



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos
le 30 juin 2018

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 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 : 12,2 \$; 77,8 \$ au 31 décembre 2017)	5, 19	2 085,5	2 368,4
Créances découlant de contrats d'assurance		5 419,7	4 686,9
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	10 650,0	17 382,5
Obligations (coût : 15 034,6 \$; 8 764,6 \$ au 31 décembre 2017)	5	15 124,0	9 164,1
Actions privilégiées (coût : 295,1 \$; 338,5 \$ au 31 décembre 2017)	5	266,4	296,8
Actions ordinaires (coût : 4 879,0 \$; 4 877,5 \$ au 31 décembre 2017)	5	4 818,9	4 838,7
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 4 032,7 \$; 2 824,3 \$ au 31 décembre 2017)	5, 6	3 450,5	2 487,0
Dérivés et autres actifs investis (coût : 682,0 \$; 641,0 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	293,8	255,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 222,1 \$; 197,5 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	222,3	194,7
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et Fairfax Africa	5, 19	2 646,2	2 394,0
		37 472,1	37 013,2
Frais d'acquisition de primes différés		1 150,5	927,5
Montants à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 538,3 \$; 453,8 \$ au 31 décembre 2017)	8, 9	7 925,0	7 812,5
Impôt différé		345,9	380,8
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 725,9	6 072,5
Autres actifs		4 934,8	4 828,3
Total de l'actif		65 059,4	64 090,1
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 187,2	3 629,5
Impôt sur le résultat à payer		91,0	95,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 2,7 \$; 11,5 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	146,7	126,2
Fonds retenus à payer aux réassureurs		875,3	850,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	34 624,5	34 562,5
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	4 952,1	4 848,1
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 742,8	1 566,0
Total du passif		46 619,6	45 678,1
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	12 469,4	12 475,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		13 804,9	13 811,1
Participation ne donnant pas le contrôle		4 634,9	4 600,9
Total des capitaux propres		18 439,8	18 412,0
		65 059,4	64 090,1

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

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

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre		
	2018	2017	2018	2017	
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	17	4 067,2	2 771,6	7 999,4	5 380,8
Primes nettes émises	17	3 175,8	2 213,9	6 415,9	4 488,9
Primes brutes acquises		3 731,9	2 549,4	7 111,2	4 871,9
Primes cédées aux réassureurs		(731,9)	(414,9)	(1 369,5)	(752,5)
Primes nettes acquises	17	3 000,0	2 134,5	5 741,7	4 119,4
Intérêts et dividendes		177,5	107,4	388,9	235,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	32,7	49,6	63,0	76,7
Profits (pertes) nets sur placements	5	(58,2)	205,1	876,0	186,7
Autres produits des activités ordinaires	17	1 058,4	761,6	2 067,2	1 377,5
		4 210,4	3 258,2	9 136,8	5 995,8
Charges					
Sinistres, montant brut	8	2 476,0	1 631,9	4 530,5	3 029,6
Sinistres cédés aux réassureurs		(617,9)	(323,3)	(992,6)	(555,7)
Sinistres, montant net	18	1 858,1	1 308,6	3 537,9	2 473,9
Charges d'exploitation	18	630,3	428,2	1 243,1	855,6
Commissions, montant net	9	500,0	387,3	967,8	778,1
Charge d'intérêts		86,3	69,0	175,1	139,6
Autres charges	18	1 036,2	708,6	2 022,3	1 291,9
		4 110,9	2 901,7	7 946,2	5 539,1
Résultat avant impôt sur le résultat		99,5	356,5	1 190,6	456,7
Charge d'impôt	13	15,6	43,9	68,7	68,8
Résultat net		83,9	312,6	1 121,9	387,9
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		63,1	311,6	747,4	394,2
Participations ne donnant pas le contrôle		20,8	1,0	374,5	(6,3)
		83,9	312,6	1 121,9	387,9
Résultat net par action	12	1,88 \$	13,04 \$	26,23 \$	16,14 \$
Résultat net dilué par action	12	1,82 \$	12,67 \$	25,46 \$	15,70 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	27 550	23 058	27 639	23 068

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 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	Participations 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	—	—	—	—	747,4	—	747,4	—	747,4	374,5	1 121,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(278,7)	(278,7)	—	(278,7)	(149,8)	(428,5)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	90,8	90,8	—	90,8	—	90,8
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	38,8	38,8	—	38,8	—	38,8
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(16,8)	(16,8)	—	(16,8)	4,7	(12,1)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	1,9	1,9	—	1,9	0,1	2,0
Émission d'actions	—	—	24,4	(24,5)	—	—	(0,1)	—	(0,1)	—	(0,1)
Achats et dotation aux amortissements	(29,7)	—	(122,3)	31,8	—	—	(120,2)	—	(120,2)	2,7	(117,5)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	—	—	—	—	(32,0)	—	(32,0)	—	(32,0)	—	(32,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(283,2)	—	(283,2)	—	(283,2)	(137,4)	(420,6)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(22,4)	—	(22,4)	—	(22,4)	—	(22,4)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7,8)	(7,8)
Autres variations nettes des capitaux permanents (note 15)	—	—	—	(5,3)	(175,3)	48,9	(131,7)	—	(131,7)	(53,0)	(184,7)
Solde au 30 juin 2018	6 871,9	3,8	(506,1)	196,5	6 282,5	(379,2)	12 469,4	1 335,5	13 804,9	4 634,9	18 439,8
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	—	—	—	—	394,2	—	394,2	—	394,2	(6,3)	387,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	149,1	149,1	—	149,1	86,1	235,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(47,4)	(47,4)	—	(47,4)	—	(47,4)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	39,0	39,0	—	39,0	—	39,0
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	4,9	4,9	—	4,9	0,1	5,0
Émission d'actions	—	—	10,8	(10,2)	—	—	0,6	—	0,6	—	0,6
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(31,6)	23,0	—	—	(8,6)	—	(8,6)	1,3	(7,3)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(237,4)	—	(237,4)	—	(237,4)	(53,7)	(291,1)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(21,8)	—	(21,8)	—	(21,8)	—	(21,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	197,5	197,5
Autres variations nettes des capitaux permanents	1,2	—	—	(3,3)	(42,5)	—	(44,6)	0,1	(44,5)	383,5	339,0
Solde au 30 juin 2017	4 752,0	3,8	(305,9)	116,3	4 548,7	(402,3)	8 712,6	1 335,6	10 048,2	2 608,5	12 656,7

