ne donnant pas le contrôle des éléments suivants : la déconsolidation des participations ne donnant pas le contrôle dans Quess (212,5 \$), l'achat d'une participation de 11,2 % auprès de l'actionnaire minoritaire de Brit (le régime OMERS) (224,5 \$) et l'achat par Recipe (anciennement Cara) des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg (79,0 \$), ces éléments étant en partie contrebalancés par l'émission par Fairfax Africa de 8 200 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme le 18 juin 2018 (86,6 \$) et les dividendes versés aux actionnaires minoritaires de Brit et d'Allied World (86,4 \$).

Les variations des emprunts 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 18,1 % au 31 décembre 2017 à 21,4 % au 30 septembre 2018, 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 surtout attribuable à une diminution de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille et à une augmentation de la dette totale (qui s'explique par un accroissement des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés autres que des sociétés d'assurance, en partie atténué par une réduction des emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance). L'augmentation du total des capitaux permanents nets résulte surtout de l'accroissement de la dette nette, en partie contrebalancé par une diminution des participations ne donnant pas le contrôle et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (indiquée dans les paragraphes précédents). Le ratio consolidé dette totale/capital total a augmenté, pour passer de 25,8 % au 31 décembre 2017 à 26,8 % au 30 septembre 2018, en raison surtout de l'augmentation de la dette totale et de la diminution du total des capitaux permanents (reflétant la réduction des participations ne donnant pas le contrôle et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, en partie contrebalancée par l'augmentation de la dette totale).

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances de dommages, sur une base d'assurance primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. Au cours des neuf premiers mois de 2018, la société a déconsolidé Quess et commencé à consolider Toys "R" Us Canada et Dexterra dans le secteur comptable Autres (note 15). Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 septembre 2018 comparativement au 31 décembre 2017.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre est présentée ci-dessous :

Trimestre clos le 30 septembre 2018

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistre	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	351,6	795,0	592,3	169,4	523,4	795,2	101,4	435,4	3 763,7	(0,1)	—	—	—	3 763,6
Intragroupe	1,5	7,1	22,4	—	6,5	2,7	—	13,1	53,3	—	—	—	(53,3)	—
	<u>353,1</u>	<u>802,1</u>	<u>614,7</u>	<u>169,4</u>	<u>529,9</u>	<u>797,9</u>	<u>101,4</u>	<u>448,5</u>	<u>3 817,0</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(53,3)</u>	<u>3 763,6</u>
Primes nettes émises	<u>284,6</u>	<u>705,8</u>	<u>514,1</u>	<u>166,8</u>	<u>424,5</u>	<u>518,7</u>	<u>45,8</u>	<u>300,6</u>	<u>2 960,9</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 960,8</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	292,9	734,9	493,1	207,0	388,2	610,3	49,0	288,2	3 063,6	1,2	—	—	—	3 064,8
Intragroupe	(0,9)	6,8	4,9	(0,6)	4,7	(6,6)	(1,7)	(6,6)	—	—	—	—	—	—
	<u>292,0</u>	<u>741,7</u>	<u>498,0</u>	<u>206,4</u>	<u>392,9</u>	<u>603,7</u>	<u>47,3</u>	<u>281,6</u>	<u>3 063,6</u>	<u>1,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 064,8</u>
Charges techniques ²⁾	<u>(261,4)</u>	<u>(723,2)</u>	<u>(488,3)</u>	<u>(165,7)</u>	<u>(425,4)</u>	<u>(583,8)</u>	<u>(46,6)</u>	<u>(295,0)</u>	<u>(2 989,4)</u>	<u>(63,9)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 053,3)</u>
Résultat technique	<u>30,6</u>	<u>18,5</u>	<u>9,7</u>	<u>40,7</u>	<u>(32,5)</u>	<u>19,9</u>	<u>0,7</u>	<u>(13,4)</u>	<u>74,2</u>	<u>(62,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,5</u>
Produits d'intérêts	17,6	37,1	17,3	9,5	16,0	37,2	4,0	17,9	156,6	10,6	12,0	6,0	(2,4)	182,8
Dividendes	2,6	3,4	1,3	0,9	1,0	3,4	3,1	0,3	16,0	1,6	3,1	0,4	—	21,1
Charges de placement	(4,2)	(7,3)	(3,3)	(2,0)	(3,3)	(7,9)	(0,5)	(4,9)	(33,4)	(2,6)	(10,9)	(1,3)	38,0	(10,2)
Intérêts et dividendes	<u>16,0</u>	<u>33,2</u>	<u>15,3</u>	<u>8,4</u>	<u>13,7</u>	<u>32,7</u>	<u>6,6</u>	<u>13,3</u>	<u>139,2</u>	<u>9,6</u>	<u>4,2</u>	<u>5,1</u>	<u>35,6</u>	<u>193,7</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>3,1</u>	<u>3,3</u>	<u>4,6</u>	<u>5,0</u>	<u>6,3</u>	<u>5,9</u>	<u>(1,6)</u>	<u>9,9</u>	<u>36,5</u>	<u>3,9</u>	<u>14,2</u>	<u>9,3</u>	<u>—</u>	<u>63,9</u>
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 077,4	—	—	1 077,4
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 030,1)	0,3	2,4	(1 027,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,3</u>	<u>0,3</u>	<u>2,4</u>	<u>50,0</u>
Résultat d'exploitation	<u>49,7</u>	<u>55,0</u>	<u>29,6</u>	<u>54,1</u>	<u>(12,5)</u>	<u>58,5</u>	<u>5,7</u>	<u>9,8</u>	<u>249,9</u>	<u>(49,2)</u>	<u>65,7</u>	<u>14,7</u>	<u>38,0</u>	<u>319,1</u>
Profits (pertes) nets sur placements	<u>33,6</u>	<u>22,5</u>	<u>48,5</u>	<u>(4,6)</u>	<u>5,0</u>	<u>(0,7)</u>	<u>10,2</u>	<u>5,9</u>	<u>120,4</u>	<u>7,1</u>	<u>9,4</u>	<u>(95,7)</u>	<u>—</u>	<u>41,2</u>
Charge d'intérêts	—	(1,1)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(5,8)	—	(1,4)	(13,2)	—	(24,0)	(47,6)	—	(84,8)
Frais généraux du siège social et autres	<u>(2,5)</u>	<u>(5,7)</u>	<u>(7,6)</u>	<u>(2,1)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>(13,5)</u>	<u>(1,8)</u>	<u>(4,2)</u>	<u>(39,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>22,4</u>	<u>(38,0)</u>	<u>(55,3)</u>
Résultat avant impôt	<u>80,8</u>	<u>70,7</u>	<u>70,0</u>	<u>46,6</u>	<u>(13,4)</u>	<u>38,5</u>	<u>14,1</u>	<u>10,1</u>	<u>317,4</u>	<u>(42,1)</u>	<u>51,1</u>	<u>(106,2)</u>	<u>—</u>	<u>220,2</u>
Impôt sur le résultat														<u>(71,0)</u>
Résultat net														<u>149,2</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														106,2
Participations ne donnant pas le contrôle														43,0
														<u>149,2</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 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									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	202,2	571,4	318,1	116,5	276,1	425,2	35,2	193,0	2 137,7
Commissions	48,4	151,6	74,9	21,9	113,4	70,0	4,6	44,8	529,6
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	47,9	66,5	95,3	49,9	54,8	101,9	12,5	66,9	495,7
Charges techniques – année de survenance	298,5	789,5	488,3	188,3	444,3	597,1	52,3	304,7	3 163,0
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(37,1)	(66,3)	—	(22,6)	(18,9)	(13,3)	(5,7)	(9,7)	(173,6)
Charges techniques – année civile	<u>261,4</u>	<u>723,2</u>	<u>488,3</u>	<u>165,7</u>	<u>425,4</u>	<u>583,8</u>	<u>46,6</u>	<u>295,0</u>	<u>2 989,4</u>

Trimestre clos le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	309,3	734,9	544,1	177,6	489,7	756,4	170,8	294,2	3 477,0	—	—	—	—	3 477,0
Intragroupe	1,5	21,7	13,0	—	(1,0)	—	3,1	22,6	60,9	—	—	—	(60,9)	—
	<u>310,8</u>	<u>756,6</u>	<u>557,1</u>	<u>177,6</u>	<u>488,7</u>	<u>756,4</u>	<u>173,9</u>	<u>316,8</u>	<u>3 537,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(60,9)</u>	<u>3 477,0</u>
Primes nettes émises	<u>256,9</u>	<u>662,3</u>	<u>477,0</u>	<u>174,9</u>	<u>385,3</u>	<u>540,8</u>	<u>71,7</u>	<u>210,6</u>	<u>2 779,5</u>	<u>(0,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 779,2</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	273,2	628,5	465,4	212,2	384,1	513,6	91,2	188,0	2 756,2	3,5	—	—	—	2 759,7
Intragroupe	(0,7)	8,7	3,0	(0,7)	(2,9)	(7,6)	(7,7)	7,9	—	—	—	—	—	—
	<u>272,5</u>	<u>637,2</u>	<u>468,4</u>	<u>211,5</u>	<u>381,2</u>	<u>506,0</u>	<u>83,5</u>	<u>195,9</u>	<u>2 756,2</u>	<u>3,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 759,7</u>
Charges techniques ²⁾	<u>(270,4)</u>	<u>(805,0)</u>	<u>(486,1)</u>	<u>(177,9)</u>	<u>(603,4)</u>	<u>(921,8)</u>	<u>(68,4)</u>	<u>(256,2)</u>	<u>(3 589,2)</u>	<u>(30,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 619,3)</u>
Résultat technique	<u>2,1</u>	<u>(167,8)</u>	<u>(17,7)</u>	<u>33,6</u>	<u>(222,2)</u>	<u>(415,8)</u>	<u>15,1</u>	<u>(60,3)</u>	<u>(833,0)</u>	<u>(26,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(859,6)</u>
Produits d'intérêts	15,1	31,3	12,6	6,5	11,6	37,0	8,2	11,1	133,4	8,1	9,6	(3,9)	—	147,2
Dividendes	1,2	1,9	0,3	0,9	0,8	0,5	1,1	2,1	8,8	0,7	2,9	0,3	—	12,7
Charges de placement	(2,9)	(6,9)	(4,7)	(1,8)	(3,1)	(4,1)	(1,2)	(3,0)	(27,7)	(3,0)	16,5	(1,0)	6,8	(8,4)
Intérêts et dividendes	<u>13,4</u>	<u>26,3</u>	<u>8,2</u>	<u>5,6</u>	<u>9,3</u>	<u>33,4</u>	<u>8,1</u>	<u>10,2</u>	<u>114,5</u>	<u>5,8</u>	<u>29,0</u>	<u>(4,6)</u>	<u>6,8</u>	<u>151,5</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>(0,3)</u>	<u>7,3</u>	<u>3,9</u>	<u>2,5</u>	<u>7,1</u>	<u>1,1</u>	<u>14,1</u>	<u>2,4</u>	<u>38,1</u>	<u>5,4</u>	<u>16,1</u>	<u>(4,5)</u>	<u>—</u>	<u>55,1</u>
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	840,5	—	—	840,5
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(784,0)	—	—	(784,0)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>56,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>56,5</u>
Résultat d'exploitation	15,2	(134,2)	(5,6)	41,7	(205,8)	(381,3)	37,3	(47,7)	(680,4)	(15,4)	101,6	(9,1)	6,8	(596,5)
Profits (pertes) nets sur placements	(12,9)	104,2	72,9	1,7	11,9	10,4	942,2	20,7	1 151,1	16,9	10,2	(77,7)	—	1 100,5
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,1)	(7,6)	—	(1,3)	(14,0)	—	(21,3)	(61,0)	—	(96,3)
Frais généraux du siège social et autres	<u>(1,6)</u>	<u>(4,3)</u>	<u>(6,3)</u>	<u>(2,0)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>(12,9)</u>	<u>1,7</u>	<u>(6,4)</u>	<u>(34,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(23,4)</u>	<u>(6,8)</u>	<u>(64,3)</u>
Résultat avant impôt	0,7	(35,1)	60,6	40,6	(199,3)	(391,4)	981,2	(34,7)	422,6	1,5	90,5	(171,2)	—	343,4
Impôt sur le résultat														<u>26,8</u>
Résultat net														<u>370,2</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														476,9
Participations ne donnant pas le contrôle														<u>(106,7)</u>
														<u>370,2</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques du trimestre clos le 30 septembre 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									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	208,5	660,3	325,4	118,3	448,7	780,8	64,8	186,5	2 793,3
Commissions	45,7	125,8	73,9	21,7	108,7	7,0	(8,1)	37,2	411,9
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	47,4	61,6	89,8	53,8	46,0	111,9	18,0	43,1	471,6
Charges techniques – année de survenance	301,6	847,7	489,1	193,8	603,4	899,7	74,7	266,8	3 676,8
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(31,2)	(42,7)	(3,0)	(15,9)	—	22,1	(6,3)	(10,6)	(87,6)
Charges techniques – année civile	<u>270,4</u>	<u>805,0</u>	<u>486,1</u>	<u>177,9</u>	<u>603,4</u>	<u>921,8</u>	<u>68,4</u>	<u>256,2</u>	<u>3 589,2</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	976,0	2 469,9	1 762,7	646,2	1 667,0	2 608,0	297,5	1 335,2	11 762,5	0,5	—	—	—	11 763,0
Intragroupe	3,6	44,8	42,2	—	13,7	9,7	—	45,2	159,2	—	—	—	(159,2)	—
	<u>979,6</u>	<u>2 514,7</u>	<u>1 804,9</u>	<u>646,2</u>	<u>1 680,7</u>	<u>2 617,7</u>	<u>297,5</u>	<u>1 380,4</u>	<u>11 921,7</u>	<u>0,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(159,2)</u>	<u>11 763,0</u>
Primes nettes émises	<u>861,4</u>	<u>2 185,5</u>	<u>1 510,4</u>	<u>637,5</u>	<u>1 220,1</u>	<u>1 882,2</u>	<u>145,5</u>	<u>934,4</u>	<u>9 377,0</u>	<u>(0,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9 376,7</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	839,5	2 051,0	1 444,7	603,8	1 167,8	1 701,3	149,1	844,0	8 801,2	5,3	—	—	—	8 806,5
Intragroupe	(4,3)	16,2	12,5	(1,7)	4,4	(18,4)	(5,7)	(3,0)	—	—	—	—	—	—
	<u>835,2</u>	<u>2 067,2</u>	<u>1 457,2</u>	<u>602,1</u>	<u>1 172,2</u>	<u>1 682,9</u>	<u>143,4</u>	<u>841,0</u>	<u>8 801,2</u>	<u>5,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8 806,5</u>
Charges techniques ²⁾	(819,3)	(1 933,3)	(1 439,0)	(511,4)	(1 187,1)	(1 607,7)	(144,7)	(859,6)	(8 502,1)	(137,1)	—	—	—	(8 639,2)
Résultat technique	15,9	133,9	18,2	90,7	(14,9)	75,2	(1,3)	(18,6)	299,1	(131,8)	—	—	—	167,3
Produits d'intérêts	54,4	117,8	52,0	26,7	44,5	100,3	12,3	48,5	456,5	33,9	32,8	33,1	(3,2)	553,1
Dividendes	8,1	12,5	3,8	2,8	2,7	8,5	5,2	3,2	46,8	6,7	7,2	1,2	—	61,9
Charges de placement	(11,1)	(24,1)	(10,0)	(5,8)	(9,6)	(25,8)	(1,9)	(14,2)	(102,5)	(8,3)	(30,3)	(3,7)	112,4	(32,4)
Intérêts et dividendes	51,4	106,2	45,8	23,7	37,6	83,0	15,6	37,5	400,8	32,3	9,7	30,6	109,2	582,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,9)	28,8	2,1	(4,3)	(2,6)	(7,5)	(2,3)	15,6	24,9	(2,8)	84,5	20,3	—	126,9
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 144,6	—	—	3 144,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 994,0)	—	3,2	(2 990,8)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	150,6	—	3,2	153,8
Résultat d'exploitation	62,4	268,9	66,1	110,1	20,1	150,7	12,0	34,5	724,8	(102,3)	244,8	50,9	112,4	1 030,6
Profits (pertes) nets sur placements	(10,3)	58,8	19,3	(10,6)	(2,0)	11,9	(116,1)	15,4	(33,6)	2,0	874,2	74,6	—	917,2
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(58,9)	—	(58,9)
Charge d'intérêts	—	(3,0)	(1,6)	(2,5)	(10,7)	(20,1)	—	(4,1)	(42,0)	—	(66,3)	(151,6)	—	(259,9)
Frais généraux du siège social et autres	(5,8)	(19,8)	(17,9)	(6,1)	(10,9)	(42,6)	(6,6)	(10,8)	(120,5)	—	—	14,7	(112,4)	(218,2)
Résultat avant impôt	46,3	304,9	65,9	90,9	(3,5)	99,9	(110,7)	35,0	528,7	(100,3)	1 052,7	(70,3)	—	1 410,8
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(139,7)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<u>1 271,1</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	853,6
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<u>417,5</u>
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<u>1 271,1</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 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									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	608,8	1 449,1	924,2	349,9	717,4	1 175,6	105,4	528,9	5 859,3
Commissions	140,8	435,1	226,9	63,1	328,9	149,2	14,7	136,8	1 495,5
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	141,4	201,3	288,0	157,7	168,6	311,3	40,9	210,4	1 519,6
Charges techniques – année de survenance	891,0	2 085,5	1 439,1	570,7	1 214,9	1 636,1	161,0	876,1	8 874,4
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(71,7)	(152,2)	(0,1)	(59,3)	(27,8)	(28,4)	(16,3)	(16,5)	(372,3)
Charges techniques – année civile	<u>819,3</u>	<u>1 933,3</u>	<u>1 439,0</u>	<u>511,4</u>	<u>1 187,1</u>	<u>1 607,7</u>	<u>144,7</u>	<u>859,6</u>	<u>8 502,1</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	863,8	2 076,2	1 592,3	685,6	1 580,1	756,4	520,5	770,6	8 845,5	12,3	—	—	—	8 857,8
Intragroupe	4,5	41,4	33,4	—	1,1	—	2,0	64,4	146,8	—	—	—	(146,8)	—
	<u>868,3</u>	<u>2 117,6</u>	<u>1 625,7</u>	<u>685,6</u>	<u>1 581,2</u>	<u>756,4</u>	<u>522,5</u>	<u>835,0</u>	<u>8 992,3</u>	<u>12,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(146,8)</u>	<u>8 857,8</u>
Primes nettes émises	<u>770,2</u>	<u>1 878,1</u>	<u>1 403,3</u>	<u>676,8</u>	<u>1 154,1</u>	<u>540,8</u>	<u>257,9</u>	<u>575,0</u>	<u>7 256,2</u>	<u>11,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7 268,1</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	751,8	1 716,1	1 358,5	601,0	1 123,1	513,6	274,1	519,4	6 857,6	21,5	—	—	—	6 879,1
Intragroupe	(2,5)	6,8	18,6	(1,9)	2,0	(7,6)	(29,4)	14,0	—	—	—	—	—	—
	<u>749,3</u>	<u>1 722,9</u>	<u>1 377,1</u>	<u>599,1</u>	<u>1 125,1</u>	<u>506,0</u>	<u>244,7</u>	<u>533,4</u>	<u>6 857,6</u>	<u>21,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6 879,1</u>
Charges techniques ²⁾	(743,8)	(1 787,0)	(1 388,9)	(507,2)	(1 324,3)	(921,8)	(212,8)	(589,2)	(7 475,0)	(145,5)	—	—	—	(7 620,5)
Résultat technique	<u>5,5</u>	<u>(64,1)</u>	<u>(11,8)</u>	<u>91,9</u>	<u>(199,2)</u>	<u>(415,8)</u>	<u>31,9</u>	<u>(55,8)</u>	<u>(617,4)</u>	<u>(124,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(741,4)</u>
Produits d'intérêts	40,8	98,0	38,7	19,8	30,1	37,0	22,2	25,6	312,2	28,2	19,8	(8,8)	—	351,4
Dividendes	5,9	13,1	2,9	2,8	2,6	0,5	2,6	10,1	40,5	3,9	6,6	6,3	—	57,3
Charges de placement	(8,2)	(15,3)	(15,7)	(5,3)	(9,8)	(4,1)	(3,9)	(9,1)	(71,4)	(9,7)	(106,0)	(2,3)	167,7	(21,7)
Intérêts et dividendes	<u>38,5</u>	<u>95,8</u>	<u>25,9</u>	<u>17,3</u>	<u>22,9</u>	<u>33,4</u>	<u>20,9</u>	<u>26,6</u>	<u>281,3</u>	<u>22,4</u>	<u>(79,6)</u>	<u>(4,8)</u>	<u>167,7</u>	<u>387,0</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>0,2</u>	<u>7,4</u>	<u>1,3</u>	<u>(3,0)</u>	<u>8,3</u>	<u>1,1</u>	<u>29,7</u>	<u>3,8</u>	<u>48,8</u>	<u>6,5</u>	<u>26,9</u>	<u>49,6</u>	<u>—</u>	<u>131,8</u>
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 218,0	—	—	2 218,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 073,3)	—	—	(2 073,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144,7</u>
Résultat d'exploitation	44,2	39,1	15,4	106,2	(168,0)	(381,3)	82,5	(25,4)	(287,3)	(95,1)	92,0	44,8	167,7	(77,9)
Profits (pertes) nets sur placements	33,7	173,1	2,4	19,5	68,8	10,4	962,7	48,1	1 318,7	78,8	6,8	(117,1)	—	1 287,2
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,6)	—	(2,6)
Charge d'intérêts	—	(2,4)	(1,3)	(2,5)	(9,1)	(7,6)	—	(3,6)	(26,5)	—	(43,4)	(166,0)	—	(235,9)
Frais généraux du siège social et autres	(5,8)	(18,5)	(16,1)	(6,1)	(6,9)	(12,9)	(2,0)	(10,8)	(79,1)	—	—	76,1	(167,7)	(170,7)
Résultat avant impôt	<u>72,1</u>	<u>191,3</u>	<u>0,4</u>	<u>117,1</u>	<u>(115,2)</u>	<u>(391,4)</u>	<u>1 043,2</u>	<u>8,3</u>	<u>925,8</u>	<u>(16,3)</u>	<u>55,4</u>	<u>(164,8)</u>	<u>—</u>	<u>800,1</u>
Impôt sur le résultat														(42,0)
Résultat net														<u>758,1</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														871,1
Participations ne donnant pas le contrôle														(113,0)
														<u>758,1</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 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