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2018	2017	2018	2017
Activités d'exploitation					
Résultat net		83,9	312,6	1 121,9	387,9
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	87,9	59,8	162,5	114,2
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(27,7)	(6,8)	(59,6)	(16,5)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		16,8	12,5	31,8	23,0
Quote-part du résultat des entreprises associées		(32,7)	(49,6)	(63,0)	(76,7)
Impôt différé	13	(29,1)	31,8	17,9	(8,5)
(Profits) pertes nets sur placements	5	58,2	(205,1)	(876,0)	(186,7)
Perte sur rachat de la dette à long terme	10	38,0	—	58,9	2,6
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	892,3	697,2	(1 894,4)	1 720,4
Variation des actifs et passifs d'exploitation		(17,0)	(252,2)	(754,9)	(525,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>1 070,6</u>	<u>600,2</u>	<u>(2 254,9)</u>	<u>1 434,4</u>
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	121,6	56,3	124,6	67,3
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(113,2)	(50,6)	(168,0)	(589,9)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(70,4)	(57,5)	(133,8)	(146,2)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	(29,6)	(2,9)	(138,6)	(32,0)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée		—	—	71,4	—
Déconsolidation d'une filiale	15	—	—	(67,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(91,6)</u>	<u>(54,7)</u>	<u>(312,1)</u>	<u>(700,8)</u>
Activités de financement					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		767,5	—	1 490,7	—
Remboursements		(1 221,6)	(1,5)	(1 291,5)	(23,2)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		583,3	14,0	605,5	44,6
Remboursements		(613,9)	(14,1)	(636,3)	(242,9)
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		23,4	16,4	190,7	69,8
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement		(24,8)	0,4	(19,7)	18,8
Actions à droit de vote subalterne :	11				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(84,3)	(7,7)	(122,3)	(31,6)
Rachats aux fins d'annulation		(26,8)	—	(61,7)	—
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(283,2)	(237,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(11,2)	(11,0)	(22,4)	(21,8)
Actions des filiales :					
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	15	98,1	11,0	103,1	525,8
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	15	(7,6)	—	(82,4)	(113,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(112,1)	(4,8)	(137,4)	(53,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(630,0)</u>	<u>2,7</u>	<u>(266,9)</u>	<u>(65,2)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		349,0	548,2	(2 833,9)	668,4
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		4 747,8	4 346,1	7 935,0	4 219,1
Écarts de change		(26,0)	73,3	(30,3)	80,1
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19	<u>5 070,8</u>	<u>4 967,6</u>	<u>5 070,8</u>	<u>4 967,6</u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	7
2. Mode de présentation	7
3. Principales méthodes comptables	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	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	19
9. Réassurance	20
10. Emprunts	20
11. Total des capitaux propres	21
12. Résultat par action	22
13. Impôt sur le résultat	23
14. Éventualités et engagements	24
15. Acquisitions et dessaisissements	25
16. Gestion des risques financiers	27
17. Informations sectorielles	31
18. Charges	37
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	38

Notes annexes

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 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 financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 en vue de leur publication le 2 août 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 dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans la trésorerie et les 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 de l'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 les 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 à 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 ». Les paiements anticipés effectués par le client sont comptabilisés à titre de produits différés, au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer », 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, le prix de transaction étant 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 sont incluses dans 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 incluses dans 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. La société a établi que l'adoption d'IFRS 9 n'avait pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

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 précédentes 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. La société a déterminé que l'adoption d'IFRS 15 n'avait pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés, 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

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 juin 2018	31 décembre 2017
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	346,3	995,4
Placements à court terme	422,3	115,4
Obligations	378,0	380,9
Actions privilégiées	2,4	2,8
Actions ordinaires ¹⁾	738,2	784,9
Dérivés (note 7)	186,1	11,2
	2 073,3	2 290,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	11,6	77,8
Obligations	0,6	—
	12,2	77,8
	2 085,5	2 368,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(2,7)	(11,5)
	2 082,8	2 356,9
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	5 240,7	7 384,1
Placements à court terme	5 409,3	9 998,4
Obligations	15 124,0	9 164,1
Actions privilégiées	266,4	296,8
Actions ordinaires ¹⁾	4 818,9	4 838,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 450,5	2 487,0
Dérivés (note 7)	182,9	192,6
Autres actifs investis	110,9	62,8
	34 603,6	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	48,2	145,7
Obligations	174,1	32,2
	222,3	194,7
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India	1 835,5	1 762,5
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax Africa	810,7	631,5
	2 646,2	2 394,0
	37 472,1	37 013,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(144,0)	(114,7)
	37 328,1	36 898,5
Total des placements	39 410,9	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 2 110,8 \$ et de 153,6 \$ au 30 juin 2018 (1 903,7 \$ et 90,9 \$ au 30 juin 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 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents (note 19)	176,0	44,0	255,9	329,7
Placements à court terme	21,6	34,3	200,5	57,2
Obligations	578,7	694,2	71,6	19,4
Actions ordinaires	66,9	40,5	2,4	4,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	992,3	949,5	279,4	219,8
Dérivés	—	—	0,9	0,5
	1 835,5	1 762,5	810,7	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 juin 2018, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 2 761,2 \$ et 50,6 \$ (3 390,3 \$ et 93,3 \$ au 31 décembre 2017) de la juste valeur totale des obligations. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence de contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notional de 892,2 \$ (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.

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	6 219,1	6 247,2	3 383,9	3 537,6
Échéant dans un an à cinq ans	7 756,8	7 846,9	3 540,7	3 720,2
Échéant dans cinq ans à dix ans	914,1	910,3	1 017,6	1 054,3
Échéant après dix ans	1 300,1	1 322,6	1 872,1	1 978,7
	16 190,1	16 327,0	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 juin 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	6 018,9	6 018,9	—	—	8 770,0	8 770,0	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	205,8	205,8	—	—	7,1	7,1	—	—
Provinces canadiennes	73,5	73,5	—	—	281,9	281,9	—	—
Trésor américain	4 909,5	4 909,5	—	—	9 225,5	9 225,5	—	—
Autres gouvernements	382,9	244,5	138,4	—	403,0	307,0	96,0	—
Sociétés et autres	541,8	—	379,7	162,1	511,3	—	466,3	45,0
	6 113,5	5 433,3	518,1	162,1	10 428,8	9 821,5	562,3	45,0
Obligations :								
Gouvernement du Canada	884,2	—	884,2	—	84,4	—	84,4	—
Provinces canadiennes	53,4	—	53,4	—	93,8	—	93,8	—
Trésor américain	7 925,5	—	7 925,5	—	1 779,3	—	1 779,3	—
Obligations d'États et de municipalités américains	1 432,5	—	1 432,5	—	2 452,1	—	2 452,1	—
Autres gouvernements	1 602,2	—	1 602,2	—	1 799,4	—	1 799,4	—
Sociétés et autres	4 429,2	—	2 319,6	2 109,6	4 081,8	—	2 185,7	1 896,1
	16 327,0	—	14 217,4	2 109,6	10 290,8	—	8 394,7	1 896,1
Actions privilégiées :								
Canada	216,1	—	10,5	205,6	240,7	—	11,3	229,4
États-Unis	5,0	—	—	5,0	5,0	—	—	5,0
Autres	47,7	1,3	0,3	46,1	53,9	1,5	3,6	48,8
	268,8	1,3	10,8	256,7	299,6	1,5	14,9	283,2
Actions ordinaires :								
Canada	914,2	720,8	103,3	90,1	958,7	825,9	110,3	22,5
États-Unis	1 485,9	395,1	50,6	1 040,2	1 583,3	474,8	66,9	1 041,6
Autres fonds	153,6	—	153,6	—	90,9	—	90,9	—
Autres	3 072,7	1 149,4	437,5	1 485,8	3 036,1	1 713,7	415,1	907,3
	5 626,4	2 265,3	745,0	2 616,1	5 669,0	3 014,4	683,2	1 971,4
Dérivés et autres actifs investis	480,8	—	89,2	391,6	267,1	—	89,5	177,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(146,7)	—	(146,7)	—	(126,2)	—	(126,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	34 688,7	13 718,8	15 433,8	5 536,1	35 599,1	21 607,4	9 618,4	4 373,3
	100,0 %	39,5 %	44,5 %	16,0 %	100,0 %	60,7 %	27,0 %	12,3
Participations dans des entreprises associées (note 6) ¹⁾	5 841,4	3 016,6	41,4	2 783,4	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 juin 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.

Les justes valeurs des sociétés en commandite sont classées au niveau 3, compte tenu de l'observabilité de la valeur liquidative et du fait que les sociétés en commandite pourraient ne pas être liquidées ou rachetées dans les trois mois. Au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2018 et 2017, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2. Au cours du deuxième trimestre de 2018, une action cotée a été transférée du niveau 1 au niveau 3, car la société ne peut pas, et ce pendant une certaine période, 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. En outre, un placement dans un fonds de capital-investissement a été transféré du niveau 3 au niveau 2, car sa juste valeur a été déterminée à partir de données d'entrée provenant de transactions récentes avec un tiers, qui étaient des données de marché observables. Au cours du premier semestre 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 semestres clos les 30 juin, 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						Total
	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	
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	(55,6)	(14,5)	162,5	7,5	(104,1)	170,6	166,4
Achats	489,7	—	279,3	2,6	1,5	48,0	821,1
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	549,0	—	549,0
Transfert depuis une catégorie	—	—	—	—	(40,6)	—	(40,6)
Ventes et distributions	(61,8)	(7,7)	(194,9)	(4,0)	(3,6)	—	(272,0)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(41,7)	(4,3)	(5,0)	(4,8)	(0,7)	(4,6)	(61,1)
Solde au 30 juin	<u>2 271,7</u>	<u>256,7</u>	<u>1 840,6</u>	<u>171,8</u>	<u>603,7</u>	<u>391,6</u>	<u>5 536,1</u>

	2017						Total
	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	
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	157,8	0,5	82,4	(3,5)	11,2	(10,1)	238,3
Achats	360,7	77,2	43,8	—	14,6	62,0	558,3
Transfert vers une catégorie	384,0	—	—	—	—	—	384,0
Ventes et distributions	(130,3)	(0,3)	(153,6)	—	(13,0)	—	(297,2)
Profits (pertes) de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	37,2	2,6	6,2	3,9	(0,1)	2,0	51,8
Solde au 30 juin	<u>1 862,5</u>	<u>124,0</u>	<u>960,2</u>	<u>168,2</u>	<u>168,1</u>	<u>151,7</u>	<u>3 434,7</u>