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	551,2	1 363,0	912,7	348,4	859,3	780,8	195,4	406,9	5 417,7
Commissions	126,6	351,9	216,5	62,0	312,1	7,0	(3,9)	111,2	1 183,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	131,2	182,1	266,3	158,5	160,8	111,9	52,9	109,1	1 172,8
Charges techniques – année de survenance	809,0	1 897,0	1 395,5	568,9	1 332,2	899,7	244,4	627,2	7 773,9
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(65,2)	(110,0)	(6,6)	(61,7)	(7,9)	22,1	(31,6)	(38,0)	(298,9)
Charges techniques – année civile	<u>743,8</u>	<u>1 787,0</u>	<u>1 388,9</u>	<u>507,2</u>	<u>1 324,3</u>	<u>921,8</u>	<u>212,8</u>	<u>589,2</u>	<u>7 475,0</u>

Le tableau suivant présente la ventilation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur comptable Autres :

Troisième trimestre					
2018					
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	510,5	108,5	221,4	237,0	1 077,4
Charges	(490,0)	(105,8)	(223,8)	(210,5)	(1 030,1)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	20,5	2,7	(2,4)	26,5	47,3

Troisième trimestre					
2017					
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	363,0	95,5	250,4	131,6	840,5
Charges	(336,3)	(89,6)	(242,9)	(115,2)	(784,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	26,7	5,9	7,5	16,4	56,5

Neuf premiers mois					
2018					
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 283,6	326,5	974,2	560,3	3 144,6
Charges	(1 223,2)	(316,1)	(957,2)	(497,5)	(2 994,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	60,4	10,4	17,0	62,8	150,6

Neuf premiers mois					
2017					
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 007,7	218,1	723,7	268,5	2 218,0
Charges	(939,4)	(205,8)	(689,3)	(238,8)	(2 073,3)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	68,3	12,3	34,4	29,7	144,7

- 1) Essentiellement Recipe (anciennement Cara) et ses filiales The Keg, Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's, Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 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, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018) 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. Par suite de l'adoption d'IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018, Thomas Cook India a commencé à présenter ses produits des activités ordinaires sur la base d'une entité agissant pour son propre compte pour certaines de ses activités liées au voyage qui étaient présentées sur la base d'une entité agissant comme mandataire, selon IAS 18 (voir la note 3). Ce changement dans la comptabilisation des produits des activités ordinaires a fait augmenter les produits des activités ordinaires présentés et le coût des ventes de Thomas Cook India, sans incidence sur le résultat net.
- 4) Essentiellement Dexterra (acquise le 7 mars 2018), Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne, le 17 février 2017), Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), Pethealth et Boat Rocker.

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre					
	2018			2017		
	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 929,5	—	1 929,5	2 641,8	—	2 641,8
Coût des ventes – secteur comptable Autres	—	638,0	638,0	—	480,6	480,6
Salaires	299,1	160,8	459,9	288,2	128,4	416,6
Avantages du personnel	76,3	29,9	106,2	69,0	19,9	88,9
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	41,9	53,9	95,8	41,7	40,9	82,6
Coûts des contrats de location simple	22,9	43,7	66,6	23,1	34,4	57,5
Taxes sur les primes	60,4	—	60,4	50,1	—	50,1
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	32,9	11,6	44,5	40,6	5,1	45,7
Coûts des technologies de l'information	37,6	6,5	44,1	32,4	5,0	37,4
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	20,8	1,7	22,5	15,7	1,7	17,4
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	21,6	21,6	—	16,8	16,8
Coûts de restructuration	4,5	3,8	8,3	10,6	0,4	11,0
Frais d'administration et autres frais	53,1	55,9	109,0	59,3	50,8	110,1
	2 579,0	1 027,4	3 606,4	3 272,5	784,0	4 056,5

	Neuf premiers mois					
	2018			2017		
	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	5 332,4	—	5 332,4	4 983,1	—	4 983,1
Coût des ventes – secteur comptable Autres	—	1 913,7	1 913,7	—	1 240,6	1 240,6
Salaires	935,1	467,7	1 402,8	773,8	348,1	1 121,9
Avantages du personnel	231,9	79,3	311,2	176,4	58,3	234,7
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	131,2	127,1	258,3	90,8	106,0	196,8
Coûts des contrats de location simple	69,0	118,1	187,1	56,1	104,8	160,9
Taxes sur les primes	158,1	—	158,1	104,6	—	104,6
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	106,3	26,5	132,8	85,1	21,3	106,4
Coûts des technologies de l'information	114,4	14,3	128,7	83,8	11,6	95,4
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	58,2	7,2	65,4	42,3	4,1	46,4
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	60,3	60,3	—	47,7	47,7
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	58,9	58,9	—	2,6	2,6
Coûts de restructuration	15,7	4,5	20,2	15,0	2,4	17,4
Frais d'administration et autres frais	207,7	172,1	379,8	191,0	128,4	319,4
	7 360,0	3 049,7	10 409,7	6 602,0	2 075,9	8 677,9

1) Le total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance est composé des sinistres, déduction faite des charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net.

2) Les autres charges présentées dans l'état consolidé du résultat net sont composées du coût des ventes et des charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et de la perte sur rachat de la dette à long terme de la société de portefeuille.

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 et des tableaux consolidés des flux de trésorerie :

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes bancaires	56,6	129,1
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>226,7</u>	<u>866,3</u>
	283,3	995,4
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes bancaires	2 501,4	2 355,5
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>3 128,1</u>	<u>5 028,6</u>
	5 629,5	7 384,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>—</u>	<u>16,8</u>
Fairfax India :		
Trésorerie et soldes bancaires	53,7	44,0
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>10,2</u>	<u>—</u>
	63,9	44,0
Fairfax Africa :		
Trésorerie et soldes bancaires	37,8	329,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>57,6</u>	<u>—</u>
	95,4	329,7
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	<u>6 072,1</u>	<u>8 770,0</u>
Soustraire : Trésorerie et équivalents soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et équivalents de la société de portefeuille – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	0,6	1,7
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	280,2	546,8
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>192,5</u>	<u>286,5</u>
	473,3	835,0
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	<u>5 598,8</u>	<u>7 935,0</u>

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 pour soutenir les activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net				
Placements à court terme	2 120,5	(70,9)	6 324,2	(195,9)
Obligations	(1 413,3)	2 075,3	(7 807,0)	4 245,2
Actions privilégiées	(35,2)	(153,8)	(23,5)	(224,8)
Actions ordinaires	(38,2)	251,7	263,0	484,7
Dérivés et ventes à découvert	29,6	(105,5)	12,3	(592,0)
	<u>663,4</u>	<u>1 996,8</u>	<u>(1 231,0)</u>	<u>3 717,2</u>
b) Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	133,9	111,0	421,6	425,6
Intérêts payés	(53,9)	(60,4)	(189,3)	(171,4)
	<u>80,0</u>	<u>50,6</u>	<u>232,3</u>	<u>254,2</u>
c) Montant net de l'impôt payé	<u>(47,7)</u>	<u>(23,2)</u>	<u>(186,2)</u>	<u>(54,2)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	43
Expansion des activités	43
Provenance des produits des activités ordinaires	44
Sources du résultat net	46
Résultat net par secteur comptable	50
Composantes du résultat net	53
Résultats techniques et résultats d'exploitation	53
Northbridge	53
Groupe Odyssey	54
Crum & Forster	56
Zenith National	57
Brit	58
Allied World	59
Fairfax Asia	61
Assurance et réassurance – Autres	63
Liquidation de sinistres	67
Autres	68
Placements	71
Intérêts et dividendes	71
Quote-part du résultat net des entreprises associées	71
Profits (pertes) nets sur placements	72
Charge d'intérêts	73
Frais généraux du siège social et autres frais	74
Impôt sur le résultat	75
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	75
Gestion des risques financiers	76
Situation financière	77
Gestion du capital	77
Situation de trésorerie	77
Valeur comptable d'une action	80
Éventualités et engagements	80
Données trimestrielles comparatives	80
Énoncés prospectifs	81

Rapport de gestion
(au 1^{er} novembre 2018)

(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 annexes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2017 de la société.
- 2) La société fournit des informations sur les primes brutes émises et les primes nettes émises 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 émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion acquise, et elles reflètent le volume de nouvelles souscriptions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, diminuées de la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme la proportion du risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles assurances qu'elle a générées.
- 3) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance de dommages, 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 fournies à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, 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 dommages 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, les termes « charges liées aux swaps sur rendement total » et « produits tirés des swaps sur rendement total » s'entendent du montant net des intérêts et des dividendes que la société a respectivement payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers. Les intérêts et les dividendes consolidés de la société comprennent les charges liées aux swaps sur rendement total et les produits qui en sont tirés.
- 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 » 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. Les deux mesures que sont les « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont des composantes des profits (pertes) nets sur placements présentés à la note 5 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, et leur total correspond aux « profits 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. Ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société.
- 7) La valeur comptable d'une action (montant de base), aussi appelée simplement « valeur comptable d'une action », est une mesure de performance que la société calcule en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires en circulation.
- 8) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

Expansion des activités

Acquisitions et dessaisissements

Pour une description détaillée de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous présente les produits des activités ordinaires comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	292,0	272,5	835,2	749,3
Odyssey Group	741,7	637,2	2 067,2	1 722,9
Crum & Forster	498,0	468,4	1 457,2	1 377,1
Zenith National	206,4	211,5	602,1	599,1
Brit	392,9	381,2	1 172,2	1 125,1
Allied World ¹⁾	603,7	506,0	1 682,9	506,0
Fairfax Asia	47,3	83,5	143,4	244,7
Autres	281,6	195,9	841,0	533,4
	3 063,6	2 756,2	8 801,2	6 857,6
Liquidation de sinistres	1,2	3,5	5,3	21,5
	3 064,8	2 759,7	8 806,5	6 879,1
Intérêts et dividendes	193,7	151,5	582,6	387,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	63,9	55,1	126,9	131,8
Profits nets sur placements	41,2	1 100,5	917,2	1 287,2
Autres ²⁾	1 077,4	840,5	3 144,6	2 218,0
	4 441,0	4 907,3	13 577,8	10 903,1

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Autres, qui comprend principalement les produits des activités ordinaires de Recipe (anciennement Cara) et de ses filiales The Keg, Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's, de Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), de Praktiker, de Golf Town, de Sporting Life, de Kitchen Stuff Plus, de William Ashley, de Thomas Cook India et de ses filiales Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018) et Sterling Resorts, de Dexterra (acquise le 7 mars 2018), de Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), de Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne du 17 février 2017), de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), de Pethealth, de Boat Rocker et de Fairfax India et de ses filiales NCML, Fairchem (unie par fusion le 14 mars 2017 avec Privi Organics) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017).

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2018, soit 4 441,0 \$, sont en baisse en regard de ceux de 4 907,3 \$ du troisième trimestre de 2017, surtout à cause d'une diminution des profits nets sur placements, même si les primes nettes acquises et les autres produits des activités ordinaires ont augmenté. Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2018, qui totalisent 13 577,8 \$, ont augmenté par rapport à ceux de 10 903,1 \$ de la période correspondante de 2017, en raison surtout des augmentations respectives des primes nettes acquises (compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World), des autres produits des activités ordinaires et des intérêts et dividendes, ces augmentations étant partiellement annulées par une diminution des profits nets sur placements. Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits nets sur placements pour les troisièmes trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance des primes nettes acquises du troisième trimestre de 2018 relatives aux sociétés d'assurance et de réassurance de la société par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent reflète des augmentations chez le groupe Odyssey (104,5 \$ ou 16,4 %), chez Allied World (97,7 \$ ou 19,3 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (85,7 \$ ou 43,7 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 63,5 \$ et de 21,6 \$ relativement aux établissements d'assurance que Fairfax Latam a acquis d'AIG en Amérique latine et aux activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance que Colonnade Insurance a acquis d'AIG en Europe centrale et en Europe de l'Est), chez Crum & Forster (29,6 \$ ou 6,3 %), chez Northbridge (19,5 \$ ou 7,2 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change) et chez Brit (11,7 \$ ou 3,1 %), ces facteurs étant neutralisés en partie par des diminutions chez Fairfax Asia (36,2 \$ ou 43,4 %, en raison du dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017) et chez Zenith National (5,1 \$ ou 2,4 %).

La hausse des primes nettes acquises des neuf premiers mois de 2018 relativement aux sociétés d'assurance et de réassurance de la société par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent reflète la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World (primes nettes acquises additionnelles de 1 176,9 \$) et des hausses chez le groupe Odyssey (344,3 \$ ou 20,0 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (307,6 \$ ou 57,7 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 187,2 \$ et de 63,7 \$ relativement aux établissements d'assurance que Fairfax Latam a acquis d'AIG en Amérique latine et aux activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance que Colonnade Insurance a acquis d'AIG en Europe centrale et en Europe de l'Est), chez Northbridge (85,9 \$ ou 11,5 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Crum & Forster (80,1 \$ ou 5,8 %), chez Brit (47,1 \$ ou 4,2 %) et chez Zenith National (3,0 \$ ou 0,5 %), ces facteurs étant neutralisés en partie par une diminution chez Fairfax Asia (101,3 \$ ou 41,4 %, en raison du dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017).

L'augmentation des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 840,5 \$ et de 2 218,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 1 077,4 \$ et à 3 144,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, reflète principalement les augmentations enregistrées chez Thomas Cook India (hausse de 177,7 \$ et de 627,8 \$ qui résultent surtout de l'adoption d'IFRS 15, comme il est mentionné au paragraphe suivant) et la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018) et de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018), ces facteurs étant partiellement neutralisés par les diminutions enregistrées chez Quess (du fait surtout de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018). L'augmentation des neuf premiers mois de 2018 traduit aussi celle que Fairfax India a enregistrée (du fait surtout de la fusion de Fairchem avec Privi Organics le 14 mars 2017), ainsi que la consolidation de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017).

IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (« IFRS 15 ») introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients qui remplace les directives antérieures d'IAS 18 *Produits des activités ordinaires* qui s'appliquaient à la comptabilisation des produits des activités ordinaires, ainsi que diverses normes et interprétations connexes. La société a adopté IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018 suivant les dispositions transitoires de l'approche rétrospective modifiée qui n'exigent pas le retraitement des périodes comparatives. Lors de l'adoption d'IFRS 15, Thomas Cook India a déterminé qu'elle devait présenter les ventes brutes de certains de ses établissements de voyage en tant qu'autres produits des activités ordinaires (et le coût de ces ventes en tant qu'autres charges). Avant l'adoption d'IFRS 15, Thomas Cook India ne présentait que les commissions nettes générées par ces établissements en tant qu'autres produits des activités ordinaires.

Pour offrir une meilleure comparaison entre les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2018 et de 2017, le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société en ne tenant pas compte des acquisitions ni des dessaisissements d'entreprises survenus en 2017 (soit l'acquisition d'Allied World le 6 juillet 2017, le dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017 et diverses acquisitions au sein du secteur Assurance et réassurance – Autres).

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2018	2017	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2018	2017	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes émises – Assurance et réassurance						
Northbridge	284,6	256,9	10,8	861,4	770,2	11,8
Odyssey Group	705,8	662,3	6,6	2 185,5	1 878,1	16,4
Crum & Forster	514,1	477,0	7,8	1 510,4	1 403,3	7,6
Zenith National	166,8	174,9	(4,6)	637,5	676,8	(5,8)
Brit	424,5	385,3	10,2	1 220,1	1 154,1	5,7
Allied World ¹⁾	518,7	540,8	(4,1)	—	—	—
Fairfax Asia ²⁾	45,8	42,2	8,5	145,5	160,3	(9,2)
Autres ³⁾	206,3	181,3	13,8	615,2	571,5	7,6
	2 866,6	2 720,7	5,4	7 175,6	6 614,3	8,5

1) Les neuf premiers mois de 2018 et de 2017 ne tiennent pas compte d'Allied World, qui est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ne tenaient pas compte de First Capital, qui a été vendue le 28 décembre 2017.

3) Les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2018 et de 2017 ne rendent pas compte des éléments suivants : Fairfax Latam (établissements d'assurance acquis d'AIG au Chili et en Colombie le 31 juillet 2017, en Argentine le 30 septembre 2017 et en Uruguay le 31 janvier 2018) et les activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance acquis d'AIG en Europe centrale et en Europe de l'Est (Hongrie, République tchèque et Slovaquie le 30 avril 2017, Bulgarie le 31 mai 2017, Pologne le 30 juin 2017 et Roumanie le 31 octobre 2017). Par ailleurs, les neuf premiers mois de 2017 ne tenaient pas compte du transfert du portefeuille de sinistres de Bryte. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Assurance et réassurance – Autres » du présent rapport de gestion.

Les primes nettes émises de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 sont en hausse de 10,8 % et de 11,8 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge se sont accrues de 15,9 % et de 10,3 % grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe et à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement.

Les primes nettes émises du groupe Odyssey pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 6,6 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées par la division Assurance aux États-Unis (croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance agricole dans ce pays) et la division eurasiennne (croissance des branches d'assurance biens des entreprises, d'assurance crédit et d'assurance cautionnement), ces augmentations étant toutefois réduites par les diminutions subies par la division Amérique du Nord (diminutions des traités de réassurance biens aux États-Unis). Les primes nettes émises du groupe Odyssey pour les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 16,4 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans toutes les divisions, mais la majeure partie de ces augmentations viennent de la division Assurance aux États-Unis (croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance agricole dans ce pays), de la division eurasiennne (croissance des branches d'assurance biens des entreprises, d'assurance crédit et d'assurance cautionnement) et de la division Amérique du Nord (croissance de la branche d'assurance accident et maladie).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont grimpé de 7,8 % et de 7,6 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance transport commercial, d'assurance multirisques des entreprises et d'assurance responsabilité civile complémentaire.

Les primes nettes émises de Zenith National pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont diminué de 4,6 % et de 5,8 % à cause des baisses tarifaires principalement.

Les primes nettes émises de Brit pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 10,2 % et de 5,7 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription, aux hausses tarifaires (en assurance biens essentiellement) et à l'effet favorable du taux de change, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance non essentielles à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles.

Les primes nettes émises du troisième trimestre de 2018 d'Allied World ont baissé de 4,1 %, surtout par suite d'une diminution des primes conservées et des baisses subies dans le secteur de la réassurance, quoique le secteur de l'assurance a enregistré une croissance.

Les primes nettes émises de Fairfax Asia (après ajustement) pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 8,5 % surtout par suite de la croissance des souscriptions dans la branche d'assurance automobile des entreprises et la branche d'assurance accident et maladie. Les primes nettes émises de Fairfax Asia (après ajustement) pour les neuf premiers mois de 2018 ont diminué de 9,2 % en raison principalement d'une baisse des primes conservées, compensée en partie par une hausse des souscriptions d'assurance automobile des entreprises et d'assurance accident et maladie.

Les primes nettes émises dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres (après ajustement) sont en hausse de 13,8 % pour le troisième trimestre de 2018 (grâce surtout à des augmentations chez Advent et le groupe de réassurance) et de 7,6 % pour les neuf premiers mois de 2018 (grâce surtout à des augmentations chez Advent et Polish Re).