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

	Deuxième trimestre					
	2018			2017		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	61,1	(160,5)	(99,4)	47,5	112,3	159,8
Actions privilégiées	(26,7)	23,6	(3,1)	—	(1,3)	(1,3)
Actions ordinaires	99,7	(132,2)	(32,5)	(31,1) ³⁾	293,7 ³⁾	262,6
	134,1	(269,1)	(135,0)	16,4	404,7	421,1
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	37,7 ¹⁾	(135,3)	(97,6)	(54,1) ¹⁾	(32,5)	(86,6)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	40,7 ¹⁾	4,6	45,3	(25,1) ¹⁾	(13,4)	(38,5)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	204,7 ²⁾	204,7	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	0,1	(19,1)	(19,0)	16,8	(10,4)	6,4
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	1,0	1,0	—	(12,7)	(12,7)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(3,8)	4,0	0,2	(89,6)	11,7	(77,9)
Autres	—	24,9 ²⁾	24,9	—	—	—
	74,7	84,8	159,5	(152,0)	(57,3)	(209,3)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(20,4)	(115,7)	(136,1)	0,8	25,9	26,7
Activités de souscription	27,0	—	27,0	(33,5)	—	(33,5)
Contrats de change	(11,6)	22,4	10,8	4,2	(5,6)	(1,4)
	(5,0)	(93,3)	(98,3)	(28,5)	20,3	(8,2)
Profit sur cession d'entreprises associées	12,0	—	12,0	—	—	—
Autres	(0,8)	4,4	3,6	1,5	—	1,5
Profits (pertes) nets sur placements	215,0	(273,2)	(58,2)	(162,6)	367,7	205,1
	Premier semestre					
	2018			2017		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	60,9	(294,8)	(233,9)	373,6	(179,1)	194,5
Actions privilégiées	(27,0)	22,1	(4,9)	—	1,1	1,1
Actions ordinaires	120,1	(18,8)	101,3	45,1 ³⁾	373,1 ³⁾	418,2
	154,0	(291,5)	(137,5)	418,7	195,1	613,8
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	1,2 ¹⁾	(48,7)	(47,5)	(272,1) ¹⁾	2,4	(269,7)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	21,2 ¹⁾	(5,5)	15,7	(8,9) ¹⁾	(19,7)	(28,6)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	204,7 ²⁾	204,7	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	1,9	(30,2)	(28,3)	16,8	(3,9)	12,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(19,2)	(19,2)	—	(28,0)	(28,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	45,7	0,2	45,9	(143,7)	31,5	(112,2)
Autres	—	18,7 ²⁾	18,7	(8,0)	7,9	(0,1)
	70,0	120,0	190,0	(415,9)	(9,8)	(425,7)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(41,2)	(79,6)	(120,8)	23,1	14,7	37,8
Activités de souscription	23,2	—	23,2	(41,5)	—	(41,5)
Contrats de change à terme	(17,2)	32,9	15,7	(18,0)	22,5	4,5
	(35,2)	(46,7)	(81,9)	(36,4)	37,2	0,8
Profit sur la déconsolidation d'une filiale et sur la cession d'entreprises associées	901,9 ⁴⁾	—	901,9	—	—	—
Autres	(0,9)	4,4	3,5	1,0	(3,2)	(2,2)
Profits (pertes) nets sur placements	1 089,8	(213,8)	876,0	(32,6)	219,3	186,7

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 Seaspans décrits à la note 6.

3) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a accru sa participation et sa participation avec droit de vote potentiel dans 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.

4) 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. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées et partenariats :				
Assurance et réassurance ¹⁾	736,4	675,5	783,1	711,0
Autres secteurs ²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾	3 296,3	2 775,0	2 041,2	1 776,0
	4 032,7	3 450,5	2 824,3	2 487,0
Entreprises associées de Fairfax India ⁶⁾	1 487,9	992,3	1 517,3	949,5
Entreprises associées de Fairfax Africa ⁷⁾	320,8	279,4	287,7	219,8
	5 841,4	4 722,2	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 30 juin 2018, la valeur recouvrable de Thai Re, de 64,8 \$, 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.

Entreprises associées et partenariats – Autres secteurs

- 2) 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.
- 3) Le 14 février 2018, la société a investi 250,0 \$ dans des titres de Seaspans Corporation (« Seaspans ») 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 (exercés le 16 juillet 2018) et d'exercer les bons de souscription de la deuxième tranche au moment de l'émission, en janvier 2019. En contrepartie de l'exercice anticipé des bons de souscription des première et deuxième tranches, Seaspans a accepté d'émettre en faveur de Fairfax 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 d'actions à 8,05 \$ ») et de modifier les modalités des débentures de la première tranche et de la deuxième tranche pour faire en sorte que Fairfax puisse exiger de Seaspans le rachat d'une partie ou de la totalité des débentures avant leurs dates d'échéance (collectivement, « exercice anticipé provoqué »). Seaspans est un frêteur indépendant coté et un gestionnaire de porte-conteneurs.

Le 14 février 2018, l'état consolidé de la situation financière de la société présentait 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 ont les caractéristiques des titres de capitaux propres et confèrent une influence notable du fait qu'ils représentent une participation avec droit de vote potentiel de 22,4 % dans Seaspans à la date d'acquisition (en supposant que tous les détenteurs de titres convertibles de Seaspans, y compris la société, exercent leurs options de conversion). L'engagement, par la société, d'acheter les bons de souscription de la deuxième tranche et d'investir dans des débentures de la deuxième tranche, et son droit de recevoir les bons de souscription d'actions à 8,05 \$, (collectivement, les « contrats à terme de Seaspans ») et les bons de souscription et débentures de la première tranche, sont comptabilisés comme suit dans les états consolidés de la situation financière et du résultat net :

Instrument financier	Poste de l'état de la situation financière	30 juin 2018		Trimestre clos le	Semestre clos le
		Valeur comptable	Juste valeur	30 juin 2018	30 juin 2018
				Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets sur placements
Bons de souscription de la première tranche ^{a)}	Participations dans des entreprises associées	28,8	141,5	—	—
Débetures de la première tranche ^{b)}	Obligations	249,3	249,3	32,0	25,5
Engagement d'achat des bons de souscription de la deuxième tranche ^{c)}	Dérivés – contrats à terme sur bons de souscription d'actions	113,5	113,5	113,5	113,5
Engagement d'achat des débetures de la deuxième tranche ^{d)}	Dérivés – autres	15,3	15,3	21,3	15,3
Droit de recevoir les bons de souscription d'actions à 8,05 \$ ^{e)}	Dérivés – contrats à terme sur bons de souscription d'actions	91,2	91,2	91,2	91,2
		498,1	610,8	258,0	245,5