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 pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017, y compris les résultats du secteur comptable Autres. Ce tableau présente séparément les intérêts et dividendes qui figurent dans les états consolidés du résultat net lorsqu'ils concernent le secteur comptable Assurance et réassurance et inclusivement dans les secteurs comptables Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils concernent ces secteurs. Le résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements, les profits réalisés nets sur placements, le résultat avant impôt, y compris les profits 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017 ¹⁾	2018	2017 ²⁾
Ratios mixtes – Assurance et réassurance				
Northbridge	89,5 %	99,2 %	98,1 %	99,3 %
Odyssey Group	97,5 %	126,3 %	93,5 %	103,7 %
Crum & Forster	98,1 %	103,8 %	98,8 %	100,9 %
Zenith National	80,3 %	84,1 %	84,9 %	84,7 %
Brit	108,3 %	158,3 %	101,3 %	117,7 %
Allied World ³⁾	96,7 %	182,2 %	95,5 %	182,2 %
Fairfax Asia	98,5 %	82,0 %	100,9 %	87,0 %
Autres	104,7 %	130,9 %	102,2 %	110,5 %
Données consolidées	97,6 %	130,2 %	96,6 %	109,0 %
Sources du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	30,6	2,1	15,9	5,5
Odyssey Group	18,5	(167,8)	133,9	(64,1)
Crum & Forster	9,7	(17,7)	18,2	(11,8)
Zenith National	40,7	33,6	90,7	91,9
Brit	(32,5)	(222,2)	(14,9)	(199,2)
Allied World ³⁾	19,9	(415,8)	75,2	(415,8)
Fairfax Asia	0,7	15,1	(1,3)	31,9
Autres	(13,4)	(60,3)	(18,6)	(55,8)
Résultat technique	74,2	(833,0)	299,1	(617,4)
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	139,2	114,5	400,8	281,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	36,5	38,1	24,9	48,8
Résultat d'exploitation	249,9	(680,4)	724,8	(287,3)
Liquidation de sinistres, excluant les profits nets sur placements	(49,2)	(15,4)	(102,3)	(95,1)
Secteur comptable Autres	65,7	101,6	244,8	92,0
Charge d'intérêts	(84,8)	(96,3)	(259,9)	(235,9)
Frais généraux du siège social et autres	(2,6)	(66,6)	(113,8)	39,2
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	179,0	(757,1)	493,6	(487,1)
Profits réalisés nets sur placements	73,9	999,5	1 002,0	1 145,6
Résultat avant impôt, compte tenu des profits réalisés nets sur placements	252,9	242,4	1 495,6	658,5
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	(32,7)	101,0	(84,8)	141,6
Résultat avant impôt	220,2	343,4	1 410,8	800,1
Impôt sur le résultat	(71,0)	26,8	(139,7)	(42,0)
Résultat net	149,2	370,2	1 271,1	758,1
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	106,2	476,9	853,6	871,1
Participation ne donnant pas le contrôle	43,0	(106,7)	417,5	(113,0)
	149,2	370,2	1 271,1	758,1
Résultat net par action	3,46 \$	16,85 \$	29,74 \$	34,04 \$
Résultat net dilué par action	3,34 \$	16,42 \$	28,83 \$	33,13 \$
Dividendes en espèces versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

1) Les ratios mixtes du troisième trimestre de 2017 comprenaient des points de ratio mixte attribuables aux ouragans Harvey, Irma et Maria, comme suit : 35,0 pour OdysseyRe; 5,9 pour Crum & Forster; 59,7 pour Brit; 76,1 pour Allied World; 32,9 pour le secteur Assurance et réassurance – Autres; et 33,6 pour les chiffres consolidés de Fairfax.

2) Les ratios mixtes des neuf premiers mois de 2017 comprenaient des points de ratio mixte attribuables aux ouragans Harvey, Irma et Maria, comme suit : 13,0 pour OdysseyRe; 2,1 pour Crum & Forster; 20,2 pour Brit; 76,1 pour Allied World; 12,0 pour le secteur Assurance et réassurance – Autres; et 13,5 pour les chiffres consolidés de Fairfax.

3) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des bénéfices techniques de 74,2 \$ et de 299,1 \$ (ratios mixtes de 97,6 % et de 96,6 %), contrairement à des pertes techniques de 833,0 \$ et de 617,4 \$ (ratios mixtes de 130,2 % et de 109,0 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La baisse du ratio mixte du troisième trimestre de 2018 est surtout attribuable à une réduction des sinistres liés à des catastrophes de la période même, à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une amélioration de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même, ces facteurs étant en partie neutralisés par une augmentation du ratio de la charge de commissions. La diminution du ratio mixte des neuf premiers mois de 2018 reflète surtout 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Résultat technique	74,2	(833,0)	299,1	(617,4)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,8 %	101,3 %	66,6 %	79,0 %
Commissions	17,3 %	14,9 %	17,0 %	17,3 %
Charges techniques	16,2 %	17,2 %	17,2 %	17,1 %
Ratio mixte – année de survenance	103,3 %	133,4 %	100,8 %	113,4 %
Évolution favorable nette	(5,7) %	(3,2) %	(4,2) %	(4,4) %
Ratio mixte – année civile	97,6 %	130,2 %	96,6 %	109,0 %

La ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017 se présente comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Assurance et réassurance				
Northbridge	(37,1)	(31,2)	(71,7)	(65,2)
Odyssey Group	(66,3)	(42,7)	(152,2)	(110,0)
Crum & Forster	—	(3,0)	(0,1)	(6,6)
Zenith National	(22,6)	(15,9)	(59,3)	(61,7)
Brit	(18,9)	—	(27,8)	(7,9)
Allied World	(13,3)	22,1	(28,4)	22,1
Fairfax Asia	(5,7)	(6,3)	(16,3)	(31,6)
Autres	(9,7)	(10,6)	(16,5)	(38,0)
	(173,6)	(87,6)	(372,3)	(298,9)

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017, la ventilation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes se présente comme suit :

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2018		2017		2018		2017	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte
Typhon Jebi	75,5	2,5	—	—	75,5	0,9	—	—
Ouragan Florence	71,9	2,3	—	—	71,9	0,8	—	—
Typhon Mangkhut	20,5	0,7	—	—	20,5	0,2	—	—
Ouragan Irma	—	—	403,3	14,6	—	—	403,3	5,9
Ouragan Maria	—	—	276,7	10,0	—	—	276,7	4,0
Ouragan Harvey	—	—	249,5	9,0	—	—	249,5	3,6
Tremblements de terre au Mexique	—	—	31,7	1,2	—	—	31,7	0,5
Autres	47,1	1,5	55,7	2,1	144,1	1,6	140,1	2,1
	215,0	7,0 points	1 016,9	36,9 points	312,0	3,5 points	1 101,3	16,1 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions a augmenté, passant de 14,9 % pour le troisième trimestre de 2017 à 17,3 % pour le troisième trimestre de 2018, surtout en raison de la consolidation d'Allied World (la réduction des ajustements comptables du prix d'acquisition avait fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du troisième trimestre de 2017 et avait donné lieu à un ratio de la charge de commissions plus faible en général que celui des autres sociétés en exploitation de Fairfax, alors que ces ajustements ont eu un effet négligeable au troisième trimestre de 2018, car ils avaient été réduits en grande partie dans les trimestres antérieurs). Le ratio de la charge de commissions des neuf premiers mois de 2018, soit 17,0 %, a reculé en regard de celui de la période correspondante de 2017, qui avait été de 17,3 %, du fait essentiellement de la consolidation d'Allied World (à cause de la réduction des ajustements comptables du prix d'acquisition déjà mentionnée, dont les répercussions sont plus lourdes sur les neuf premiers mois de 2018 – touchant six mois environ – que sur les neuf premiers mois de 2017 – touchant trois mois environ). Le troisième trimestre et la période des neuf premiers de 2018 reflètent chacun des hausses respectives des ratios de la charge de commissions de Fairfax Asia (baisse de la commission conditionnelle aux résultats sur les cessions en réassurance par suite du dessaisissement de First Capital) et du groupe Odyssey (reflétant les effets combinés d'une augmentation des primes de reconstitution reçues en 2017 et ne comportant aucune commission – relativement aux sinistres liés à des catastrophes de 2017 – et d'une augmentation des souscriptions en réassurance proportionnelle en 2018).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre de 2018 a diminué par rapport à celui du troisième trimestre de 2017, passant de 17,2 % à 16,2 %, surtout parce qu'il a baissé chez Allied World (du fait des mesures de rationalisation des charges essentiellement) et chez le groupe Odyssey (surtout à cause d'une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des charges techniques), mais ces baisses ont été partiellement contrebalancées par la consolidation de Fairfax Latam (surtout du fait de l'incidence des conditions macroéconomiques de l'Argentine sur les charges techniques, plus précisément les effets combinés d'une inflation galopante et de la conversion des charges techniques libellées en dollars américains).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes des neuf premiers mois de 2018 s'est accru en regard du ratio de la période correspondante de 2017, passant de 17,1 % à 17,2 %, surtout à cause de la consolidation de Fairfax Latam (surtout du fait des conditions macroéconomiques en Argentine, comme il a été mentionné au paragraphe précédent, et d'une diminution des primes nettes acquises résultant des modifications de la structure de réassurance de Fairfax Latam à la suite de son acquisition par la société), ce facteur étant partiellement neutralisé par une baisse du ratio des charges techniques par rapport aux primes du groupe Odyssey (du fait surtout des mesures de rationalisation des charges).

Les charges techniques du troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 24,1 \$ (5,1 %), reflétant surtout des hausses chez Fairfax Latam (voir le paragraphe précédent), chez Brit (surtout en raison d'une hausse des charges engagées pour de nouvelles initiatives en matière de souscription et d'un écart de change défavorable), ainsi que chez le groupe Odyssey et Crum & Forster (du fait de la croissance de leurs volumes de transactions), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse chez Allied World (grâce surtout aux mesures de rationalisation des charges).

Les charges techniques des neuf premiers mois de 2018 ont grimpé de 68,0 \$ ou de 6,5 % (compte non tenu de celles d'Allied World et de Fairfax Latam pour les neuf premiers mois de 2018 et de 2017) à cause surtout des hausses subies chez le groupe Odyssey et Crum & Forster à la mesure de la croissance de leurs volumes de transactions, ainsi que chez Colonnade Insurance du fait de ses coûts de démarrage.

Les charges d'exploitation telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net ont augmenté, passant de 564,0 \$ et de 1 419,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 581,9 \$ et à 1 825,0 \$ pour les périodes correspondantes de 2018, 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 d'Allied World et de Fairfax Latam) et de la hausse des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales. Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 tiennent compte d'une économie de 20,0 \$ résultant du règlement d'une action en justice.

Les autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net ont augmenté, en passant de 784,0 \$ et de 2 075,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 1 027,4 \$ et à 3 049,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, principalement à cause des augmentations enregistrées chez Thomas Cook India (hausses de 175,6 \$ et de 633,0 \$ qui résultent surtout de l'adoption d'IFRS 15, comme il est mentionné à la rubrique « Provenance des produits des activités ordinaires » du présent rapport de gestion) et de la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018) et de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018), ces facteurs étant partiellement neutralisés par les diminutions enregistrées chez Quess (du fait surtout de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018). L'augmentation des neuf premiers mois de 2018 traduit aussi celle que Fairfax India a enregistrée (du fait surtout de la fusion de Fairchem avec Privi Organics le 14 mars 2017), ainsi que la consolidation de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017). Les autres charges rendent aussi compte des pertes résultant du rachat de la dette à long terme de 58,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2018.

Pour le troisième trimestre de 2018, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 106,2 \$ (bénéfice de base par action de 3,46 \$ et bénéfice dilué par action de 3,34 \$), contre 476,9 \$ (bénéfice de base par action de 16,85 \$ et bénéfice dilué par action de 16,42 \$) pour le troisième trimestre de 2017. Pour les neuf premiers mois de 2018, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 853,6 \$ (bénéfice de base par action de 29,74 \$ et bénéfice dilué par action de 28,83 \$), contre 871,1 \$ (bénéfice de base par action de 34,04 \$ et bénéfice dilué par action de 33,13 \$) pour la période correspondante de 2017. La diminution en glissement annuel du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 s'explique surtout par la baisse des profits nets sur placements et la hausse du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, malgré l'augmentation du bénéfice technique et des intérêts et dividendes.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes émises vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier chez le groupe Odyssey et le groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 septembre 2018

	Assurance et réassurance												Données consolidées	
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres		Éliminations et ajustements
Primes brutes émises	353,1	802,1	614,7	169,4	529,9	797,9	101,4	448,5	3 817,0	(0,1)	—	—	(53,3)	3 763,6
Primes nettes émises	284,6	705,8	514,1	166,8	424,5	518,7	45,8	300,6	2 960,9	(0,1)	—	—	—	2 960,8
Primes nettes acquises	292,0	741,7	498,0	206,4	392,9	603,7	47,3	281,6	3 063,6	1,2	—	—	—	3 064,8
Résultat technique	30,6	18,5	9,7	40,7	(32,5)	19,9	0,7	(13,4)	74,2	(62,7)	—	—	—	11,5
Intérêts et dividendes	16,0	33,2	15,3	8,4	13,7	32,7	6,6	13,3	139,2	9,6	4,2	5,1	35,6	193,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,1	3,3	4,6	5,0	6,3	5,9	(1,6)	9,9	36,5	3,9	14,2	9,3	—	63,9
Résultat d'exploitation	49,7	55,0	29,6	54,1	(12,5)	58,5	5,7	9,8	249,9	(49,2)	18,4	14,4	35,6	269,1
Profits (pertes) nets sur placements	33,6	22,5	48,5	(4,6)	5,0	(0,7)	10,2	5,9	120,4	7,1	9,4	(95,7)	—	41,2
Secteur comptable														
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	47,3	0,3	2,4	50,0
Charge d'intérêts	—	(1,1)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(5,8)	—	(1,4)	(13,2)	—	(24,0)	(47,6)	—	(84,8)
Frais généraux du siège social et autres	(2,5)	(5,7)	(7,6)	(2,1)	(2,3)	(13,5)	(1,8)	(4,2)	(39,7)	—	—	22,4	(38,0)	(55,3)
Résultat avant impôt	80,8	70,7	70,0	46,6	(13,4)	38,5	14,1	10,1	317,4	(42,1)	51,1	(106,2)	—	220,2
Impôt sur le résultat														(71,0)
Résultat net														149,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														106,2
Participation ne donnant pas le contrôle														43,0
														149,2

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Trimestre clos le 30 septembre 2017

	Assurance et réassurance												Données consolidées	
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres		Éliminations et ajustements
Primes brutes émises	310,8	756,6	557,1	177,6	488,7	756,4	173,9	316,8	3 537,9	—	—	—	(60,9)	3 477,0
Primes nettes émises	256,9	662,3	477,0	174,9	385,3	540,8	71,7	210,6	2 779,5	(0,3)	—	—	—	2 779,2
Primes nettes acquises	272,5	637,2	468,4	211,5	381,2	506,0	83,5	195,9	2 756,2	3,5	—	—	—	2 759,7
Résultat technique	2,1	(167,8)	(17,7)	33,6	(222,2)	(415,8)	15,1	(60,3)	(833,0)	(26,6)	—	—	—	(859,6)
Intérêts et dividendes	13,4	26,3	8,2	5,6	9,3	33,4	8,1	10,2	114,5	5,8	29,0	(4,6)	6,8	151,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,3)	7,3	3,9	2,5	7,1	1,1	14,1	2,4	38,1	5,4	16,1	(4,5)	—	55,1
Résultat d'exploitation	15,2	(134,2)	(5,6)	41,7	(205,8)	(381,3)	37,3	(47,7)	(680,4)	(15,4)	45,1	(9,1)	6,8	(653,0)
Profits (pertes) nets sur placements	(12,9)	104,2	72,9	1,7	11,9	10,4	942,2	20,7	1 151,1	16,9	10,2	(77,7)	—	1 100,5
Secteur comptable														
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56,5	—	—	56,5
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,1)	(7,6)	—	(1,3)	(14,0)	—	(21,3)	(61,0)	—	(96,3)
Frais généraux du siège social et autres	(1,6)	(4,3)	(6,3)	(2,0)	(2,3)	(12,9)	1,7	(6,4)	(34,1)	—	—	(23,4)	(6,8)	(64,3)
Résultat avant impôt	0,7	(35,1)	60,6	40,6	(199,3)	(391,4)	981,2	(34,7)	422,6	1,5	90,5	(171,2)	—	343,4
Impôt sur le résultat														26,8
Résultat net														370,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														476,9
Participation ne donnant pas le contrôle														(106,7)
														370,2

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises	979,6	2 514,7	1 804,9	646,2	1 680,7	2 617,7	297,5	1 380,4	11 921,7	0,5	—	—	(159,2)	11 763,0
Primes nettes émises	861,4	2 185,5	1 510,4	637,5	1 220,1	1 882,2	145,5	934,4	9 377,0	(0,3)	—	—	—	9 376,7
Primes nettes acquises	835,2	2 067,2	1 457,2	602,1	1 172,2	1 682,9	143,4	841,0	8 801,2	5,3	—	—	—	8 806,5
Résultat technique	15,9	133,9	18,2	90,7	(14,9)	75,2	(1,3)	(18,6)	299,1	(131,8)	—	—	—	167,3
Intérêts et dividendes	51,4	106,2	45,8	23,7	37,6	83,0	15,6	37,5	400,8	32,3	9,7	30,6	109,2	582,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,9)	28,8	2,1	(4,3)	(2,6)	(7,5)	(2,3)	15,6	24,9	(2,8)	84,5	20,3	—	126,9
Résultat d'exploitation	62,4	268,9	66,1	110,1	20,1	150,7	12,0	34,5	724,8	(102,3)	94,2	50,9	109,2	876,8
Profits (pertes) nets sur placements	(10,3)	58,8	19,3	(10,6)	(2,0)	11,9	(116,1)	15,4	(33,6)	2,0	874,2	74,6	—	917,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	150,6	—	3,2	153,8
Charge d'intérêts	—	(3,0)	(1,6)	(2,5)	(10,7)	(20,1)	—	(4,1)	(42,0)	—	(66,3)	(151,6)	—	(259,9)
Frais généraux du siège social et autres	(5,8)	(19,8)	(17,9)	(6,1)	(10,9)	(42,6)	(6,6)	(10,8)	(120,5)	—	—	(44,2)	(112,4)	(277,1)
Résultat avant impôt	46,3	304,9	65,9	90,9	(3,5)	99,9	(110,7)	35,0	528,7	(100,3)	1 052,7	(70,3)	—	1 410,8
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(139,7)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 271,1
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														853,6
Participation ne donnant pas le contrôle														417,5
														<u>1 271,1</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises	868,3	2 117,6	1 625,7	685,6	1 581,2	756,4	522,5	835,0	8 992,3	12,3	—	—	(146,8)	8 857,8
Primes nettes émises	770,2	1 878,1	1 403,3	676,8	1 154,1	540,8	257,9	575,0	7 256,2	11,9	—	—	—	7 268,1
Primes nettes acquises	749,3	1 722,9	1 377,1	599,1	1 125,1	506,0	244,7	533,4	6 857,6	21,5	—	—	—	6 879,1
Résultat technique	5,5	(64,1)	(11,8)	91,9	(199,2)	(415,8)	31,9	(55,8)	(617,4)	(124,0)	—	—	—	(741,4)
Intérêts et dividendes	38,5	95,8	25,9	17,3	22,9	33,4	20,9	26,6	281,3	22,4	(79,6)	(4,8)	167,7	387,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	7,4	1,3	(3,0)	8,3	1,1	29,7	3,8	48,8	6,5	26,9	49,6	—	131,8
Résultat d'exploitation	44,2	39,1	15,4	106,2	(168,0)	(381,3)	82,5	(25,4)	(287,3)	(95,1)	(52,7)	44,8	167,7	(222,6)
Profits (pertes) nets sur placements	33,7	173,1	2,4	19,5	68,8	10,4	962,7	48,1	1 318,7	78,8	6,8	(117,1)	—	1 287,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	144,7	—	—	144,7
Charge d'intérêts	—	(2,4)	(1,3)	(2,5)	(9,1)	(7,6)	—	(3,6)	(26,5)	—	(43,4)	(166,0)	—	(235,9)
Frais généraux du siège social et autres	(5,8)	(18,5)	(16,1)	(6,1)	(6,9)	(12,9)	(2,0)	(10,8)	(79,1)	—	—	73,5	(167,7)	(173,3)
Résultat avant impôt	72,1	191,3	0,4	117,1	(115,2)	(391,4)	1 043,2	8,3	925,8	(16,3)	55,4	(164,8)	—	800,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(42,0)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<u>758,1</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														871,1
Participation ne donnant pas le contrôle														(113,0)
														<u>758,1</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017, 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-après.

Trimestre clos le 30 septembre 2018

	Assurance et réassurance												Données consolidées
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ²⁾	46,1	15,1	(3,1)	(2,5)	3,1	4,9	37,2	(10,3)	90,5	11,1	(13,7)	(93,8)	(5,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	(0,1)	30,4	53,9	—	—	—	—	6,6	90,8	6,7	—	(3,3)	94,2
Obligations	(3,6)	(9,8)	(12,6)	(5,6)	(0,8)	(10,7)	1,5	(3,3)	(44,9)	(8,9)	68,0	0,2	14,4
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	1,4	9,1	3,1	—	—	—	0,2	13,8	5,2	—	—	19,0
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,8	(0,2)	(0,5)	(0,4)	0,1	—	—	(0,9)	(1,1)	—	—	(0,7)	(1,8)
Effet du change	(10,9)	(14,6)	(0,3)	0,4	2,4	4,6	(29,2)	12,4	(35,2)	(6,9)	(43,6)	(5,3)	(91,0)
Autres	1,3	0,2	2,0	0,4	0,2	0,5	0,7	1,2	6,5	(0,1)	(1,3)	7,2	12,3
Profits (pertes) nets sur placements	33,6	22,5	48,5	(4,6)	5,0	(0,7)	10,2	5,9	120,4	7,1	9,4	(95,7)	41,2

Trimestre clos le 30 septembre 2017

	Assurance et réassurance												Données consolidées
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ⁴⁾	30,0	115,7	23,5	(6,7)	16,2	3,0	7,8	24,0	213,5	24,8	10,9	(8,4)	240,8
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	(13,5)	7,9	3,8	—	—	—	—	1,6	(0,2)	(7,4)	—	(46,9)	(54,5)
Obligations	(21,0)	2,8	43,6	6,0	(14,2)	(0,4)	1,7	1,7	20,2	1,1	4,7	(1,4)	24,6
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(0,6)	0,1	—	—	—	—	(0,1)	(0,6)	0,2	—	—	(0,4)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(0,9)	(5,7)	(0,8)	(1,4)	(2,9)	—	—	(6,4)	(18,1)	(0,6)	—	(0,6)	(19,3)
Effet du change	(9,1)	(17,8)	1,5	3,4	13,0	7,8	2,3	(0,9)	0,2	(1,2)	(5,7)	(20,4)	(27,1)
Autres ⁵⁾	1,6	1,9	1,2	0,4	(0,2)	—	930,4	0,8	936,1	—	0,3	—	936,4
Profits (pertes) nets sur placements	(12,9)	104,2	72,9	1,7	11,9	10,4	942,2	20,7	1 151,1	16,9	10,2	(77,7)	1 100,5

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

	Assurance et réassurance												Données consolidées
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ²⁾³⁾	19,9	67,4	8,1	0,5	1,4	60,7	(44,0)	6,9	120,9	20,5	902,9	59,1	1 103,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	0,1	18,1	32,1	—	—	—	—	3,9	54,2	3,3	—	(10,8)	46,7
Obligations	(9,8)	(35,6)	(50,9)	(13,3)	(3,8)	(33,7)	(9,0)	(19,9)	(176,0)	(23,4)	67,7	(3,5)	(135,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,5	7,1	37,2	6,6	0,3	—	—	0,5	52,2	12,4	—	0,3	64,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(1,6)	(0,3)	(0,8)	(2,0)	0,1	—	—	(10,2)	(14,8)	—	—	(6,2)	(21,0)
Effet du change	(17,4)	4,9	(6,3)	(1,9)	(4,7)	(12,2)	(63,1)	21,2	(79,5)	(10,5)	(96,1)	13,2	(172,9)
Autres	(2,0)	(2,8)	(0,1)	(0,5)	4,7	(2,9)	—	13,0	9,4	(0,3)	(0,3)	22,5	31,3
Profits (pertes) nets sur placements	(10,3)	58,8	19,3	(10,6)	(2,0)	11,9	(116,1)	15,4	(33,6)	2,0	874,2	74,6	917,2

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

	Assurance et réassurance												Données consolidées
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ⁴⁾	70,5	280,9	93,6	16,5	66,0	3,0	26,2	60,0	616,7	118,4	24,2	26,8	786,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	(13,3)	(57,8)	(113,3)	—	—	—	—	(10,7)	(195,1)	(21,4)	—	(107,7)	(324,2)
Obligations	(19,1)	(5,3)	79,6	2,4	(10,5)	(0,4)	9,8	10,0	66,5	2,7	5,7	(1,5)	73,4
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(1,9)	(21,7)	(62,7)	(5,6)	(0,9)	—	—	(2,1)	(94,9)	(16,7)	—	(1,0)	(112,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(3,6)	(16,4)	(3,5)	(3,6)	(6,1)	—	—	(11,1)	(44,3)	(1,6)	—	(1,4)	(47,3)
Effet du change	(2,4)	(8,9)	7,4	9,1	19,9	7,8	(4,0)	(0,1)	28,8	(2,5)	(23,4)	(29,2)	(26,3)
Autres ⁵⁾	3,5	2,3	1,3	0,7	0,4	—	930,7	2,1	941,0	(0,1)	0,3	(3,1)	938,1
Profits (pertes) nets sur placements	33,7	173,1	2,4	19,5	68,8	10,4	962,7	48,1	1 318,7	78,8	6,8	(117,1)	1 287,2

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Le secteur comptable « Siège social et autres » tient compte des contrats à terme de gré à gré de Seaspans décrits à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

3) Le secteur comptable Autres tient compte d'un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui résulte de la déconsolidation de Quess. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

4) Y compris des profits réalisés nets de 51,3 \$ attribuables à plusieurs secteurs comptables relativement à la réévaluation de Grivalia Properties à la juste valeur (consolidée depuis le 4 juillet 2017).

5) Le secteur comptable Fairfax Asia tient compte d'un profit réalisé net de 930,1 \$ résultant de la cession partielle de la participation de Fairfax Asia dans ICICI Lombard et de la réévaluation, à la juste valeur, de la participation résiduelle.

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA		\$ CA					
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	39,2	2,7	20,4	7,2	30,6	2,1	15,9	5,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres								
– année de survenance	69,3 %	76,5 %	72,9 %	73,6 %	69,3 %	76,5 %	72,9 %	73,6 %
Commissions	16,6 %	16,8 %	16,9 %	16,9 %	16,6 %	16,8 %	16,9 %	16,9 %
Charges techniques	16,3 %	17,4 %	16,9 %	17,5 %	16,3 %	17,4 %	16,9 %	17,5 %
Ratio mixte – année de survenance	102,2 %	110,7 %	106,7 %	108,0 %	102,2 %	110,7 %	106,7 %	108,0 %
Évolution favorable nette	(12,7) %	(11,5) %	(8,6) %	(8,7) %	(12,7) %	(11,5) %	(8,6) %	(8,7) %
Ratio mixte – année civile	89,5 %	99,2 %	98,1 %	99,3 %	89,5 %	99,2 %	98,1 %	99,3 %
Primes brutes émises	460,7	389,9	1 261,3	1 133,6	353,1	310,8	979,6	868,3
Primes nettes émises	371,9	320,8	1 109,0	1 005,5	284,6	256,9	861,4	770,2
Primes nettes acquises	381,2	342,2	1 075,4	978,3	292,0	272,5	835,2	749,3
Bénéfice technique	39,2	2,7	20,4	7,2	30,6	2,1	15,9	5,5
Intérêts et dividendes	20,8	16,9	66,1	50,3	16,0	13,4	51,4	38,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,9	(0,4)	(6,4)	0,3	3,1	(0,3)	(4,9)	0,2
Résultat d'exploitation	63,9	19,2	80,1	57,8	49,7	15,2	62,4	44,2

Au cours des neuf premiers mois de 2018, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est apprécié de 1,4 % en moyenne par rapport à la moyenne de la période correspondante de 2017. 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Northbridge présente des bénéfices techniques de 39,2 \$ CA et de 20,4 \$ CA (30,6 \$ et 15,9 \$) et des ratios mixtes de 89,5 % et de 98,1 %, contre 2,7 \$ CA et 7,2 \$ CA (2,1 \$ et 5,5 \$), soit des ratios mixtes de 99,2 % et de 99,3 %, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2018 reflète principalement une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (grâce à des améliorations dans les branches d'assurance individuelle et d'assurance automobile des entreprises) et une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La hausse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2018 est surtout attribuable à une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance courante (qui reflète une fréquence réduite des sinistres importants) et à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ces facteurs étant partiellement annulés par une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, soit 48,2 \$ CA et 92,4 \$ CA (37,1 \$ et 71,7 \$) ou 12,7 et 8,6 points de ratio mixte, reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2006 à 2016, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, soit 39,8 \$ CA et 85,1 \$ CA (31,2 \$ et 65,2 \$) ou 11,5 et 8,7 points de ratio mixte, traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2008 à 2013, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 comprennent des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 3,9 \$ CA et 22,0 \$ CA (2,9 \$ et 17,1 \$) – 1,0 et 2,0 points de ratio mixte – qui sont principalement attribuables à plusieurs tempêtes qui ont frappé l'Ontario et le Québec. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 comprenaient des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 2,6 \$ CA et 9,0 \$ CA (2,1 \$ et 6,9 \$), ou 0,8 et 0,9 point de ratio mixte.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 sont en hausse de 18,2 % et de 11,3 % par rapport à celles des périodes correspondantes de 2017, étant passées de 389,9 \$ CA et de 1 133,6 \$ CA à 460,7 \$ CA et à 1 261,3 \$ CA, grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe et à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 15,9 % et de 10,3 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 se sont accrues de 11,4 % et de 9,9 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 16,9 \$ CA et de 50,3 \$ CA (13,4 \$ et 38,5 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 20,8 \$ CA et à 66,1 \$ CA (16,0 \$ et 51,4 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total et d'une augmentation des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor canadien et du Trésor américain au premier et au deuxième trimestre de 2018). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 6,4 \$ CA (4,9 \$) pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Northbridge du résultat net négatif de Peak Achievement et de Farmers Edge.

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 augmenté, passant de 94,5 \$ CA (72,4 \$) pour les neuf premiers mois de 2017 à 102,5 \$ CA (79,6 \$) pour les neuf premiers mois de 2018, principalement grâce à une augmentation des primes nettes encaissées, dont l'effet a été neutralisé en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres.

Groupe Odyssey¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Résultat technique	18,5	(167,8)	133,9	(64,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,0 %	103,6 %	70,1 %	79,1 %
Commissions	20,4 %	19,7 %	21,0 %	20,4 %
Charges techniques	9,0 %	9,7 %	9,8 %	10,6 %
Ratio mixte – année de survenance	106,4 %	133,0 %	100,9 %	110,1 %
Évolution favorable nette	(8,9) %	(6,7) %	(7,4) %	(6,4) %
Ratio mixte – année civile	97,5 %	126,3 %	93,5 %	103,7 %
Primes brutes émises	802,1	756,6	2 514,7	2 117,6
Primes nettes émises	705,8	662,3	2 185,5	1 878,1
Primes nettes acquises	741,7	637,2	2 067,2	1 722,9
Résultat technique	18,5	(167,8)	133,9	(64,1)
Intérêts et dividendes	33,2	26,3	106,2	95,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,3	7,3	28,8	7,4
Résultat d'exploitation	55,0	(134,2)	268,9	39,1

1) Ces résultats diffèrent de ceux que le groupe Odyssey a publiés en raison surtout des différences entre les IFRS et les PCGR américains ainsi que des ajustements comptables liés au prix d'acquisition (essentiellement associés au goodwill et aux immobilisations incorporelles) comptabilisés par Fairfax du fait de la fermeture du capital du groupe Odyssey en 2009.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, le groupe Odyssey présente des bénéfices techniques de 18,5 \$ et de 133,9 \$, soit des ratios mixtes de 97,5 % et de 93,5 %, contrairement à des pertes techniques de 167,8 \$ et de 64,1 \$, soit des ratios mixtes de 126,3 % et de 103,7 %, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La hausse des bénéfices techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 est surtout attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (voir le tableau ci-après) et à une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (essentiellement du fait des sinistres importants).

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2018		2017		2018		2017	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte
Typhon Jebi	25,6	3,5	—	—	25,6	1,2	—	—
Ouragan Florence	7,5	1,0	—	—	7,5	0,4	—	—
Typhon Mangkhut	6,0	0,8	—	—	6,0	0,3	—	—
Ouragan Irma	—	—	70,8	11,0	—	—	70,8	4,1
Ouragan Maria	—	—	102,6	16,0	—	—	102,6	5,9
Ouragan Harvey	—	—	51,6	8,0	—	—	51,6	3,0
Tremblements de terre	—	—	8,2	1,3	—	—	8,2	0,5
Autres	38,1	5,1	28,5	4,9	102,9	5,0	82,4	4,9
	77,2	10,4 points	261,7	41,2 points	142,0	6,9 points	315,6	18,4 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (les provisions pour sinistres liés à des catastrophes de 2018 et de 2017 établies pour les assurances biens essentiellement) a augmenté en passant de 42,7 \$ et de 110,0 \$ (6,7 et 6,4 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 66,3 \$ et à 152,2 \$ (8,9 et 7,4 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018.

Les ratios de la charge de commissions du groupe Odyssey ont augmenté, passant de 19,7 % et de 20,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 20,4 % et à 21,0 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, surtout à cause des effets combinés d'une augmentation des primes de reconstitution reçues en 2017 et ne comportant aucune commission – relativement aux sinistres liés à des catastrophes de 2017 – et d'une augmentation des souscriptions en réassurance proportionnelle en 2018.

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du groupe Odyssey ont diminué, passant de 9,7 % et de 10,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 9,0 % et à 9,8 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, ce qui reflète essentiellement une augmentation des primes nettes acquises plus importante que l'augmentation des charges techniques.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 6,0 % et de 6,6 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées par la division Assurance aux États-Unis (croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance agricole dans ce pays) et la division eurasiennne (croissance des branches d'assurance biens des entreprises, d'assurance crédit et d'assurance cautionnement), ces augmentations étant toutefois réduites par les diminutions subies par la division Amérique du Nord (diminutions des traités de réassurance biens aux États-Unis). Les primes brutes émises et les primes nettes émises pour les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 18,8 % et de 16,4 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans toutes les divisions, mais la majeure partie de ces augmentations viennent de la division Assurance aux États-Unis (croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance agricole dans ce pays), de la division eurasiennne (croissance des branches d'assurance biens des entreprises, d'assurance crédit et d'assurance cautionnement) et de la division Amérique du Nord (croissance de la branche d'assurance accident et maladie). Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 se sont accrues de 16,4 % et de 20,0 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 26,3 \$ et de 95,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 33,2 \$ et à 106,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts (en raison surtout de la hausse des taux d'intérêt à court terme sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et de la hausse des produits d'intérêts sur les obligations à court terme du Trésor américain achetées au premier et au deuxième trimestre de 2018) et d'une hausse des produits tirés des swaps sur rendement total, quoique les honoraires de gestion de placements et d'administration se sont accrus. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 28,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout la quote-part revenant au groupe Odyssey du profit net résultant de la vente d'immeubles de placement (situés à Dublin, en Irlande) par les sociétés en commandite KWF.

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) pour les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté en regard des entrées de la période correspondante de 2017, passant de 97,3 \$ à 265,2 \$, principalement grâce à une augmentation des primes nettes, dont l'effet a été neutralisé en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Résultat technique	9,7	(17,7)	18,2	(11,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,9 %	69,5 %	63,4 %	66,3 %
Commissions	15,0 %	15,8 %	15,6 %	15,7 %
Charges techniques	19,2 %	19,1 %	19,8 %	19,4 %
Ratio mixte – année de survenance	98,1 %	104,4 %	98,8 %	101,4 %
Évolution favorable nette	—	(0,6) %	—	(0,5) %
Ratio mixte – année civile	98,1 %	103,8 %	98,8 %	100,9 %
Primes brutes émises	614,7	557,1	1 804,9	1 625,7
Primes nettes émises	514,1	477,0	1 510,4	1 403,3
Primes nettes acquises	498,0	468,4	1 457,2	1 377,1
Résultat technique	9,7	(17,7)	18,2	(11,8)
Intérêts et dividendes	15,3	8,2	45,8	25,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,6	3,9	2,1	1,3
Résultat d'exploitation	29,6	(5,6)	66,1	15,4

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Crum & Forster présente des bénéfices techniques de 9,7 \$ et de 18,2 \$ (ratios mixtes de 98,1 % et de 98,8 %), contrairement à des pertes techniques de 17,7 \$ et de 11,8 \$ (ratios mixtes de 103,8 % et de 100,9 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La hausse des bénéfices techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 est surtout attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (voir le tableau ci-après) et à une croissance du volume des transactions dans les branches d'assurance plus rentables. Pour les troisième trimestres et les neuf premiers mois de 2018 et de 2017, l'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2018		2017		2018		2017	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte
Ouragan Florence	3,0	0,6	—	—	3,0	0,2	—	—
Ouragan Irma	—	—	21,5	4,6	—	—	21,5	1,6
Ouragan Maria	—	—	1,0	0,2	—	—	1,0	0,1
Ouragan Harvey	—	—	5,0	1,1	—	—	5,0	0,4
Autres	1,5	0,3	3,0	0,6	13,6	0,9	13,1	0,8
	4,5	0,9 points	30,5	6,5 points	16,6	1,1 points	40,6	2,9 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises du troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 10,3 % et de 7,8 %, et celles des neuf premiers mois de 2018 ont grimpé de 11,0 % et de 7,6 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance transport commercial, d'assurance multirisques des entreprises et d'assurance responsabilité civile complémentaire. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 se sont accrues de 6,3 % et de 5,8 % grâce à la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 8,2 \$ et de 25,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 15,3 \$ et à 45,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total et d'une baisse des honoraires de gestion de placements et d'administration.

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 89,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2017 à 55,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018, principalement en raison d'une augmentation des paiements nets au titre des sinistres.

Zenith National¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	40,7	33,6	90,7	91,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	56,4 %	55,8 %	58,1 %	58,1 %
Commissions	10,6 %	10,3 %	10,5 %	10,3 %
Charges techniques	24,3 %	25,5 %	26,2 %	26,6 %
Ratio mixte – année de survenance	91,3 %	91,6 %	94,8 %	95,0 %
Évolution favorable nette	(11,0) %	(7,5) %	(9,9) %	(10,3) %
Ratio mixte – année civile	80,3 %	84,1 %	84,9 %	84,7 %
Primes brutes émises	169,4	177,6	646,2	685,6
Primes nettes émises	166,8	174,9	637,5	676,8
Primes nettes acquises	206,4	211,5	602,1	599,1
Bénéfice technique	40,7	33,6	90,7	91,9
Intérêts et dividendes	8,4	5,6	23,7	17,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	5,0	2,5	(4,3)	(3,0)
Résultat d'exploitation	54,1	41,7	110,1	106,2

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Zenith National présente des bénéfices techniques de 40,7 \$ et de 90,7 \$ (ratios mixtes de 80,3 % et de 84,9 %), contre 33,6 \$ et 91,9 \$ (ratios mixtes de 84,1 % et de 84,7 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La baisse du ratio mixte du troisième trimestre de 2018 reflète surtout une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, tandis que la faible hausse du ratio mixte des neuf premiers mois de 2018 reflète le contraire essentiellement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 22,6 \$ et de 59,3 \$ (11,0 et 9,9 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, contre 15,9 \$ et 61,7 \$ (7,5 et 10,3 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, traduit surtout celle des années de survenance de 2015 à 2017, inclusivement. Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année même estimé pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 est comparable au ratio estimé pour les périodes correspondantes de 2017 et il traduit une évolution favorable, en 2018, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2017, dont l'effet a été annulé par une faible baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises et par la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2018.

Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre de 2018 ont diminué en s'établissant à 206,4 \$, ayant été de 211,5 \$ pour le troisième trimestre de 2017, surtout à cause d'une baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises. Les primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2018 se sont accrues comparativement à celles de la période correspondante de 2017, passant de 599,1 \$ à 602,1 \$, en raison surtout d'une augmentation des primes de vérification (primes nettes additionnelles calculées en fonction des risques déclarés par l'assuré), annulée en partie par une baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 5,6 \$ et de 17,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 8,4 \$ et à 23,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une augmentation des produits tirés des swaps sur rendement total et d'une hausse des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au premier et au deuxième trimestre de 2018). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 4,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Zenith National du résultat net négatif de Farmers Edge et d'une perte de valeur hors trésorerie enregistrée par Thai Re.