- a) Les bons de souscription de la première tranche sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, de sorte que les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires au 30 juin 2018 n'incluent pas un profit latent de 112,7 \$. Au deuxième trimestre et pour le premier semestre de 2018, la quote-part du résultat des entreprises associées incluait la quote-part du résultat de Seaspan de 1,5 \$.
- b) Les profits (pertes) nets sur placements au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018 incluaient un profit latent de 24,5 \$ lié à l'augmentation de la juste valeur des débetures de la première tranche découlant de l'exercice anticipé provoqué, lequel permet à la société de demander à Seaspan le remboursement des débetures de la première tranche chaque année au cours des sept ans suivant l'émission. Auparavant, les débetures de la première tranche étaient encaissables à leur échéance après sept ans.
- c) Les profits (pertes) nets sur placements au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018 incluaient un profit latent de 113,5 \$ qui reflète la valeur intrinsèque des 38,5 millions de bons de souscription de la deuxième tranche (141,5 \$) 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 Seaspan au 30 juin 2018 (10,18 \$ 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 (pertes) nets sur placements au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018 incluent un profit latent de 22,1 \$ lié à l'augmentation de la juste valeur des débetures de la deuxième tranche découlant de l'engagement d'achat des débetures de la deuxième tranche, par suite de l'exercice anticipé provoqué, lequel permet à la société de demander à Seaspan le remboursement des débetures de la première tranche chaque année au cours des sept ans suivant l'émission. Auparavant, les débetures de la première tranche étaient encaissables à leur échéance après sept ans.
- e) Les profits (pertes) nets sur placements au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018 incluaient un profit latent de 91,2 \$ lié aux bons de souscription d'actions à 8,05 \$ que Seaspan a accepté d'émettre en faveur de la société dans le cadre de l'exercice anticipé provoqué.

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

	Date	Placement total
Débetures et bons de souscription de la première tranche	14 février 2018	250,0
Exercice anticipé 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
		1 000,0

- 4) 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.
- 5) Au cours du premier semestre de 2018, la société a reçu des distributions et des dividendes de 119,5 \$ (69,0 \$ 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 2 du tableau ci-dessus.

Entreprises associées de Fairfax India

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

Entreprises associées de Fairfax Africa

7) 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.

	30 juin 2018				31 décembre 2017			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	—	—	—	52,6	0,4	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	507,7	—	48,6	—	892,5	11,8	12,1
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	574,0	10,5	13,8	—	697,8	17,8	15,6
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	63,8	593,1	45,2	—	65,2	615,3	77,6	—
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ¹⁾	—	592,8	204,7	—	—	—	—	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	673,2	115 667,3	15,8	—	678,4	117 254,6	39,6	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	892,2	—	27,4	—	1 693,8	—	28,8
Contrats de change à terme	—	—	78,3	56,9	—	—	57,1	69,7
Autres dérivés ¹⁾	—	—	15,4	—	—	—	—	—
Total			369,9	146,7			204,3	126,2

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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, la société a encaissé un montant net en trésorerie de 37,7 \$ et de 1,2 \$ (payé un montant net en trésorerie de 54,1 \$ et de 272,1 \$ 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 premier semestre de 2018, la société a liquidé des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur d'un notionnel de 481,3 \$ et comptabilisé une perte nette sur placements de 8,1 \$ (perte réalisée de 199,0 \$, dont une tranche de 190,9 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes d'exercices antérieurs). Au cours du deuxième trimestre de 2018, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en position vendeur.

Au 30 juin 2018, la société détenait, à des fins de placement, des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels, en position acheteur, pour un notionnel initial de 626,2 \$ (706,3 \$ au 31 décembre 2017). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, la société a encaissé un montant net en trésorerie de 40,7 \$ et de 21,2 \$ (payé un montant net en trésorerie de 25,1 \$ et de 8,9 \$ en 2017), relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, la société a dénoué des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur, pour des notionnels de 300,9 \$ et de 320,9 \$, et comptabilisé des profits nets sur placements de 16,1 \$ et de 25,7 \$ (profits réalisés de 64,5 \$ et de 59,5 \$ dont 48,4 \$ et 33,8 \$ ont été comptabilisés dans les profits latents des périodes antérieures).

Au 30 juin 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 234,5 \$ (272,5 \$ au 31 décembre 2017) et se compose d'un montant de 155,5 \$ (236,5 \$ au 31 décembre 2017) au titre des garanties devant être déposées pour conclure les contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 79,0 \$ (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 juin 2018, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 15,8 \$ (39,6 \$ au 31 décembre 2017), d'un notionnel de 115,7 G\$ (117,3 G\$ au 31 décembre 2017) et d'une durée moyenne pondérée de 4,1 ans jusqu'à l'échéance (4,6 ans au 31 décembre 2017).

Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des profits latents nets de 1,0 \$ et des pertes latentes nettes de 19,2 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018 (pertes latentes nettes de 12,7 \$ et 28,0 \$ 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 892,2 \$ au 30 juin 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. Les garanties déposées en faveur de la société au 30 juin 2018 se composaient d'une trésorerie de 3,8 \$ et de titres d'États de 6,5 \$ (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 juin 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 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 juin 2018			31 décembre 2017		
	Montant brut	Cédé	Montant net	Montant brut	Cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	6 710,3	1 369,0	5 341,3	5 951,7	1 169,0	4 782,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	27 914,2	6 017,7	21 896,5	28 610,8	6 189,7	22 421,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	34 624,5	7 386,7	27 237,8	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 semestres clos les 30 juin :

	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	(60,2)	(32,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré	4 590,7	3 061,3
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(686,8)	(492,1)
au cours des exercices antérieurs	(4 122,6)	(2 829,4)
Acquisitions de filiales	11,6	1,4
Effet du change et autres	(429,3)	305,0
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	27 914,2	19 495,9

9. Réassurance

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

	30 juin 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	6 043,7	(26,0)	6 017,7	6 216,2	(26,5)	6 189,7
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	675,3	(137,0)	538,3	593,7	(139,9)	453,8
Provision pour primes non acquises	1 369,0	—	1 369,0	1 169,0	—	1 169,0
	8 088,0	(163,0)	7 925,0	7 978,9	(166,4)	7 812,5

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 137,9 \$ et de 251,2 \$ (63,0 \$ et 119,4 \$ en 2017).

10. Emprunts

	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	3 987,5	3 951,3	4 126,6	3 492,0	3 475,1	3 723,5
Sociétés d'assurance et de réassurance	986,7	1 000,8	988,9	1 336,8	1 373,0	1 386,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	1 750,1	1 742,8	1 748,3	1 568,1	1 566,0	1 566,1
Total des emprunts	6 724,3	6 694,9	6 863,8	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 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 27 juin 2019 (avec option de prolongation d'un an) auprès d'un syndicat financier dirigé par une banque canadienne.