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 augmenté, passant de 76,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2017 à 91,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2018, principalement à cause d'une diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

Brit

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Perte technique	(32,5)	(222,2)	(14,9)	(199,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,3 %	117,7 %	61,2 %	76,4 %
Commissions	28,9 %	28,5 %	28,1 %	27,7 %
Charges techniques	13,9 %	12,1 %	14,4 %	14,3 %
Ratio mixte – année de survenance	113,1 %	158,3 %	103,7 %	118,4 %
Évolution favorable nette	(4,8) %	—	(2,4) %	(0,7) %
Ratio mixte – année civile	108,3 %	158,3 %	101,3 %	117,7 %
Primes brutes émises	529,9	488,7	1 680,7	1 581,2
Primes nettes émises	424,5	385,3	1 220,1	1 154,1
Primes nettes acquises	392,9	381,2	1 172,2	1 125,1
Perte technique	(32,5)	(222,2)	(14,9)	(199,2)
Intérêts et dividendes	13,7	9,3	37,6	22,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	6,3	7,1	(2,6)	8,3
Résultat d'exploitation	(12,5)	(205,8)	20,1	(168,0)

Le 5 juillet 2018, Brit s'est servi d'un apport de capital de 264,6 \$ venant de la société afin d'acquérir une participation de 11,2 % auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS) en contrepartie de 251,8 \$ et de verser un dividende accumulé de 12,8 \$ sur les actions acquises. À la suite de cette transaction, la participation de la société dans Brit est passée à 88,0 %.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Brit présente des pertes techniques de 32,5 \$ et de 14,9 \$ (ratios mixtes de 108,3 % et de 101,3 %), contre 222,2 \$ et 199,2 \$ (ratios mixtes de 158,3 % et de 117,7 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La baisse des pertes techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 est surtout attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (voir le tableau ci-après) et à une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance même (essentiellement du fait de la pression à la baisse exercée sur les tarifs ces dernières années). Le niveau des sinistres liés à des catastrophes de la période en 2018, quoique nettement réduit par rapport à celui de 2017, demeure encore le facteur prédominant des pertes techniques en 2018.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2018		2017		2018		2017	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte
Typhon Jebi	24,3	6,2	—	—	24,3	2,1	—	—
Ouragan Florence	30,8	7,8	—	—	30,8	2,6	—	—
Typhon Mangkhut	6,0	1,5	—	—	6,0	0,5	—	—
Ouragan Irma	—	—	111,3	29,3	—	—	111,3	9,9
Ouragan Maria	—	—	54,2	14,2	—	—	54,2	4,8
Ouragan Harvey	—	—	61,2	16,2	—	—	61,2	5,5
Tremblements de terre	—	—	14,4	3,8	—	—	14,4	1,3
Autres	4,6	1,3	2,7	0,4	9,2	0,8	4,0	0,3
	65,7	16,8 points	243,8	63,9 points	70,3	6,0 points	245,1	21,8 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 18,9 \$ (4,8 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre de 2018 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu relative aux sinistres liés à des catastrophes de 2017. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 27,8 \$ (2,4 points de ratio mixte) pour les neuf premiers mois de 2018 représente une évolution meilleure que prévu des provisions associées à l'assurance énergie et à l'assurance biens aux États-Unis, mais ce facteur a été partiellement neutralisé par un relèvement des provisions liées à l'assurance maritime. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 7,9 \$ (0,7 point de ratio mixte) des neuf premiers mois de 2017 reflétait surtout une évolution meilleure que prévu des provisions associées à la réassurance dommages et à l'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 ratio des charges techniques par rapport aux primes de Brit a augmenté, passant de 12,1 % pour le troisième trimestre de 2017 à 13,9 % pour le troisième trimestre de 2018, surtout en raison des charges additionnelles liées aux nouvelles initiatives prises en matière de souscription et de l'effet défavorable des taux de change.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises ont augmenté de 8,4 % et de 10,2 % pour le troisième trimestre de 2018 et de 6,3 % et de 5,7 % pour les neuf premiers mois de 2018 grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription, aux hausses tarifaires (en assurance biens essentiellement) et à l'effet favorable des taux de change, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance non essentielles à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 se sont accrues de 3,1 % et de 4,2 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018 (essentiellement celles des établissements américains de Brit).

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 9,3 \$ et de 22,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 13,7 \$ et à 37,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une hausse des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au premier et au deuxième trimestre de 2018). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 2,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Brit du résultat net négatif de Peak Achievement.

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) de 44,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflètent essentiellement l'accroissement des sorties de trésorerie nettes liées à l'activité de souscription et relatives aux paiements nets au titre des sinistres liés à des catastrophes de 2017. Pour les neuf premiers mois de 2017, les activités d'exploitation avaient généré des entrées de trésorerie de 11,7 \$.

Allied World¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017 ²⁾	2018	2017 ²⁾
Résultat technique	19,9	(415,8)	75,2	(415,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,4 %	154,3 %	69,8 %	154,3 %
Commissions	11,6 %	1,4 %	8,9 %	1,4 %
Charges techniques	16,9 %	22,1 %	18,5 %	22,1 %
Ratio mixte – année de survenance	98,9 %	177,8 %	97,2 %	177,8 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(2,2) %	4,4 %	(1,7) %	4,4 %
Ratio mixte – année civile	96,7 %	182,2 %	95,5 %	182,2 %
Primes brutes émises	797,9	756,4	2 617,7	756,4
Primes nettes émises	518,7	540,8	1 882,2	540,8
Primes nettes acquises	603,7	506,0	1 682,9	506,0
Résultat technique	19,9	(415,8)	75,2	(415,8)
Intérêts et dividendes	32,7	33,4	83,0	33,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	5,9	1,1	(7,5)	1,1
Résultat d'exploitation	58,5	(381,3)	150,7	(381,3)

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés, principalement en raison des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition d'Allied World du 6 juillet 2017.

2) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Aux fins des présentes, « Allied World » désigne Allied World Assurance Company Holdings, GmbH, successeur par fusion d'Allied World Assurance Company Holdings, AG (« Allied World AG »). Le 6 juillet 2017, la société a réalisé l'acquisition de 94,6 % des actions en circulation d'Allied World AG pour une contrepartie de 3 977,9 \$ composée d'un montant en trésorerie de 1 905,6 \$ et d'un produit de 2 072,3 \$ tiré de l'émission de 4 799 497 actions à droit de vote subalterne. De plus, Allied World AG a déclaré un dividende en trésorerie exceptionnel, antérieur à la clôture, de 5,00 \$ par action (438,0 \$). En même temps que la clôture de l'acquisition d'Allied World AG, le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (le « régime OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du secteur public 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 \$ pour faire l'acquisition d'une participation indirecte dans Allied World AG. La tranche résiduelle de 5,4 % des actions en circulation d'Allied World AG a été acquise le 17 août 2017 pour une contrepartie de 229,0 \$, composée d'un montant en trésorerie de 109,7 \$ et du produit de 119,3 \$ tiré de l'émission de 276 397 actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'une fusion en vertu des lois de la Suisse suivant laquelle Allied World est l'entité survivante. Par suite de cette fusion, les investisseurs conjoints détiennent une participation indirecte de 32,6 % dans Allied World. Les investisseurs conjoints reçoivent un dividende en priorité sur la société, et la société aura la possibilité d'acheter les actions détenues par les investisseurs conjoints au cours des sept années suivant la date d'acquisition. Allied World est une société mondiale d'assurance et de réassurance dommages et de garanties spécialisées.

Le 7 mai 2018, Allied World s'est servi d'un apport de capital de 325,5 \$ venant de Fairfax afin de racheter la totalité de ses billets de premier rang à 5,50 % venant à échéance le 15 novembre 2020 pour une contrepartie en trésorerie de 325,5 \$, compte tenu des intérêts courus et des frais d'indemnisation. Le 30 avril 2018, un dividende de 61,3 \$ a été versé aux actionnaires minoritaires d'Allied World (le régime OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Allied World présente des bénéfices techniques de 19,9 \$ et de 75,2 \$ (ratios mixtes de 96,7 % et de 95,5 %). La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2018 est surtout attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de cette période même (voir le tableau ci-après). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 13,3 \$ et de 28,4 \$ (2,2 points et 1,7 point de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu relative aux sinistres liés à des catastrophes de 2017. L'évolution défavorable nette de 22,1 \$ (4,4 points de ratio mixte) des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 était surtout liée au secteur de l'assurance (évolution défavorable essentiellement dans les branches d'assurance contre les erreurs et omissions et d'assurance risques divers successifs) et au secteur de la réassurance (évolution défavorable essentiellement liée aux ouragans survenus en 2015 et en 2016 aux États-Unis).

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2018		2017 ¹⁾		2018		2017 ¹⁾	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte
Typhon Jebi	25,6	4,3	—	—	25,6	1,5	—	—
Ouragan Florence	27,6	4,6	—	—	27,6	1,7	—	—
Typhon Mangkhut	8,5	1,4	—	—	8,5	0,5	—	—
Ouragan Irma	—	—	165,7	33,0	—	—	165,7	33,0
Ouragan Maria	—	—	108,3	21,0	—	—	108,3	21,0
Ouragan Harvey	—	—	112,0	22,1	—	—	112,0	22,1
Autres	—	—	26,3	5,4	—	—	26,3	5,4
	61,7	10,3 points	412,3	81,5 points	61,7	3,7 points	412,3	81,5 points

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions a augmenté, passant de 1,4 % pour le troisième trimestre de 2017 à 11,6 % pour le troisième trimestre de 2018, surtout en raison de la réduction des ajustements comptables du prix d'acquisition qui avait fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du troisième trimestre de 2017 et avait donné lieu à un ratio de la charge de commissions plus faible en général que celui des autres sociétés en exploitation de Fairfax. Les ajustements comptables du prix d'acquisition ont eu un effet négligeable au troisième trimestre de 2018, car ils avaient été réduits en grande partie dans les trimestres antérieurs.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a diminué, passant de 22,1 % pour le troisième trimestre de 2017 à 16,9 % pour le troisième trimestre de 2018, surtout en raison des mesures de rationalisation des charges et de l'augmentation des primes nettes acquises.

Les primes brutes émises du troisième trimestre de 2018 se sont accrues de 5,5 % en raison surtout d'une croissance de 89,5 \$ dans le secteur de l'assurance, alors que le secteur de la réassurance a subi une baisse de 48,0 \$. Les primes nettes émises du troisième trimestre de 2018 ont baissé de 4,1 %, surtout par suite d'une diminution des primes conservées, malgré l'augmentation des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre de 2018 se sont accrues de 19,3 % en raison surtout de la croissance des primes nettes émises en 2018 et de la réduction des ajustements comptables du prix d'acquisition qui a théoriquement fait augmenter les primes nettes acquises du troisième trimestre de 2018, contrairement à une diminution de celles-ci au troisième trimestre de 2017.

La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 7,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Allied World du résultat net négatif de Peak Achievement et de Farmers Edge.

Fairfax Asia

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Résultat technique	0,7	15,1	(1,3)	31,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	74,6 %	77,7 %	73,5 %	79,9 %
Commissions	9,5 %	(9,7) %	10,2 %	(1,6) %
Charges techniques	26,4 %	21,5 %	28,6 %	21,6 %
Ratio mixte – année de survenance	110,5 %	89,5 %	112,3 %	99,9 %
Évolution favorable nette	(12,0) %	(7,5) %	(11,4) %	(12,9) %
Ratio mixte – année civile	98,5 %	82,0 %	100,9 %	87,0 %
Primes brutes émises	101,4	173,9	297,5	522,5
Primes nettes émises	45,8	71,7	145,5	257,9
Primes nettes acquises	47,3	83,5	143,4	244,7
Résultat technique	0,7	15,1	(1,3)	31,9
Intérêts et dividendes	6,6	8,1	15,6	20,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,6)	14,1	(2,3)	29,7
Résultat d'exploitation	5,7	37,3	12,0	82,5

Le 28 décembre 2017, la société a vendu sa participation de 97,7 % dans First Capital Insurance Limited (« First Capital ») à Mitsui Sumitomo Insurance Company Limited (« Mitsui Sumitomo ») de Tokyo, au Japon, pour un produit brut de 1 683,3 \$, réalisant un profit net, après impôt, de 1 018,6 \$. La transaction a été conclue aux termes d'une entente avec Mitsui Sumitomo en vue d'une alliance stratégique mondiale. Le 1^{er} juillet 2018, Falcon a conclu une entente de réassurance en quote-part de 25 % afin de participer au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital.

Le 30 août 2017, Pacific Insurance a acquis les actifs et repris les passifs des activités d'assurance dommages de Prudential Assurance Malaysia Berhad (« Prudential Assurance Malaysia ») moyennant 2,3 \$. Prudential Assurance Malaysia est une société d'assurance de dommages en Malaisie.

Le 6 juillet 2017, la société a vendu une participation de 12,2 % dans ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») à des investisseurs privés pour un produit net de 376,3 \$ et a inscrit un profit réalisé net de 223,3 \$. Le 19 septembre 2017, la société a vendu une participation additionnelle de 12,1 % dans le cadre du premier appel public à l'épargne d'ICICI Lombard pour un produit net de 532,2 \$ et un profit réalisé net de 372,3 \$. Au troisième trimestre de 2017, la participation résiduelle de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard a été reclassée, depuis les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence vers les actions ordinaires [qui sont prises en compte dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, dans le secteur comptable Fairfax Asia, pour une juste valeur de 452,4 \$ au 30 septembre 2018 (549,0 \$ au 31 décembre 2017)].

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 0,7 \$ et une perte technique de 1,3 \$, soit des ratios mixtes de 98,5 % et de 100,9 %, contre des bénéfices techniques de 15,1 \$ et de 31,9 \$ (ratios mixtes de 82,0 % et de 87,0 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
First Capital ¹⁾	—	45,6 %	—	57,8 %
Falcon	100,9 %	104,0 %	99,3 %	102,8 %
Pacific Insurance	93,3 %	116,6 %	102,9 %	104,3 %
AMAG Insurance	99,0 %	91,8 %	89,4 %	95,0 %
Fairfirst Insurance	97,8 %	96,2 %	99,9 %	99,4 %
Fairfax Asia, compte non tenu de First Capital ¹⁾	98,5 %	104,5 %	100,9 %	103,4 %

1) Le 28 décembre 2017, la société s'est dessaisie de sa participation de 97,7 % dans First Capital.

Les résultats techniques de Fairfax Asia pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 tiennent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,7 \$ et de 16,3 \$ (12,0 et 11,4 points de ratio mixte), associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance automobile des entreprises, de l'assurance indemnisation des accidents de travail et de l'assurance biens. Le bénéfice technique de Fairfax Asia pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 tenait compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 6,3 \$ et de 31,6 \$ (7,5 et 12,9 points de ratio mixte), associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance maritime et de l'assurance biens (aussi à l'égard de l'assurance automobile des entreprises et de l'assurance accident et maladie pour les neuf premiers mois de 2017).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, Fairfax Asia affiche un ratio de la charge de commissions de 9,5 % et de 10,2 %, contrairement à un ratio du produit de commissions de 9,7 % et de 1,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017; la variation en glissement annuel découle surtout d'une réduction de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance à la suite du dessaisissement de First Capital. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a augmenté, passant de 21,5 % et de 21,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 26,4 % et à 28,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, ce qui reflète essentiellement une diminution des primes nettes acquises à la suite du dessaisissement de First Capital.

Le dessaisissement de First Capital a eu une incidence sur les primes brutes émises, les primes nettes émises et les primes nettes acquises, comme l'indique le tableau suivant :

	Troisième trimestre					
	2018			2017		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	101,4	45,8	47,3	173,9	71,7	83,5
First Capital	—	—	—	(88,5)	(29,5)	(32,0)
Fairfax Asia – après ajustement pour exclure First Capital	101,4	45,8	47,3	85,4	42,2	51,5
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	18,7 %	8,5 %	(8,2) %			

	Neuf premiers mois					
	2018			2017		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	297,5	145,5	143,4	522,5	257,9	244,7
First Capital	—	—	—	(265,5)	(97,6)	(88,1)
Fairfax Asia – après ajustement pour exclure First Capital	297,5	145,5	143,4	257,0	160,3	156,6
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	15,8 %	(9,2) %	(8,4) %			

Les primes brutes émises (après ajustement) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 18,7 % et de 15,8 % surtout par suite de la croissance des souscriptions dans les branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance accident et maladie. L'augmentation du troisième trimestre de 2018 rend aussi compte de la hausse des souscriptions dans la branche d'assurance biens. Les primes nettes émises (après ajustement) du troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 8,5 %, alors que celles des neuf premiers mois de 2018 ont régressé de 9,2 %, ce qui reflète une croissance des primes brutes émises contrebalancée par une diminution des primes conservées. Les primes nettes acquises (après ajustement) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont diminué de 8,2 % et de 8,4 % surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont émises et celui où les primes deviennent acquises.

Les intérêts et les dividendes ont diminué, passant de 8,1 \$ et de 20,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 6,6 \$ et à 15,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout du dessaisissement de First Capital. Des quotes-parts du résultat net négatif des entreprises associées de 1,6 \$ et de 2,3 \$ ont été comptabilisées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, contrairement à des quotes-parts du résultat net positif des entreprises associées de 14,1 \$ et de 29,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, les divergences étant surtout attribuables à l'absence de la quote-part du résultat net positif d'ICICI Lombard en 2018.

Assurance et réassurance – Autres

	Troisième trimestre					
	2018					
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	2,8	2,2	(3,2)	(16,2)	1,0	(13,4)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	83,6 %	66,5 %	70,1 %	66,9 %	61,6 %	68,4 %
Commissions	22,6 %	15,7 %	25,1 %	3,8 %	20,2 %	15,9 %
Charges techniques	2,7 %	18,6 %	18,3 %	42,1 %	23,2 %	23,9 %
Ratio mixte – année de survenance	108,9 %	100,8 %	113,5 %	112,8 %	105,0 %	108,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(17,2) %	(4,2) %	(7,3) %	8,4 %	(6,8) %	(3,5) %
Ratio mixte – année civile	91,7 %	96,6 %	106,2 %	121,2 %	98,2 %	104,7 %
Primes brutes émises	36,6	89,7	82,8	187,2	55,2	448,5
Primes nettes émises	34,9	70,0	62,7	89,2	43,8	300,6
Primes nettes acquises	34,4	65,2	51,5	76,2	54,3	281,6
Résultat technique	2,8	2,2	(3,2)	(16,2)	1,0	(13,4)
Intérêts et dividendes	(1,8)	4,1	2,1	8,4	0,5	13,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	9,8	—	—	—	0,1	9,9
Résultat d'exploitation	10,8	6,3	(1,1)	(7,8)	1,6	9,8

	Troisième trimestre					
	2017					
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	(12,7)	4,3	(44,5)	(3,5)	(3,9)	(60,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	169,1 %	63,9 %	150,1 %	56,3 %	45,3 %	95,3 %
Commissions	36,6 %	13,2 %	24,5 %	(5,5) %	22,9 %	19,0 %
Charges techniques	1,1 %	16,3 %	21,0 %	64,7 %	24,0 %	22,0 %
Ratio mixte – année de survenance	206,8 %	93,4 %	195,6 %	115,5 %	92,2 %	136,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(61,4) %	(0,3) %	—	0,8 %	18,7 %	(5,4) %
Ratio mixte – année civile	145,4 %	93,1 %	195,6 %	116,3 %	110,9 %	130,9 %
Primes brutes émises	39,9	87,6	90,2	56,9	45,3	316,8
Primes nettes émises	26,4	68,3	51,4	26,1	38,4	210,6
Primes nettes acquises	28,4	62,9	46,5	21,7	36,4	195,9
Résultat technique	(12,7)	4,3	(44,5)	(3,5)	(3,9)	(60,3)
Intérêts et dividendes	0,3	4,0	0,6	4,8	0,5	10,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,3	—	(0,6)	—	0,7	2,4
Résultat d'exploitation	(10,1)	8,3	(44,5)	1,3	(2,7)	(47,7)

	Neuf premiers mois						
	2018						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	9,7	4,0	(5,0)	(31,6)	4,3	—	(18,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,1 %	66,4 %	65,8 %	63,8 %	47,6 %	—	62,9 %
Commissions	23,3 %	15,8 %	25,8 %	5,1 %	19,9 %	—	16,3 %
Charges techniques	4,1 %	18,2 %	18,9 %	44,7 %	24,8 %	—	25,0 %
Ratio mixte – année de survenance	99,5 %	100,4 %	110,5 %	113,6 %	92,3 %	—	104,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(9,1) %	(2,3) %	(7,1) %	0,2 %	4,8 %	—	(2,0) %
Ratio mixte – année civile	90,4 %	98,1 %	103,4 %	113,8 %	97,1 %	—	102,2 %
Primes brutes émises	101,9	274,5	231,2	573,0	208,5	(8,7)	1 380,4
Primes nettes émises	98,7	212,3	162,1	290,2	171,1	—	934,4
Primes nettes acquises	101,6	212,0	146,2	229,5	151,7	—	841,0
Résultat technique	9,7	4,0	(5,0)	(31,6)	4,3	—	(18,6)
Intérêts et dividendes	(1,6)	13,5	6,5	17,7	1,4	—	37,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	12,5	—	3,4	—	(0,3)	—	15,6
Résultat d'exploitation	20,6	17,5	4,9	(13,9)	5,4	—	34,5