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, et prélevé un montant de 55,5 \$ (72,0 \$ CA) sur la facilité.

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 avril 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 juin 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
Rachats aux fins d'annulation	(120 000)	—
Acquisitions d'actions propres	(233 319)	(65 630)
Réémission d'actions propres	68 254	23 020
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	26 717 238	22 302 186
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin	<u>27 466 008</u>	<u>23 050 956</u>

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018, la société a racheté 50 000 et 120 000 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 26,8 \$ et de 61,7 \$ (néant en 2017), dont une tranche de 14,4 \$ et de 32,0 \$ (néant en 2017) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018, la société a racheté, à titre d'actions propres, 159 860 et 233 319 actions à droit de vote subalterne au coût de 84,3 \$ et de 122,3 \$ (en 2017, rachat de 15 219 et de 65 630 actions à droit de vote subalterne au coût de 7,7 \$ et de 31,6 \$) pour les utiliser dans le cadre de ses attributions de droits à des paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Siège	Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle							
		30 juin 2018		31 décembre 2017		Deuxième trimestre clos le 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	2018	2017	2018	2017
Allied World ¹⁾	Suisse	32,2 %	1 236,2	32,6 %	1 229,4	13,4	—	20,1	—
Fairfax India ²⁾	Canada	6,3 %	1 074,7	6,4 %	1 110,7	(8,6)	(31,2)	17,6	(75,6)
Recipe ³⁾	Canada	43,2 %	542,2	43,3 %	578,0	7,7	7,3	17,4	31,7
Grivalia Properties	Grèce	47,3 %	498,9	47,3 %	517,6	11,1	—	17,0	—
Thomas Cook India ⁴⁾	Inde	33,0 %	460,5	32,4 %	391,2	(4,7)	5,2	294,2	6,4
Brit ¹⁾	R.-U.	26,8 %	429,4	27,5 %	435,3	5,3	11,9	9,0	22,0
Fairfax Africa ⁵⁾	Canada	1,7 %	294,0	1,2 %	191,6	(0,7)	(1,2)	2,3	(1,9)
Tous les autres	—	—	99,0	—	147,1	(2,7)	9,0	(3,1)	11,1
			4 634,9		4 600,9	20,8	1,0	374,5	(6,3)

- 1) Le 30 avril 2018, un dividende de 45,8 \$ a été versé à l'actionnaire minoritaire de Brit (le régime OMERS) et 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 actions à droit de vote subalterne nouvelles 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 juin 2018 par rapport au 31 décembre 2017 reflète surtout l'incidence de l'achat par Recipe des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, en partie neutralisée par l'incidence de l'émission d'actions ordinaires par 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 juin 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.

Au 30 juin 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 (sous son ancien nom, Cara) et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 66,4 %, à 56,8 % et à 40,8 %.

Après le 30 juin 2018

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 %.

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 :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	63,1	311,6	747,4	394,2
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,2)	(11,0)	(22,4)	(21,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	51,9	300,6	725,0	372,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	27 549 666	23 057 514	27 639 392	23 068 166
Droits à des paiements fondés sur des actions	888 921	676 928	841 227	651 420
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	28 438 587	23 734 442	28 480 619	23 719 586
Résultat net par action ordinaire – de base	1,88 \$	13,04 \$	26,23 \$	16,14 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	1,82 \$	12,67 \$	25,46 \$	15,70 \$

13. Impôt sur le résultat

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	43,8	12,2	55,0	78,4
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	0,9	(0,1)	(4,2)	(1,1)
	44,7	12,1	50,8	77,3
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	(25,2)	15,0	22,9	(25,6)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(8,3)	(11,7)	(5,2)	(12,2)
Autres	4,4	28,5	0,2	29,3
	(29,1)	31,8	17,9	(8,5)
Charge d'impôt	15,6	43,9	68,7	68,8

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

	Deuxième 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	48,2	35,5	18,5	(2,7)	99,5	83,9	126,6	72,1	73,9	356,5
Charge (produit) d'impôt	(4,0)	6,9	(1,3)	14,0	15,6	8,5	14,9	6,2	14,3	43,9
Résultat net	52,2	28,6	19,8	(16,7)	83,9	75,4	111,7	65,9	59,6	312,6
	Premier semestre									
	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	45,0	211,5	31,5	902,6	1 190,6	11,3	213,4	127,9	104,1	456,7
Charge (produit) d'impôt	11,6	41,5	(5,6)	21,2	68,7	13,4	24,3	11,5	19,6	68,8
Résultat net	33,4	170,0	37,1	881,4	1 121,9	(2,1)	189,1	116,4	84,5	387,9

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 baisse de la rentabilité avant impôt au Canada au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 reflète essentiellement une diminution des résultats techniques et des résultats des placements de Northbridge. La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017 rend compte surtout d'excellents résultats de Fairfax India et de Fairfax Asia. La baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et au Royaume-Uni au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 reflète essentiellement une diminution des résultats des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt du secteur Autres au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 reflète essentiellement une diminution des résultats des placements. La hausse de la rentabilité avant impôt pour le secteur Autres au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017 rend compte principalement du profit hors trésorerie lié à la déconsolidation de Quess (note 15).

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	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	26,4	94,4	315,5	121,0
(Produit) perte sur placements non imposable	15,3	(36,3)	(233,5)	(57,7)
Écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(31,6)	(20,9)	(44,6)	(5,3)
Produit lié à des exercices antérieurs	(8,2)	(10,4)	(10,2)	(13,3)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(12,2)	11,9	0,6	12,0
Effet du change	10,4	3,9	13,3	6,8
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	1,9	1,4	2,2	2,0
Autres, y compris les différences permanentes	13,6	(0,1)	25,4	3,3
Charge d'impôt	15,6	43,9	68,7	68,8

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. La perte sur placements non imposable de 15,3 \$ au deuxième trimestre de 2018 (produit de 36,3 \$ en 2017) se rapporte principalement à une perte découlant de l'évaluation à la valeur de marché. Les produits de placement non imposables, de 233,5 \$ pour le premier semestre de 2018 (57,7 \$ en 2017) incluent un profit hors trésorerie sur la déconsolidation de Ques (produit d'impôt de 235,8 \$ en Inde).