	Neuf premiers mois						
	2017						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	1,4	(1,6)	(44,3)	(3,2)	(8,1)	—	(55,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	101,6 %	67,2 %	92,4 %	58,5 %	50,4 %	—	76,3 %
Commissions	29,5 %	18,9 %	23,8 %	2,6 %	21,0 %	—	20,9 %
Charges techniques	5,3 %	18,7 %	20,8 %	47,5 %	24,7 %	—	20,4 %
Ratio mixte – année de survenance	136,4 %	104,8 %	137,0 %	108,6 %	96,1 %	—	117,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(37,9) %	(3,9) %	(5,1) %	(1,7) %	13,9 %	—	(7,1) %
Ratio mixte – année civile	98,5 %	100,9 %	131,9 %	106,9 %	110,0 %	—	110,5 %
Primes brutes émises	109,9	273,5	220,3	124,5	113,8	(7,0)	835,0
Primes nettes émises	92,9	176,0	146,2	57,8	102,1	—	575,0
Primes nettes acquises	91,2	175,2	138,7	46,9	81,4	—	533,4
Résultat technique	1,4	(1,6)	(44,3)	(3,2)	(8,1)	—	(55,8)
Intérêts et dividendes	0,9	12,6	3,7	8,2	1,2	—	26,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,5	—	(0,5)	—	0,8	—	3,8
Résultat d'exploitation	5,8	11,0	(41,1)	5,0	(6,1)	—	(25,4)

Le 11 juillet 2018, Advent a annoncé que certaines catégories de ses activités seront transférées à Brit et à Allied World et que le reste du portefeuille Syndicate 780 d'Advent sera classé dans le secteur Liquidation de sinistres. Par conséquent, au troisième trimestre de 2018, les équipes de souscription d'Advent en assurance dommages et en assurance contre les actes de terrorisme se sont intégrées à Brit. L'équipe de souscription d'Advent en assurance produits de consommation a été prêtée à Allied World, mais en fera officiellement partie le 1^{er} janvier 2019. Lloyd's a approuvé le plan d'intégration d'Advent au secteur Liquidation de sinistres, comme suit : Wentworth (comprise dans le groupe de réassurance aux tableaux ci-dessus) a repris, sur une base de réassurance en quote-part, 25 % des provisions pour sinistres nettes et des primes non acquises d'Advent à compter du 1^{er} octobre 2018, en contrepartie d'une prime de 87,1 \$; Brit reprendra, sur une base de réassurance en quote-part, 100 % des primes nettes non acquises d'Advent relatives à l'assurance biens, ainsi qu'à l'assurance directe et à la réassurance facultative biens et actes de terrorisme, lorsque le programme de réassurance externe d'Advent prendra fin le 1^{er} avril 2019; la majorité du personnel résiduel d'Advent sera intégré au Syndicate 3500 de RiverStone pour faciliter la liquidation des sinistres; le capital soutenant les activités de Syndicate 780 d'Advent et de Syndicate 3500 de RiverStone sera interchangeable. À partir du 1^{er} janvier 2019, Advent sera présentée en tant qu'entité du secteur comptable Liquidation de sinistres. La décision de classer Advent dans ce secteur reflète les défis stratégiques et considérables que Syndicate 780 doit relever, ayant tout fait pour bien s'implanter dans les champs d'activité ciblés, où la concurrence demeure féroce.

Fairfax Latin America est formée de Fairfax Brasil (établie en 2010 par la société) et de Fairfax Latam, qui représente les activités d'assurance acquises d'AIG au Chili et en Colombie (le 31 juillet 2017), en Argentine (le 30 septembre 2017) et en Uruguay (le 31 janvier 2018). Fairfax Latam continue d'examiner soigneusement les exigences juridiques, réglementaires et opérationnelles afin de réaliser l'acquisition des activités d'assurance d'AIG au Venezuela.

Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Colonnade Insurance et Polish Re (acquise en 2009). Colonnade Insurance représente les éléments suivants : les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises en 2016 auprès de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie; 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), en Pologne (le 30 juin 2017) et en Roumanie (le 31 octobre 2017); et Colonnade Ukraine (acquise en 2015).

Le 12 mai 2017, Bryte Insurance a transféré un portefeuille de sinistres à un tiers réassureur en transférant toutes les obligations liées aux risques qu'elle assurait au 31 décembre 2016, y compris les années antérieures (le « transfert du portefeuille de sinistres de Bryte »). Le transfert du portefeuille de sinistres de Bryte a remplacé la réassurance fournie par Zurich Insurance Company Ltd. (« Zurich Insurance ») puisque tous les traités de réassurance passés avec Zurich Insurance faisaient l'objet d'une commutation au 31 décembre 2016. En raison du transfert du portefeuille de sinistres de Bryte, les primes nettes émises et les primes nettes acquises avaient diminué de 32,2 \$, et la perte technique avait augmenté de 3,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2017.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré des pertes techniques de 13,4 \$ et de 18,6 \$ (ratios mixtes de 104,7 % et de 102,2 %), contre 60,3 \$ et 55,8 \$ (ratios mixtes de 130,9 % et de 110,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017. La baisse des pertes techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 est surtout attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (voir le tableau ci-après), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance même. Les neuf premiers mois de 2018 rendent aussi compte d'une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2018		2017		2018		2017	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Effet sur le ratio mixte
Ouragan Florence	3,0	1,1	—	—	3,0	0,4	—	—
Ouragan Irma	—	—	33,9	17,2	—	—	33,9	6,3
Ouragan Maria	—	—	10,6	5,4	—	—	10,6	2,0
Ouragan Harvey	—	—	19,7	10,3	—	—	19,7	3,7
Autres	—	—	2,3	1,1	1,3	0,1	16,6	3,2
	3,0	1,1 points	66,5	34,0 points	4,3	0,5 points	80,8	15,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les résultats techniques du troisième trimestre de 2018 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 9,7 \$ (3,5 points de ratio mixte) qui est principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance, d'Advent et de Fairfax CEE, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Fairfax Latam (à cause des conditions macroéconomiques en Argentine, en ce qui concerne surtout les assurances risques divers dont la liquidation ou la découverte des sinistres est lente).

Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2018 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 16,5 \$ (2,0 points de ratio mixte) qui est principalement associée aux provisions pour sinistres d'Advent, du groupe de réassurance et de Bryte Insurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Fairfax Latam (à cause des conditions macroéconomiques en Argentine, en ce qui concerne surtout les assurances risques divers dont la liquidation ou la découverte des sinistres est lente) et de Polish Re (concernant surtout les provisions pour sinistres établies à l'égard de l'assurance responsabilité civile automobile et de l'assurance biens).

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 comprenaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 10,6 \$ et de 38,0 \$ (5,4 et 7,1 points de ratio mixte) principalement associée au groupe de réassurance et à Bryte Insurance, malgré une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Polish Re (essentiellement à l'égard de l'assurance responsabilité civile automobile et de l'assurance biens). Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2017 rendaient aussi compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Advent.

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 se sont accrus en regard des ratios des périodes correspondantes de 2017, passant de 22,0 % et de 20,4 % à 23,9 % et à 25,0 %, surtout à cause de la consolidation de Fairfax Latam (surtout du fait de l'effet des conditions macroéconomiques de l'Argentine sur les charges techniques, plus précisément les effets combinés d'une inflation galopante et de la conversion des charges techniques libellées en dollars américains), ce facteur étant partiellement neutralisé par une baisse

du ratio des charges techniques par rapport aux primes de Colonnade Insurance (du fait surtout d'une augmentation des primes nettes acquises). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Latam pour les neuf premiers mois de 2018 a aussi subi l'effet d'une diminution des primes nettes acquises résultant des modifications de la structure de réassurance de Fairfax Latam à la suite de l'acquisition de celle-ci par la société.

Le ratio de la charge de commissions s'est affaibli en s'établissant à 15,9 % et à 16,3 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, ayant été de 19,0 % et de 20,9 % pour les périodes correspondantes de 2017, surtout à cause des baisses chez le groupe de réassurance (principalement par suite d'une diminution des commissions conditionnelles aux résultats) et chez Fairfax Latam (surtout à cause de l'effet favorable de son ratio de la charge de commissions sur toute l'étendue du troisième trimestre et toute l'étendue des neuf premiers mois de 2018, car ce ratio a été plus faible en général que celui des autres sociétés en exploitation faisant partie de ce secteur comptable). La diminution des neuf premiers mois de 2018 traduit aussi celle que Bryte Insurance a enregistrée (du fait surtout du transfert du portefeuille de sinistres de Bryte en 2017, qui a entraîné une diminution des primes nettes acquises).

Compte non tenu des effets, en glissement annuel, des acquisitions de Fairfax Latam, des acquisitions des activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance d'AIG en Europe centrale et Europe de l'Est, et du transfert du portefeuille de sinistres de Bryte, les primes brutes émises, les primes nettes émises et les primes nettes acquises des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2018 et de 2017 s'établissent comme suit :

	Troisième trimestre					
	2018			2017		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Assurance et réassurance – Autres – montant présenté Fairfax Latam	448,5 (149,7)	300,6 (74,3)	281,6 (63,5)	316,8 (20,0)	210,6 (11,3)	195,9 (8,6)
Activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance acquis d'AIG en Europe centrale et Europe de l'Est	(30,6)	(20,0)	(21,6)	(22,3)	(18,0)	(8,5)
Assurance et réassurance – Autres – après ajustement	268,2	206,3	196,5	274,5	181,3	178,8
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	(2,3) %	13,8 %	9,9 %			
	Neuf premiers mois					
	2018			2017		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Assurance et réassurance – Autres – montant présenté Fairfax Latam	1 380,4 (466,2)	934,4 (243,7)	841,0 (187,2)	835,0 (20,0)	575,0 (11,3)	533,4 (8,6)
Activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance acquis d'AIG en Europe centrale et Europe de l'Est	(108,0)	(75,5)	(63,7)	(29,6)	(24,4)	(11,1)
Transfert du portefeuille de sinistres de Bryte	—	—	—	—	32,2	32,2
Assurance et réassurance – Autres – après ajustement	806,2	615,2	590,1	785,4	571,5	545,9
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	2,6 %	7,6 %	8,1 %			

Les primes brutes émises (après ajustement) du troisième trimestre de 2018 ont régressé de 2,3 %, surtout à cause des diminutions chez Advent (par suite surtout de la décision de classer Advent dans le secteur Liquidation de sinistres) et chez le groupe de réassurance (par suite surtout du non-renouvellement d'un traité de réassurance automobile des entreprises avec un tiers). Les primes nettes émises (après ajustement) du troisième trimestre de 2018 ont bondi de 13,8 %, surtout grâce à des augmentations chez Advent (principalement à cause d'une plus grande part de primes conservées dans la branche d'assurance accident et maladie en 2018 et d'une augmentation, en 2017, des primes de reconstitution en réassurance et des charges relativement aux sinistres liés à des catastrophes de 2017, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des primes brutes émises mentionnée plus haut) et chez le groupe de réassurance (principalement à cause d'une diminution des achats de réassurance en 2018, ce facteur étant partiellement neutralisé par une réduction des primes brutes émises).

Les primes brutes émises (après ajustement) des neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 2,6 %, surtout à cause des augmentations chez Advent (grâce surtout à la réassurance risques divers et à l'assurance biens, malgré la décision de classer Advent dans le secteur Liquidation de sinistres) et chez Polish Re (grâce surtout à la réassurance biens et à la réassurance agricole). Les primes nettes émises (après ajustement) des neuf premiers mois de 2018 ont bondi de 7,6 %, surtout grâce à des augmentations chez Advent (de façon cohérente avec l'augmentation des primes brutes émises et à cause d'une augmentation, en 2017, des primes de reconstitution relativement aux sinistres liés à des catastrophes de 2017) et chez Polish Re (de façon cohérente avec la croissance des primes brutes émises). Les primes nettes acquises (après ajustement) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 se sont accrues de 9,9 % et de 8,1 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 10,2 \$ et de 26,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 13,3 \$ et à 37,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout de la consolidation des intérêts et des dividendes de Fairfax Latam et d'une hausse des produits d'intérêts (surtout par suite des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au premier et au deuxième trimestre de 2018). Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées a augmenté en atteignant 9,9 \$ et 15,6 \$, ayant été de 2,4 \$ et de 3,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, ce qui reflète surtout l'apport de Seaspan (acquise le 14 février 2018).

Liquidation de sinistres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Primes brutes émises	(0,1)	—	0,5	12,3
Primes nettes émises	(0,1)	(0,3)	(0,3)	11,9
Primes nettes acquises	1,2	3,5	5,3	21,5
Sinistres	(33,0)	(2,7)	(48,0)	(63,6)
Charges d'exploitation	(30,9)	(27,4)	(89,1)	(81,9)
Intérêts et dividendes	9,6	5,8	32,3	22,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,9	5,4	(2,8)	6,5
Résultat d'exploitation	(49,2)	(15,4)	(102,3)	(95,1)

Le 1^{er} octobre 2018, un portefeuille d'assurances contre la responsabilité des employeurs et contre la responsabilité civile au Royaume-Uni qu'un assureur britannique avait souscrites avant 2001 a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la *Financial Services and Markets Act 2000*, sous sa forme modifiée. Également le 1^{er} octobre 2018, certains sinistres latents liés à des polices émises par ce même assureur britannique entre le 1^{er} janvier 2002 et le 31 décembre 2014 ont été réassurés par RiverStone (UK). En raison de ces deux transactions, qui seront prises en compte dans l'information financière consolidée de la société du quatrième trimestre de 2018, RiverStone (UK) a repris des passifs nets d'environ 562 \$ au titre de contrats d'assurance, calculés en fonction des provisions estimées et actuelles, en contrepartie d'une somme en trésorerie d'environ 645 \$.

En date du 28 septembre 2018, la totalité des actifs et des passifs de RiverStone Insurance ont été transférés à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la *Financial Services and Markets Act 2000*, sous sa forme modifiée. La société s'attend à liquider RiverStone Insurance en 2019 en simplifiant sa propre structure organisationnelle. La transaction n'a eu aucune incidence sur le secteur comptable Liquidation de sinistres ni sur l'information financière consolidée de la société.

Le 11 juillet 2018, Advent a annoncé que certaines catégories de ses activités seront transférées à Brit et à Allied World et que le reste du portefeuille Syndicate 780 d'Advent sera classé dans le secteur Liquidation de sinistres. À partir du 1^{er} janvier 2019, Advent sera présentée en tant qu'entité du secteur comptable Liquidation de sinistres. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Assurance et réassurance – Autres » du présent rapport de gestion.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, le secteur Liquidation de sinistres présente des pertes d'exploitation de 49,2 \$ et de 102,3 \$, contre 15,4 \$ et 95,1 \$ pour les périodes correspondantes de 2017. Les sinistres de 33,0 \$ et de 48,0 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 rendent surtout compte d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à l'amiante dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis. Les sinistres de 63,6 \$ des neuf premiers mois de 2017 rendaient surtout compte d'une évolution défavorable nette de 51,7 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à l'amiante dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (dont une partie avait été compensée par des primes nettes acquises de 10,1 \$ comptabilisées relativement au règlement d'un sinistre spécifique lié à l'amiante) et liés à d'autres risques pour la santé.

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2018 ont augmenté par rapport à celles du troisième trimestre de 2017, passant de 27,4 \$ à 30,9 \$, surtout par suite de l'augmentation des charges liées au personnel et aux technologies de l'information, d'un écart de change défavorable et de l'effet en 2017 d'une réduction des paiements à titre de partage de profits relativement à un portefeuille de sinistres liés aux vices de construction qui avait été acquis. Les charges d'exploitation des neuf premiers mois de 2018 ont augmenté par rapport à celles de la période correspondante de 2017, passant de 81,9 \$ à 89,1 \$, surtout par suite de l'augmentation des charges liées au personnel, aux technologies de l'information et aux créances irrécouvrables, ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des services achetés et par une réduction des paiements à titre de partage de profits versés à un courtier relativement à un portefeuille de sinistres liés aux vices de construction qui avait été acquis.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 5,8 \$ et de 22,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 9,6 \$ et à 32,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une diminution de la charge liée aux swaps sur rendement total. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 2,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout la quote-part revenant au secteur Liquidation de sinistres d'une perte de valeur hors trésorerie relative à Thai Re, compensée en partie par le profit net revenant à ce secteur et résultant de la vente d'immeubles de placement (situés à Dublin, en Irlande) par les sociétés en commandite KWF.

Autres

	Troisième trimestre				
	2018				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	510,5	108,5	221,4	237,0	1 077,4
Charges	(490,0)	(105,8)	(223,8)	(210,5)	(1 030,1)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	20,5	2,7	(2,4)	26,5	47,3
Intérêts et dividendes	2,1	(2,8)	—	4,9	4,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,7	13,4	3,9	(3,8)	14,2
Profits (pertes) nets sur placements	0,2	29,9	(17,9)	(2,8)	9,4
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	23,5	43,2	(16,4)	24,8	75,1

	Troisième trimestre				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	363,0	95,5	250,4	131,6	840,5
Charges	(336,3)	(89,6)	(242,9)	(115,2)	(784,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	26,7	5,9	7,5	16,4	56,5
Intérêts et dividendes	2,0	24,5	—	2,5	29,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,1)	16,4	(0,1)	(0,1)	16,1
Profits (pertes) nets sur placements	(5,0)	3,6	—	11,6	10,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	23,6	50,4	7,4	30,4	111,8

	Neuf premiers mois				
	2018				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 283,6	326,5	974,2	560,3	3 144,6
Charges	(1 223,2)	(316,1)	(957,2)	(497,5)	(2 994,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	60,4	10,4	17,0	62,8	150,6
Intérêts et dividendes	6,2	(6,8)	—	10,3	9,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	63,0	4,4	16,9	84,5
Profits (pertes) nets sur placements	(1,0)	27,6	855,4	(7,8)	874,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	65,8	94,2	876,8	82,2	1 119,0

	Neuf premiers mois				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 007,7	218,1	723,7	268,5	2 218,0
Charges	(939,4)	(205,8)	(689,3)	(238,8)	(2 073,3)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	68,3	12,3	34,4	29,7	144,7
Intérêts et dividendes	5,7	(87,8)	—	2,5	(79,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,1	30,4	0,2	(3,8)	26,9
Profits (pertes) nets sur placements	0,4	(4,8)	1,0	10,2	6,8
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	74,5	(49,9)	35,6	38,6	98,8

- 1) Essentiellement Recipe (anciennement Cara) et ses filiales The Keg, Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's, ainsi que Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 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 (jusqu'à sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018) 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 Dexterra (acquise le 7 mars 2018), Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne le 17 février 2017), Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), Pethealth et Boat Rocker.

Restaurants et commerce de détail

Le 31 août 2018, la société et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ont effectué un apport, représentant 100 % des participations détenues dans Sporting Life et Golf Town, à une nouvelle société de portefeuille. Par suite de cette réorganisation, la société détient une participation conférant le contrôle de 65,1 % dans Sporting Life et Golf Town par l'intermédiaire de la nouvelle société de portefeuille.

Le 31 mai 2018, la société a acquis une participation de 100 % dans Toys "R" Us (Canada) Ltd. (« Toys "R" Us Canada ») auprès de Toys "R" Us – Delaware, Inc. en contrepartie d'un montant en trésorerie de 41,0 \$ (53,2 \$ CA) et d'un investissement additionnel de 193,7 \$ (251,3 \$ CA) que Toys "R" Us Canada a utilisé pour rembourser son financement de débiteur-exploitant. Toys "R" Us Canada est un détaillant spécialisé dans les jouets pour enfants et les articles pour bébés qui compte 82 magasins au Canada et qui a récemment généré des produits des activités ordinaires de plus de 1 G\$ CA et un BAIIA de plus de 100 \$ CA annuellement.

Au cours du deuxième trimestre de 2018, Cara a changé sa dénomination pour celle de Recipe Unlimited Corporation (« Recipe »).