L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 31,6 \$ et de 44,6 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018, est principalement lié aux produits enregistrés aux États-Unis, lesquels sont assujettis à un taux d'impôt des sociétés de seulement 21 %, au Royaume-Uni et à la Barbade; il est également lié à Allied World. L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 20,9 \$ et de 5,3 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, est principalement lié aux produits générés au Royaume-Uni et à Fairfax India, qui est assujettie à des taux d'imposition inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, ces facteurs étant en partie contrebalancés par les produits générés aux États-Unis, où les taux d'impôt sont supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018, la variation de 12,2 \$ des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est surtout liée à l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 19,5 \$ au Canada. La variation de 0,6 \$ des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, au premier semestre de 2018, est essentiellement liée à des hausses des actifs d'impôt différé non comptabilisés dans divers pays, en partie neutralisées par l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 8,1 \$ au Canada. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 était liée principalement à la hausse des actifs d'impôt différé non comptabilisés, de 27,6 \$ et 28,3 \$, surtout au Canada (principalement Fairfax India et Fairfax Africa), en partie contrebalancée par l'avantage découlant de l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés antérieurement au Canada de 15,8 \$ et de 16,3 \$ (essentiellement la société de portefeuille au Canada) et de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés antérieurement au Canada (essentiellement Recipe, sous son ancien nom, Cara).

14. Événements 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. L'affaire fera l'objet d'une procédure en temps opportun. 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.

Autres

L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), organisme de réglementation des valeurs mobilières de la province de Québec, mène une enquête sur Fairfax, son chef de la direction, Prem Watsa, et son président, Paul Rivett. L'enquête porte sur la possibilité de délit d'initié ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre de l'offre de prise de contrôle des actions de Fibrek Inc. le 15 décembre 2011 par Produits forestiers Résolu Inc. 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 juin 2018

Participation supplémentaire dans Brit Limited

Le 5 juillet 2018, Brit Limited (« Brit ») a utilisé le produit tiré d'un apport de 264,6 \$ par la société pour acheter une participation de 11,2 % auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS) contre 251,8 \$ et verser un dividende de 12,8 \$ sur les actions achetées. À la suite de cette transaction, la participation de la société dans Brit s'établissait à 88,0 %.

Participation dans The Catholic Syrian Bank Ltd.

Le 20 février 2018, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans The Catholic Syrian Bank Ltd. (« CS Bank ») pour une contrepartie d'environ 176 \$ (12,1 milliards de roupies indiennes). La date de clôture de la transaction est prévue pour le troisième trimestre de 2018, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés et des conditions de clôture habituelles. CS Bank, dont le siège social est situé à Thrissur, au Kerala, offre des services bancaires en Inde.

Semestre clos le 30 juin 2018

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. pour une contrepartie en trésorerie de 41,0 \$ (53,2 \$ CA) et une participation supplémentaire de 193,7 \$ (251,3 \$ CA) que Toys "R" Us Canada a utilisée pour rembourser son financement du débiteur-exploitant. Toys "R" Us Canada est un détaillant spécialisé dans les jouets pour enfants et articles pour bébés qui compte 82 magasins au Canada.

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 (« Bangalore Airport ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH, pour une contrepartie en trésorerie de 67,4 \$ (4,6 milliards de roupies indiennes). La transaction a eu pour effet de faire augmenter la participation de la société dans Bangalore Airport, qui a été portée à 54,0 %. La société continue d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Bangalore Airport, en raison surtout de la réglementation gouvernementale importante visant les activités de Bangalore Airport et la participation de la société dans celle-ci. Bangalore Airport détient et exploite l'aéroport Kempegowda International de Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

Honoraires fondés sur la performance reçus de Fairfax India

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 actions à droit de vote subalterne nouvelles 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 exploitée au Canada par Carillion Canada Inc. et certaines de ses entreprises associées (collectivement, « Carillion Canada ») 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. Carillion Canada est une société de services d'infrastructure offrant, aux secteurs industriel et gouvernemental, des solutions en matière de gestion des actifs et des activités.

Déconsolidation de Quess Corp Limited

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. La déconsolidation de Quess a entraîné une réduction de participations ne donnant pas le contrôle de 212,5 \$, inscrite dans les autres variations nettes des capitaux permanents, à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Vente de Keg Restaurants Ltd. à Cara Operations Limited

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

Le 22 février 2018, la société a vendu sa participation de 51,0 % dans Keg Restaurants Ltd. (« The Keg ») à Cara 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 Cara. Les autres actionnaires de The Keg ont vendu leur participation de 49,0 % à Cara 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 Cara. Cara pourrait devoir payer une contrepartie en trésorerie additionnelle de 23,6 \$ (30,0 \$ CA) aux autres actionnaires de The Keg, conditionnelle à l'atteinte de certains objectifs financiers dans les trois premières années suivant la clôture. La transaction a fait passer à 43,2 % la participation de la société dans Cara, qui était de 40,2 % au 31 décembre 2017. La société a comptabilisé la vente à Cara 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 Cara, sans aucun changement aux états financiers consolidés de la société. L'acquisition par Cara de la participation résiduelle de 49,0 % dans The Keg a été comptabilisée comme une opération sur capitaux propres, l'excédent de la contrepartie payée sur la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg étant 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 juin 2018 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 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 juin 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 titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). Au cours du premier semestre de 2018, la proportion de placements de la société dans des titres de créance 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 6 181,3 \$) et des obligations du Trésor canadien (achats nets de 822,4 \$). La diminution des instruments de créance notés AA/Aa et B/B est surtout attribuable aux ventes nettes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net respectif de 754,5 \$ et 170,9 \$). L'augmentation des titres de créance non cotés 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 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 juin 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