Le 22 février 2018, la société a vendu sa participation de 51,0 % dans The Keg à Recipe pour une contrepartie de 74,6 \$ (94,7 \$ CA), composée d'un montant en trésorerie de 7,9 \$ (10,0 \$ CA) et de 3 400 000 actions à droit de vote subalterne de Recipe. Les autres actionnaires de The Keg ont aussi vendu leur participation de 49,0 % à Recipe pour une contrepartie de 82,7 \$ (105,0 \$ CA), composée d'un montant en trésorerie de 74,8 \$ (95,0 \$ CA) et de 401 284 actions à droit de vote subalterne de Recipe. Recipe pourrait être tenue de payer une contrepartie additionnelle en trésorerie d'au plus 23,6 \$ (30,0 \$ CA) aux autres actionnaires de The Keg si elle atteint certains objectifs financiers dans les trois premières années suivant la clôture de la transaction. La transaction a eu pour effet d'augmenter la participation de la société dans Recipe, la portant à 43,2 %, contre 40,2 % au 31 décembre 2017.

Le 1^{er} décembre 2017, Recipe a acquis une participation de 100 % dans Pickle Barrel Restaurants Inc. (« Pickle Barrel ») pour une contrepartie de 16,9 \$ (21,5 \$ CA). Pickle Barrel exploite des restaurants et fournit des services traiteurs en Ontario.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, du secteur Restaurants et commerce de détail pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 s'explique surtout par l'acquisition de Pickle Barrel par Recipe le 1^{er} décembre 2017, la consolidation de Toys "R" Us Canada le 31 mai 2018 et la croissance du volume des ventes de Recipe, de Sporting Life, de Golf Town et de Praktiker.

Fairfax India

Le 19 octobre 2018, Fairfax India a investi 60,2 \$ (4,4 milliards de roupies indiennes) dans des actions ordinaires et des bons de souscription de The Catholic Syrian Bank Limited (« CS Bank ») et elle s'est engagée à investir un montant supplémentaire d'environ 104 \$ (7,7 milliards de roupies indiennes) dans des actions ordinaires et des bons de souscription de CS Bank au cours des 12 à 18 prochains mois. Lorsque cette transaction sera achevée, Fairfax India détiendra une participation de 51,0 % dans CS Bank, après dilution. Fondée en 1920, CS Bank est une société à capital fermé, dont le siège social se trouve à Thrissur, en Inde, qui offre des services bancaires par l'intermédiaire de 421 succursales et de 264 guichets automatiques en Inde.

Le 16 mai 2018, Fairfax India a acquis une tranche supplémentaire de 6,0 % des actions en circulation de Bangalore International Airport Limited (l'« aéroport de Bangalore ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH pour une contrepartie en trésorerie de 67,4 \$ (4,6 milliards de roupies indiennes). La transaction a porté à 54,0 % la participation de la société dans l'aéroport de Bangalore.

Conformément à l'accord de consultation en placements que la société a conclu avec Fairfax India, la société a touché, le 9 mars 2018, des commissions de performance de 114,4 \$ pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017 sous la forme de 7 663 685 actions à droit de vote subalterne nouvellement émises par Fairfax India, ce qui a porté la participation de la société dans Fairfax India à 33,6 %, contre 30,2 % au 31 décembre 2017.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 s'explique surtout par la croissance du volume des ventes de NCML. L'augmentation des neuf premiers mois de 2018 rend aussi compte des retombées de la fusion de Fairchem et de Privi Organics réalisée le 14 mars 2017. Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre de 2017 rendaient compte d'une réduction de 22,6 \$ des commissions de performance à payer à Fairfax (néant pour le troisième trimestre de 2018). Les intérêts et les dividendes des neuf premiers mois de 2017 rendaient compte d'une somme de 84,3 \$ représentant des commissions de performance à payer à Fairfax (néant pour les neuf premiers mois de 2018). Une commission de performance avait été comptabilisée en 2017 pour la période du 30 janvier 2015 au 30 septembre 2017, car les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Fairfax India au 30 septembre 2017 avaient dépassé un seuil préétabli pour cette période, laquelle commission représente une transaction intragroupe qui est éliminée lors de la consolidation. L'augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2018 est surtout attribuable à une augmentation du résultat de l'aéroport de Bangalore (acquis le 24 mars 2017) et d'IIFL Holdings. La hausse des profits nets sur placements du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 résulte surtout d'une augmentation des profits nets sur des obligations de sociétés, ce facteur étant partiellement annulé par l'effet des fluctuations du taux de change sur la dette libellée en dollars américains de Fairfax India, du fait de l'appréciation du dollar américain par rapport à la roupie indienne. La hausse des profits nets sur placements du troisième trimestre de 2018 a aussi été partiellement contrebalancée par les pertes nettes sur les actions ordinaires.

Thomas Cook India

Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, en comptabilisant un profit hors trésorerie de 889,9 \$, et elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.

La diminution, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le troisième trimestre de 2018 reflète surtout la déconsolidation de Quess le 1^{er} mars 2018, contrebalancée en partie par l'accroissement des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India par suite de l'adoption d'IFRS 15, comme il est mentionné à la rubrique « Provenance des produits des activités ordinaires » du présent rapport de gestion. L'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour les neuf premiers mois de 2018 reflète surtout des hausses chez Thomas Cook India (par suite de l'adoption d'IFRS 15), dont l'effet a été partiellement annulé par la déconsolidation de Quess le 1^{er} mars 2018. Le montant net des profits sur placements des neuf premiers mois de 2018 inclut un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui a été comptabilisé lors de la déconsolidation de Quess.

Autres

Le 18 juin 2018, Fairfax Africa a réalisé, dans le cadre d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme, l'émission de 12 300 000 actions à droit de vote subalterne au prix de 12,25 \$ l'action, pour un produit net de 148,3 \$, déduction faite des commissions et des charges, en vue du financement de l'acquisition de placements africains supplémentaires. La société a acquis 4 100 000 actions à droit de vote subalterne pour 50,2 \$ dans le cadre de l'appel public à l'épargne, ainsi que 645 421 autres actions à droit de vote subalterne pour 7,6 \$ sur le marché libre.

Le 7 mars 2018, la société a acquis les activités canadiennes de prestation de services de Carillion Canada Inc. et de certaines de ses sociétés affiliées qui se rapportent à la gestion d'installations dans les aéroports, édifices commerciaux et immeubles de commerce de détail, d'installations de défense et d'installations dans certains établissements de soins de santé; Carillion agit aussi pour le compte de certains clients du secteur du pétrole et du gaz naturel et du secteur minier. L'entreprise acquise a ultérieurement été renommée Dexterra Integrated Facilities Management (« Dexterra »). Dexterra est une société de services d'infrastructure qui offre des services de gestion d'installations et des solutions d'exploitation à des entreprises et à des autorités publiques.

Le 4 juillet 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») en portant sa participation à 52,6 % grâce à l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,3 % auprès d'Eurobank Ergasias S.A. pour une contrepartie en trésorerie de 100,0 \$ (88,0 €) et elle a commencé à consolider Grivalia Properties. Grivalia Properties est une société de placement immobilier inscrite à la Bourse d'Athènes.

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, des 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. À la suite de ces transactions, le placement de 325,0 \$ (10,00 \$ par action) de la société représentait 98,8 % des droits de vote, ainsi qu'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.

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, composés de ce qui suit : i) titres privilégiés de premier rang à 6,00 % d'un capital de 100,0 \$ CA; ii) débentures garanties de premier rang à 5,00 % d'un capital de 50,0 \$ CA; iii) bons de souscription permettant à la société de faire l'acquisition d'un maximum de 17 026 106 actions ordinaires de Mosaic Capital au prix de 8,81 \$ CA chacune, en tout temps jusqu'au 26 janvier 2024 (les « bons de souscription de Mosaic Capital »). Les bons de souscription de Mosaic Capital que la société détient représentent une participation avec droits de vote potentiels 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.

L'augmentation en glissement annuel des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 s'explique par la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018). L'augmentation des neuf premiers mois de 2018 rend aussi compte de la consolidation de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017). L'augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2018 est attribuable à l'apport d'Atlas Mara (acquis le 31 août 2017), en dépit de la hausse du résultat net négatif d'AFGRI attribué en quote-part à Fairfax Africa. La diminution des profits nets sur placements du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 s'explique par les pertes nettes sur les placements à court terme et les actions ordinaires chez Fairfax Africa.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 151,5 \$ et de 387,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 à 193,7 \$ et à 582,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, en raison principalement d'une hausse des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 6 620,4 \$ au cours des neuf premiers mois de 2018), de la comptabilisation des produits tirés des swaps sur rendement total (décrits ci-après), d'une hausse des produits d'intérêts générés sur les placements à court terme par suite de l'accroissement des placements détenus durant le premier semestre de 2018 et d'une hausse du rendement généré durant les neuf premiers mois de 2018 sur des titres de sociétés et d'États à court terme, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des produits d'intérêts en raison de la vente d'obligations de municipalités en 2017 et au cours des neuf premiers mois de 2018. L'augmentation des neuf premiers mois de 2018 rend aussi compte de la consolidation des intérêts et dividendes d'Allied World (produits d'intérêts et de dividendes additionnels de 49,6 \$).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, la société a comptabilisé des produits tirés des swaps sur rendement total de 3,4 \$ et de 13,4 \$, contrairement à des charges liées aux swaps sur rendement total de 16,9 \$ et de 44,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, ces écarts étant attribuables au dénouement de la position vendeur sur les swaps sur rendement total d'actions au quatrième trimestre de 2017 et aux premier et troisième trimestres de 2018, ainsi qu'à une augmentation des produits de dividendes sur les swaps sur rendement total d'actions en position acheteur au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018.

Quote-part du résultat net des entreprises associées

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le troisième trimestre de 2018, soit 63,9 \$, est en hausse par rapport à celle de 55,1 \$ du troisième trimestre de 2017, surtout en raison d'une augmentation des résultats nets positifs d'Eurolife et de Résolu reçus en quote-part et grâce à l'apport de Seaspan (acquise le 14 février 2018), ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'effet du reclassement d'ICICI Lombard dans les actions ordinaires au troisième trimestre de 2017, par une diminution du résultat net positif de l'aéroport de Bangalore reçu en quote-part et par une perte de valeur hors trésorerie liée à Astarta (10,8 \$).

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées des neuf premiers mois de 2018 a diminué en regard de celle de la période correspondante de 2017, passant de 131,8 \$ à 126,9 \$, en raison surtout des pertes de valeur hors trésorerie relatives à Thai Re (33,2 \$) et à Astarta (10,8 \$), du reclassement d'ICICI Lombard dans les actions ordinaires au troisième trimestre de 2017, de la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy (contrairement à un résultat net positif reçu en quote-part pour les neuf premiers mois de 2017), de l'accroissement de la quote-part du résultat net négatif de Farmers Edge et de Peak Achievement et d'une diminution de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife et d'Astarta, ces facteurs étant compensés en partie par la quote-part revenant à la société du profit résultant de la vente d'immeubles de placement (situés à Dublin, en Irlande) par trois sociétés en commandite KWF (73,6 \$), par la quote-part du résultat net positif de Résolu (contrairement à la quote-part du résultat net négatif des neuf premiers mois de 2017) et par les apports d'Atlas Mara (acquise le 31 août 2017), de l'aéroport de Bangalore (acquis le 24 mars 2017) et de Seaspan (acquise le 14 février 2018).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017 est présentée ci-dessous.

	Troisième trimestre					
	2018			2017		
	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	34,5	(43,8)	(9,3)	40,2	52,0	92,2
Actions privilégiées convertibles	5,1	(2,2)	2,9	—	(0,5)	(0,5)
Obligations convertibles	—	56,8	56,8	5,1	59,6	64,7
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾³⁾	15,4	(89,3)	(73,9)	(36,7)	69,8	33,1
Profit sur la cession d'entreprises associées ⁴⁾⁶⁾	17,6	—	17,6	51,3	—	51,3
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	72,6	(78,5)	(5,9)	59,9	180,9	240,8
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	(49,2)	143,4	94,2	(1,7)	(52,8)	(54,5)
Position nette sur titres de capitaux propres	23,4	64,9	88,3	58,2	128,1	186,3
Obligations	44,1	(29,7)	14,4	29,0	(4,4)	24,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(1,8)	(1,8)	—	(19,3)	(19,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(6,6)	25,6	19,0	(47,4)	47,0	(0,4)
Autres dérivés	0,1	4,9	5,0	(0,4)	0,1	(0,3)
Effet du change ⁹⁾	12,8	(103,8)	(91,0)	29,5	(56,6)	(27,1)
Autres ³⁾⁷⁾	0,1	7,2	7,3	930,6	6,1	936,7
Profits (pertes) nets sur placements	73,9	(32,7)	41,2	999,5	101,0	1 100,5
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	(19,4)	(14,5)	(33,9)	(3,5)	(5,6)	(9,1)
Obligations d'États et de municipalités américains	66,8	(77,7)	(10,9)	27,5	57,2	84,7
Sociétés et autres	(3,3)	62,5	59,2	5,0	(56,0)	(51,0)
	44,1	(29,7)	14,4	29,0	(4,4)	24,6

	Neuf premiers mois					
	2018			2017		
	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 ⁸⁾	154,6	(63,8)	90,8	85,5	422,6	508,1
Actions privilégiées convertibles	5,1	(2,7)	2,4	—	(1,1)	(1,1)
Obligations convertibles	(0,2)	(27,3)	(27,5)	4,8	205,6	210,4
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾³⁾	76,8	41,4	118,2	(19,9)	37,3	17,4
Profit sur la cession d'entreprises associées ⁴⁾⁶⁾	29,6	—	29,6	51,3	—	51,3
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance ⁵⁾	889,9	—	889,9	—	—	—
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	1 155,8	(52,4)	1 103,4	121,7	664,4	786,1
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	(248,0)	294,7	46,7	(104,0)	(220,2)	(324,2)
Position nette sur titres de capitaux propres	907,8	242,3	1 150,1	17,7	444,2	461,9
Obligations	105,2	(240,4)	(135,2)	402,9	(329,5)	73,4
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(21,0)	(21,0)	—	(47,3)	(47,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	39,1	25,8	64,9	(191,1)	78,5	(112,6)
Autres dérivés	0,1	23,6	23,7	(8,4)	8,0	(0,4)
Effet du change ⁹⁾	(22,4)	(150,5)	(172,9)	(6,9)	(19,4)	(26,3)
Autres ³⁾⁷⁾	(27,8)	35,4	7,6	931,4	7,1	938,5
Profits (pertes) nets sur placements	1 002,0	(84,8)	917,2	1 145,6	141,6	1 287,2
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	(69,1)	(69,3)	(138,4)	8,1	35,7	43,8
Obligations d'États et de municipalités américains	183,4	(229,0)	(45,6)	385,5	(327,6)	57,9
Sociétés et autres	(9,1)	57,9	48,8	9,3	(37,6)	(28,3)
	105,2	(240,4)	(135,2)	402,9	(329,5)	73,4

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

2) 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.

3) Y compris les contrats à terme de gré à gré de Seaspan décrits à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

4) Au troisième trimestre de 2018, la société a vendu sa participation dans Navacord Inc., comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, pour un produit net de 58,8 \$ (76,3 \$ CA) et a inscrit un profit réalisé net de 17,6 \$ (22,7 \$ CA).

- 5) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, en comptabilisant un profit hors trésorerie de 889,9 \$, et elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.
- 6) Au troisième trimestre de 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties en portant sa participation à 52,7 % et a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres. En conséquence, la société a réévalué, à la juste valeur, la valeur comptable de sa participation dans Grivalia Properties qu'elle comptabilisait selon la méthode de la mise en équivalence et a comptabilisé un profit réalisé net de 51,3 \$.
- 7) Au troisième trimestre de 2017, la société a vendu une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard pour un produit net de 908,5 \$ et a inscrit un profit réalisé net de 595,6 \$. La participation résiduelle de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard a été reclassée en tant qu'actions ordinaires évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net et a été réévaluée à la juste valeur, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net de 334,5 \$.
- 8) Au deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et ses droits de vote potentiels dans EXCO Resources, Inc. (« EXCO ») et a commencé à les comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement d'une perte latente de 121,6 \$ liée à EXCO dans les pertes réalisées, sans aucune conséquence sur l'état consolidé du résultat net.
- 9) Les pertes de change liées aux activités d'investissement du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 résultent essentiellement de la dépréciation de la roupie indienne et de l'euro par rapport au dollar américain.

Position nette sur titres de capitaux propres : Les pertes nettes de 5,9 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre de 2018 sont principalement constituées de pertes nettes sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions qui ont été conclus avec Seaspan (87,0 \$) et sur actions ordinaires (9,3 \$), diminuées de profits nets sur obligations convertibles (56,8 \$). Les profits nets de 1 103,4 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour les neuf premiers mois de 2018 sont principalement constitués d'un profit réalisé net résultant de la réévaluation de Quess (889,9 \$), de profits nets sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions conclus avec Seaspan (117,7 \$) et de profits nets sur actions ordinaires (90,8 \$), ces éléments étant partiellement neutralisés par des pertes nettes sur obligations convertibles (27,5 \$). Les profits nets de 94,2 \$ et de 46,7 \$ sur les positions vendeur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 représentent essentiellement des profits nets sur les swaps sur rendement total d'actions en positions vendeur détenus à des fins de placement. La société avait comptabilisé des profits nets de 186,3 \$ et de 461,9 \$ sur sa position nette sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, 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 14,4 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre de 2018 se composent essentiellement de profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (59,2 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations du Trésor américain (18,7 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (10,9 \$) et sur les obligations de l'État indien (8,0 \$). Les pertes nettes de 135,2 \$ sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2018 se composent essentiellement de pertes nettes sur les obligations du Trésor américain (74,8 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (45,6 \$) et sur les obligations de l'État indien (33,7 \$), diminuées des profits nets sur les obligations de sociétés et autres obligations (48,8 \$). La société avait comptabilisé des profits nets de 24,6 \$ et de 73,4 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017.

Dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 1,8 \$ et de 21,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 (19,3 \$ et 47,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017). D'autres renseignements sont fournis 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 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Effet du change : Les pertes de change nettes de 91,0 \$ et de 172,9 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 s'expliquent essentiellement par l'effet de la dépréciation de la roupie indienne et de l'euro par rapport au dollar américain sur les placements libellés dans ces deux premières monnaies. Les pertes de change nettes de 27,1 \$ et de 26,3 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 s'expliquaient essentiellement par l'effet de l'appréciation de l'euro, du dollar canadien et de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les activités de souscription.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées du troisième trimestre de 2018 ont diminué en regard de celles du trimestre correspondant de 2017 en passant de 96,3 \$ à 84,8 \$ en raison du rachat du 15 juin 2018 de billets de premier rang, à 5,80 %, échéant en 2021, d'un capital de 500,0 \$, du rachat du 29 décembre 2017 de billets de premier rang, à 7,50 %, échéant en 2019, d'un capital de 388,4 \$ CA, d'une diminution, en glissement annuel, des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille, du rachat du 30 avril 2018 de billets de premier rang, à 7,25 %, échéant en 2020, d'un capital de 267,3 \$ CA, du remboursement du 13 décembre 2017 d'une contrepartie d'achat devenue exigible à l'échéance et du remboursement du 15 avril 2018 des billets de premier rang, à 7,375 %, venus à échéance, d'un capital de 144,2 \$, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'émission du 17 avril 2018 de billets de premier rang non garantis, à 4,85 %, échéant en 2028, d'un capital de 600,0 \$, par l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant en 2028, d'un capital de 750,0 € (soit 600,0 € le 29 mars 2018 et 150,0 € le 18 mai 2018) et par l'émission du 4 décembre 2017 de billets de premier rang non garantis, à 4,25 %, échéant en 2027, d'un capital de 650,0 \$ CA.

Les charges d'intérêts consolidées des neuf premiers mois de 2018 ont augmenté en regard de celles de la période correspondante de 2017, passant de 235,9 \$ à 259,9 \$, surtout en raison de la consolidation des charges d'intérêts d'Allied World (depuis le 6 juillet 2017) et de Grivalia Properties (depuis le 4 juillet 2017), d'une augmentation des emprunts de sociétés ne faisant pas partie du secteur de l'assurance (notamment Fairfax India, Grivalia Properties et Recipe) et des mêmes facteurs qui ont eu une incidence sur le troisième trimestre de 2018 (voir le paragraphe précédent).

Les charges d'intérêts consolidées de 84,8 \$ et de 259,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 (96,3 \$ et 235,9 \$ en 2017) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 47,6 \$ et 151,6 \$ (61,0 \$ et 166,0 \$ en 2017). Les charges d'intérêts sectorielles 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 gagnés par la société de portefeuille et des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2018	2017	2018	2017
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	15,6	30,2	97,7	91,6
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	13,1	7,1	38,7	24,1
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	26,6	27,0	81,8	55,0
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(5,1)	4,6	(30,6)	4,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(9,3)	4,5	(20,3)	(49,6)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(38,3)	(6,8)	(112,4)	(167,7)
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	58,9	2,6
	2,6	66,6	113,8	(39,2)

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

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le troisième trimestre de 2018 ont reculé en regard de ceux du troisième trimestre de 2017, en passant de 30,2 \$ à 15,6 \$, ce qui reflète surtout une économie de 20,0 \$ résultant du règlement d'une action en justice. Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté par rapport à ceux de la période correspondante de 2017, passant de 91,6 \$ à 97,7 \$, surtout à cause de l'augmentation de la charge de rémunération du personnel et des frais de services-conseils, malgré une économie de 20,0 \$ résultant du règlement d'une action en justice.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté en s'établissant à 13,1 \$ et à 38,7 \$, ayant été de 7,1 \$ et de 24,1 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, surtout en raison d'une augmentation des dons de bienfaisance et des coûts de restructuration, malgré la non-réurrence des frais liés aux acquisitions d'entreprises de 2017. L'augmentation des neuf premiers mois de 2018 rend aussi compte de la consolidation des frais généraux d'Allied World et de l'augmentation des frais d'avocats et de services-conseils.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales s'est accru, passant de 55,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2017 à 81,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018, en raison surtout de l'amortissement des immobilisations incorporelles d'Allied World.

Les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille incluent des produits tirés des swaps sur rendement total de 1,8 \$ et de 5,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, contrairement à des charges liées aux swaps sur rendement total de 6,0 \$ et de 13,6 \$ pour les périodes correspondantes de 2017. Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total et des charges liées aux swaps sur rendement total, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 ont augmenté en s'établissant à 3,3 \$ et à 25,0 \$, contre 1,4 \$ et 8,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, en raison surtout d'une hausse des produits d'intérêts sur les obligations du Trésor américain. La hausse des neuf premiers mois de 2018 a été partiellement annulée par une diminution des produits de dividendes.

Comparativement au résultat net négatif des entreprises associées de 4,5 \$ attribué en quote-part à la société de portefeuille pour le troisième trimestre de 2017, le résultat net positif des entreprises associées de 9,3 \$ attribué en quote-part pour le troisième trimestre de 2018 reflète une augmentation du résultat net positif d'Eurolife reçu en quote-part. La diminution de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour les neuf premiers mois de 2018 en regard de la quote-part de la période correspondante de 2017, qui est passée 49,6 \$ à 20,3 \$, résulte d'une baisse du résultat net d'Eurolife reçu en quote-part.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté en s'établissant à 38,0 \$, ayant été de 6,8 \$ pour le troisième trimestre de 2017, en raison surtout d'une réduction non récurrente des commissions de performance à payer à Fairfax par Fairfax India de 22,6 \$ au troisième trimestre de 2017 et des honoraires de gestion de placements additionnels gagnés sur les portefeuilles de placements d'Allied World. Les honoraires de gestion de placements et d'administration des neuf premiers mois de 2018 ont diminué en s'établissant à 112,4 \$, ayant été de

167,7 \$ pour la période correspondante de 2017, en raison surtout de la comptabilisation des commissions de performance à payer à Fairfax par Fairfax India de 84,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2017 (néant pour les neuf premiers mois de 2018), ce facteur étant partiellement neutralisé par les honoraires de gestion de placements additionnels gagnés sur les portefeuilles de placements d'Allied World.

La perte de 58,9 \$ sur le rachat de la dette à long terme des neuf premiers mois de 2018 représente essentiellement une perte de 19,6 \$ (25,1 \$ CA) résultant du rachat du 30 avril 2018 de billets de premier rang de la société, à 7,25 %, échéant le 22 juin 2020, d'un capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA) et une autre perte de 38,2 \$ résultant du rachat du 15 juin 2018 de billets de premier rang de la société, à 5,80 %, échéant le 15 mai 2021, d'un capital de 500,0 \$.

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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2018 et de 2017, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les actifs et les passifs comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 septembre 2018 comparativement à ceux comptabilisés au 31 décembre 2017 ont surtout subi les conséquences de la déconsolidation de Quess et de la consolidation de Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018) et de Dexterra (acquise le 7 mars 2018). Depuis le 1^{er} mars 2018, Quess n'est plus une filiale consolidée et elle est dorénavant présentée en tant que participation dans une entreprise associée dont la valeur comptable correspondait à 1 001,9 \$ au 30 septembre 2018. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Au 30 septembre 2018, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué en s'établissant à 1 715,2 \$ (ou 1 701,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 13,4 \$), contre 2 368,4 \$ au 31 décembre 2017 (ou 2 356,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 11,5 \$), surtout à cause des sorties de trésorerie liées au rachat de la dette à long terme et de la moins-value latente nette des actions ordinaires, ces facteurs étant partiellement compensés par l'augmentation de la juste valeur des contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions. Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les créances découlant de contrats d'assurance se sont accrues de 588,2 \$ pour atteindre 5 275,1 \$ au 30 septembre 2018, ayant été de 4 686,9 \$ au 31 décembre 2017, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions (principalement chez le groupe Odyssey et Allied World).

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 37 450,7 \$ au 30 septembre 2018 (ou 37 396,1 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés), contre 37 013,2 \$ au 31 décembre 2017 (ou 36 898,5 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés). L'augmentation de 497,6 \$ reflète surtout le changement de méthode comptable applicable à Quess et la plus-value latente nette des actions ordinaires et des dérivés, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la moins-value latente nette des obligations et par l'effet défavorable des taux de change (imputable principalement à l'appréciation du dollar américain par rapport à la roupie indienne, à l'euro et au dollar canadien, selon les cours de change au comptant), 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'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 8 420,0 \$, reflétant principalement le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 6 620,4 \$), des obligations du Trésor canadien (achats nets de 877,8 \$) et des obligations de sociétés américaines (achats nets de 1 890,7 \$), ces éléments étant partiellement contrebalancés par des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 1 764,7 \$), dont le produit a été conservé en trésorerie ou investi en placements à court terme.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont augmenté de 7 382,2 \$, reflétant principalement le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 6 620,4 \$), des obligations du Trésor canadien (achats nets de 877,8 \$) et des obligations de sociétés américaines (achats nets de 1 890,7 \$) et les placements privés dans certains titres de créance de sociétés, ces éléments étant partiellement contrebalancés par des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 1 764,7 \$).

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 1 244,9 \$, reflétant essentiellement le changement de méthode comptable applicable à Qess, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (126,9 \$), une prise de participation dans Seaspan (278,0 \$) et des prises de participation additionnelles dans l'aéroport de Bangalore par Fairfax India (67,4 \$), dans AFGRI par Fairfax Africa (26,1 \$) et dans un partenariat par Grivalia Properties (17,5 \$), ces éléments étant partiellement neutralisés par le dessaisissement de Navacord Inc.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et de dérivés, ont augmenté de 281,1 \$ principalement en raison des placements dans divers bons de souscription d'actions, des placements immobiliers aux États-Unis et au Canada, de la diminution du montant net à payer sur les contrats à terme sur obligations du Trésor américain et de l'augmentation du montant net à recevoir sur les swaps sur rendement total d'actions, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la moins-value latente nette des bons de souscription d'actions et des dérivés liés à l'IPC.

Les montants à recouvrer des réassureurs avaient augmenté de 215,0 \$ au 30 septembre 2018 en totalisant 8 027,5 \$, s'étant soldés à 7 812,5 \$ au 31 décembre 2017, ce qui reflète surtout une augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises du fait de la croissance des volumes de transactions (surtout ceux du groupe Odyssey, de Brit et d'Allied World).

L'impôt sur le résultat différé a baissé de 18,6 \$, se chiffrant à 362,2 \$ au 30 septembre 2018, contre 380,8 \$ au 31 décembre 2017, en raison principalement de l'utilisation des pertes fiscales et des crédits d'impôt aux États-Unis, ce facteur étant partiellement neutralisé par la consolidation de l'actif d'impôt différé de Toys "R" Us Canada et par une augmentation des différences temporelles aux États-Unis.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 5 757,1 \$ au 30 septembre 2018, en baisse de 315,4 \$ par rapport au total de 6 072,5 \$ au 31 décembre 2017, principalement en raison de la déconsolidation de Qess (qui a entraîné la décomptabilisation du goodwill associé à Qess et à ses filiales), de l'écart de change (résultant principalement de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien) et de l'amortissement des immobilisations incorporelles, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le goodwill résultant de l'acquisition de Dexterra.

Les autres actifs ont baissé de 208,0 \$, se chiffrant à 4 620,3 \$ au 30 septembre 2018, contre 4 828,3 \$ au 31 décembre 2017, en raison principalement de la déconsolidation de Qess, ce facteur étant partiellement neutralisé par la consolidation des autres actifs de Toys "R" Us Canada et de Dexterra.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a diminué de 616,8 \$ et s'établissait à 27 994,0 \$ au 30 septembre 2018, contre 28 610,8 \$ au 31 décembre 2017, du fait surtout du règlement de sinistres liés à des catastrophes de 2017 (principalement les ouragans Harvey, Irma et Maria et les feux de forêt en Californie), des progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres, des reprises de provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez le groupe Odyssey, Northbridge, Zenith National, Allied World et Brit) et des retombées de l'appréciation du dollar américain face à la plupart des autres monnaies sur les provisions pour sinistres, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la croissance des primes (essentiellement chez le groupe Odyssey, Brit et Colonnade Insurance).

Les participations ne donnant pas le contrôle totalisaient 4 260,7 \$ au 30 septembre 2018, contre 4 600,9 \$ au 31 décembre 2017, soit une baisse de 340,2 \$ qui s'explique surtout par l'acquisition par Brit d'une participation de 11,2 % auprès de son actionnaire minoritaire (224,5 \$), l'acquisition par Recipe de participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg (79,0 \$), les pertes de change latentes nettes (223,0 \$) et les dividendes sur actions ordinaires versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle (155,2 \$), auxquels ont fait contreponds la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, le placement de Fairfax Africa sur le marché secondaire et le changement comptable relatif à Qess qui a fait augmenter de 80,6 \$ les participations ne donnant pas le contrôle, soit la quote-part de 33,0 % du profit hors trésorerie de 889,9 \$ sur réévaluation qui revient aux participations ne donnant pas le contrôle (293,1 \$), contrebalancée par le montant décomptabilisé en tant que participations ne donnant pas le contrôle attribuables à Qess (212,5 \$). Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

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 septembre 2018 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2017 et présentés dans le rapport annuel 2017 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

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 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2018, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 715,2 \$ (ou 1 701,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 13,4 \$), contre 2 368,4 \$ au 31 décembre 2017 (ou 2 356,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 11,5 \$).

Pour les neuf premiers mois de 2018, les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées de trésorerie suivantes : un produit net de 896,5 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant le 29 mars 2028, d'un capital de 750,0 € et un produit net de 594,2 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,85 %, échéant le 17 avril 2028, d'un capital de 600,0 \$; les dividendes reçus du groupe Odyssey (100,0 \$) et de Northbridge (65,6 \$); l'encaissement du produit net restant tiré de la vente de First Capital (83,3 \$). Pour les neuf premiers mois de 2018, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : un apport de capital de 264,6 \$ à Brit destiné à l'acquisition d'une participation de 11,2 % auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS) pour 251,8 \$ et au versement d'un dividende accumulé de 12,8 \$ sur les actions acquises; le rachat de billets de premier rang, à 5,80 %, échéant le 15 mai 2021, d'un capital de 500,0 \$, et de billets de premier rang, à 7,25 %, échéant le 22 juin 2020, d'un capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA); un apport de capital de 325,5 \$ à Allied World destiné au rachat de la totalité de ses billets de premier rang à 5,50 % échéant le 15 novembre 2020; un versement de dividendes de 317,0 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; le remboursement des billets de premier rang venus à échéance, à 7,375 %, d'un capital de 144,2 \$; le paiement du prix d'acquisition de Dexterra.

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; l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités; les apports de capital à des filiales; 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 1 701,8 \$ au 30 septembre 2018 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2018. 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 2,0 G\$ – voir la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2018 sont des paiements liés à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat et à d'autres activités d'investissement.

Au cours des neuf premiers mois de 2018, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 8 420,0 \$, reflétant principalement le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le montant net des ventes d'obligations à long terme d'États et de municipalités américains.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie des neuf premiers mois de 2018 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2017).

	<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activités d'exploitation		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	296,2	(391,6)
Ventes (achats) de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 231,0)	3 717,2
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(281,4)	(21,0)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(157,0)	(1 034,8)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	71,4	—
Déconsolidation d'une filiale	(67,7)	—
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(212,4)	(224,5)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une entreprise associée	—	(162,0)
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 490,7	—
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(1 296,6)	(26,8)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	605,5	454,0
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(651,7)	(248,0)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	39,1	194,9
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	132,1	(150,3)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(169,8)	(129,9)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(70,1)	—
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	103,1	2 257,9
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(353,0)	(136,2)
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(317,0)	(270,5)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(155,2)	(60,1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(2 224,8)	3 768,3

Exclusion faite des achats et ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 296,2 \$ en 2018, contrairement à des sorties de trésorerie de 391,6 \$ en 2017, surtout en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres et une hausse des paiements d'impôt sur le résultat. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 pour en savoir plus sur les achats et ventes nets des placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les achats de participations dans des entreprises associées (montant net) de 281,4 \$ en 2018 représentent essentiellement une prise de participation dans Seaspans et des prises de participation additionnelles dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), dans Thai Re, dans AFGRI (par Fairfax Africa) et dans un partenariat (par Grivalia Properties), ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats de la société du secteur de l'assurance et hors de ce secteur (y compris les distributions nettes reçues en trésorerie par suite de la liquidation de trois sociétés en commandite KWF) et par le produit net reçu pour la vente de la participation de la société dans Navacord Inc. (58,8 \$). Les achats de participations dans des entreprises associées (montant net) de 21,0 \$ en 2017 représentaient essentiellement des prises de participation dans Farmers Edge, Astarta, Sigma, l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India) et Atlas Mara (par Fairfax Africa), ainsi qu'une prise de participation additionnelle dans APR Energy, ces opérations étant partiellement contrebalancées par le produit net reçu pour la vente d'une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard (908,5 \$) et par des distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats de la société du secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Les achats de filiales de 157,0 \$ en 2018, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions de Toys "R" Us Canada et de Dexterra. Les achats de participations dans des filiales de 1 034,8 \$ en 2017 (déduction faite de la trésorerie acquise) représentaient essentiellement les acquisitions d'Allied World et des établissements d'assurance d'AIG au Chili, en Colombie et en Argentine, une prise de participation additionnelle dans Grivalia Properties et l'acquisition de Saurashtra Freight par Fairfax India.

Le montant de 1 490,7 \$ du poste « Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2018 représente essentiellement le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant le 29 mars 2028, d'un capital de 750,0 €, et de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,85 %, échéant le 17 avril 2028, d'un capital de 600,0 \$. Le montant de 1 296,6 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2018 représente essentiellement les opérations suivantes : le rachat de billets de premier rang de la société, à 5,80 %, échéant le 15 mai 2021, d'un montant de capital de 500,0 \$; le rachat du solde restant en capital, soit 207,3 \$ (267,3 \$ CA), des billets de premier rang à 7,25 % échéant le 22 juin 2020; le rachat, par Allied World, du solde restant en capital, soit 291,8 \$, de ses billets de premier rang échéant le 15 novembre 2020; le remboursement des billets de premier rang de la société venus à échéance, à 7,375 %, d'un capital de 144,2 \$; le rachat de billets de premier rang échéant en 2022 et en 2024 d'un capital de 20,6 \$; le remboursement de Brit de sa facilité de crédit renouvelable de 45,0 \$.

Le montant de 605,5 \$ au poste « Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2018 représente essentiellement le produit net reçu sur l'emprunt à terme d'un an de 550,0 \$, à taux variable, échéant le 28 juin 2019, que Fairfax India a contracté. Le montant de 651,7 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2018 représente essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme d'un an de 400,0 \$, à taux variable, de Fairfax India échéant le 10 juillet 2018 et le remboursement du montant de capital de 195,9 \$ (254,2 \$ CA) de l'emprunt que Toys "R" Us Canada a contracté à son débiteur-exploitant. Le montant net des emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 39,1 \$ en 2018 représente essentiellement les prélèvements de Toys "R" Us Canada sur sa facilité de crédit renouvelable, les emprunts de Recipe (anciennement Cara) destinés au financement de l'acquisition de The Keg et les emprunts de Quess avant sa déconsolidation, ces éléments étant partiellement neutralisés par le remboursement de Fairfax Africa de son emprunt à terme (150,0 \$). Le montant de 454,0 \$ au poste « Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance » pour 2017 représentait essentiellement le produit net de l'emprunt à terme contracté par Fairfax India (400,0 \$) pour le financement de ses placements. Le montant de 248,0 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2017 représentait essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme contracté précédemment par Fairfax India (225,0 \$). Le montant net des emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 194,9 \$ en 2017 représentait essentiellement le produit de l'ancien emprunt à terme de Fairfax Africa (150,0 \$).

Les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres en 2018 et en 2017 ont été effectués aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 103,1 \$ en 2018 au poste « Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » représente essentiellement l'offre publique sur le marché secondaire par Fairfax Africa. Le montant de 2 257,9 \$ en 2017 au poste « Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » représentait principalement l'acquisition, par certains investisseurs conjoints, d'une participation indirecte dans Allied World, les appels publics à l'épargne lancés par Fairfax Africa et Fairfax India ainsi que l'émission d'actions ordinaires par Quess. Le montant de 353,0 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2018 représente principalement le rachat par Brit de ses actions ordinaires auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS), l'acquisition par Recipe (anciennement Cara) des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg et les rachats d'actions sur le marché libre par Fairfax Africa. Le montant de 136,2 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2017 représentait principalement le rachat de certaines des actions privilégiées de Mosaic Capital et de ses autres instruments de capitaux propres.

Les dividendes de 155,2 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2018 représentent essentiellement les dividendes qu'Allied World a versés à ses actionnaires minoritaires (le régime OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires), le dividende que Brit a versé à son actionnaire minoritaire (le régime OMERS) et les dividendes que Grivalia Properties et Recipe (anciennement Cara) ont versés. Les dividendes de 60,1 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2017 représentaient essentiellement les dividendes que Brit avait versés à son actionnaire minoritaire (le régime OMERS).

Valeur comptable d'une action

Au 30 septembre 2018, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 12 359,9 \$, soit 451,52 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 491,6 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 12 475,6 \$ ou 449,55 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 233,0 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2017, ce qui constitue une hausse de 0,4 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2018 (hausse de 2,7 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2018). Au cours des neuf premiers mois de 2018, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison surtout du rachat de 135 318 actions à droit de vote subalterne aux fins de leur annulation et du rachat net de 241 552 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 septembre 2018, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 27 374 203.

	30 septembre 2018			31 décembre 2017		
	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées liées au secteur de l'assurance et de la réassurance	768,2	691,2	77,0	783,1	711,0	72,1
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance ²⁾	2 203,8	1 925,9	277,9	1 978,3	1 713,1	265,2
Recipe (anciennement Cara)	604,1	583,5	20,6	486,3	519,5	(33,2)
Grivalia Properties	475,1	554,0	(78,9)	568,6	573,2	(4,6)
Thomas Cook India	762,9	908,1	(145,2)	996,6	449,7	546,9
Fairfax India	763,1	483,3	279,8	666,4	448,4	218,0
Fairfax Africa	424,2	363,8	60,4	460,2	291,6	168,6
	6 001,4	5 509,8	491,6	5 939,5	4 706,5	1 233,0

1) Les valeurs comptables respectives de Recipe (anciennement Cara), de Grivalia Properties, 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 Thomas Cook India, de Fairfax India, de Fairfax Africa et de Grivalia Properties dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2018, 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 2019, à racheter tout au plus 2 612 802 actions à droit de vote subalterne, 601 588 actions privilégiées de série C, 398 361 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 représentait quelque 10 % 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 fondées sur les conditions du marché, le 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.

Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 septembre 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 décembre 2016
Produits des activités ordinaires ¹⁾	4 441,0	4 210,4	4 926,4	5 321,5	4 907,3	3 258,2	2 737,6	1 774,7
Résultat net	149,2	83,9	1 038,0	856,8	370,2	312,6	75,3	(704,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	106,2	63,1	684,3	869,5	476,9	311,6	82,6	(701,5)
Résultat net par action	3,46 \$	1,88 \$	24,27 \$	30,87 \$	16,85 \$	13,04 \$	3,11 \$	(30,77) \$
Résultat net dilué par action	3,34 \$	1,82 \$	23,60 \$	30,06 \$	16,42 \$	12,67 \$	3,03 \$	(30,77) \$

1) Les périodes antérieures à 2018 n'ont pas été retraitées pour l'application, le 1^{er} janvier 2018, d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est indiqué à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. Les résultats trimestriels individuels ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à des catastrophes naturelles ou autres catastrophes majeures, par une reprise ou un 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 aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer 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 qu'aux litiges ou à 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 perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel, qui peut être consulté à 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. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