Notation de l'émetteur	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	9 307,9	9 260,7	56,7	2 476,3	2 432,0	23,7
AA/Aa	1 521,8	1 642,2	10,1	2 149,5	2 408,8	23,4
A/A	939,1	921,5	5,6	823,1	819,8	8,0
BBB/Baa	1 764,8	1 811,2	11,1	1 617,1	1 764,8	17,1
BB/Ba	134,1	130,2	0,8	151,1	154,0	1,5
B/B	210,4	200,3	1,2	448,7	447,6	4,3
Inférieure à B/B	30,5	29,4	0,2	554,1	432,7	4,2
Non cotés	2 281,5	2 331,5	14,3	1 594,4	1 831,1	17,8
Total	16 190,1	16 327,0	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 cette contrepartie (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de contrepartie, en supposant que toutes les contreparties aux contrats dérivés sont simultanément en situation de manquement :

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Total des actifs dérivés ¹⁾	104,6	126,7
Incidence des ententes de règlement net	(41,1)	(38,6)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(8,5)	(39,1)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	11,1	9,0
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	4,3	8,2
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	70,4	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 1,8 \$ (0,4 \$ au 31 décembre 2017).

Les garanties déposées en faveur de la société au 30 juin 2018 se composaient d'un montant en trésorerie de 3,8 \$ et de titres d'États de 6,5 \$ (3,6 \$ et 35,9 \$ au 31 décembre 2017). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 juin 2018.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 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 pertinentes. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est présentée à la note 9.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. L'exposition de la société au risque de liquidité et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, la société de portefeuille a reçu un montant net en trésorerie de 8,7 \$ et payé un montant net en trésorerie de 7,2 \$ (en 2017, reçu un montant net en trésorerie de 22,1 \$ et payé un montant net en trésorerie de 46,1 \$) et les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant net en trésorerie de 69,7 \$ et de 29,6 \$ (en 2017, payé un montant net en trésorerie de 101,3 \$ et de 234,9 \$) 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 du premier trimestre 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 6 181,3 \$) et des obligations du Trésor canadien (achats nets de 822,4 \$), partiellement neutralisée par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 983,2 \$). 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 juin 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

	30 juin 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 la juste valeur (en \$) ¹⁾
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	15 817,5	(417,9)	(3,1)	9 897,4	(306,2)	(3,8)
Hausse de 100 points de base	16 071,1	(209,5)	(1,6)	10 090,1	(155,6)	(2,0)
Aucune variation	16 327,0	—	—	10 290,8	—	—
Baisse de 100 points de base	16 584,8	212,8	1,6	10 498,6	161,3	2,0
Baisse de 200 points de base	16 848,6	429,5	3,2	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 juin 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 juin 2018 et au 31 décembre 2017 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

	30 juin 2018		31 décembre 2017		Trimestre clos le	Trimestre clos le	Semestre clos le	Semestre clos le
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	30 juin 2018 Résultat avant impôt	30 juin 2017 Résultat avant impôt	30 juin 2018 Résultat avant impôt	30 juin 2017 Résultat avant impôt
Exposition en positions acheteur aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	5 472,8	5 472,8	5 578,1	5 578,1	(32,9)	261,9	100,1	415,9
Actions privilégiées convertibles	64,1	64,1	68,1	68,1	(1,0)	(1,5)	(0,5)	(0,6)
Obligations convertibles	772,3	772,3	833,8	833,8	(74,9)	94,9	(84,3)	145,7
Participations dans des entreprises associées ²⁾³⁾	5 355,7	4 046,7	3 846,2	2 945,3	12,0	—	901,9	—
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	574,0	(3,3)	697,8	2,2	45,3	(38,5)	15,7	(28,6)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ⁴⁾	204,7	204,7	—	—	204,7	—	204,7	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions ⁵⁾	45,2	45,2	77,6	77,6	(19,0)	6,4	(28,3)	12,9
Total des actions et des titres assimilables à des actions	<u>12 488,8</u>	<u>10 602,5</u>	<u>11 101,6</u>	<u>9 505,1</u>	<u>134,2</u>	<u>323,2</u>	<u>1 109,3</u>	<u>545,3</u>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(507,7)	(48,6)	(892,5)	(0,3)	(97,6)	(91,0)	(43,2)	(268,7)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	(52,6)	0,4	—	4,4	(4,3)	(1,0)
	<u>(507,7)</u>	<u>(48,6)</u>	<u>(945,1)</u>	<u>0,1</u>	<u>(97,6)</u>	<u>(86,6)</u>	<u>(47,5)</u>	<u>(269,7)</u>
Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences financières	<u>11 981,1</u>		<u>10 156,5</u>		<u>36,6</u>	<u>236,6</u>	<u>1 061,8</u>	<u>275,6</u>

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 153,6 \$ au 30 juin 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 Seaspans 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 juin 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 juin 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 25 134,7 \$ 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 juin	31 décembre	30 juin	31 décembre
	2018	2017	2018	2017
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	2 082,8	2 356,9	2 082,8	2 356,9
Emprunts – société de portefeuille	3 951,3	3 475,1	3 951,3	3 475,1
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance	1 000,8	1 373,0	1 000,8	1 373,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 742,8	1 566,0	—	—
Dette totale	6 694,9	6 414,1	4 952,1	4 848,1
Dette nette ¹⁾	4 612,1	4 057,2	2 869,3	2 491,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 469,4	12 475,6	12 469,4	12 475,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 634,9	4 600,9	1 724,4	1 725,9
Total des capitaux propres	18 439,8	18 412,0	15 529,3	15 537,0
Ratio dette nette/total des capitaux propres	25,0 %	22,0 %	18,5 %	16,0 %
Ratio dette nette/capital total net ²⁾	20,0 %	18,1 %	15,6 %	13,8 %
Ratio dette totale/capital total ³⁾	26,6 %	25,8 %	24,2 %	23,8 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	7,8 x	7,1 x	9,1 x ⁶⁾	8,0 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	6,6 x	6,0 x	7,4 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 le premier semestre de 2018 tiennent compte du profit hors trésorerie de 889,9 \$ lié au changement comptable visant Qess (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 3 951,3 \$ au 30 juin 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 1 000,8 \$ au 30 juin 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 la facilité de crédit renouvelable de Brit. Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont été portés à 1 742,8 \$ au 30 juin 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 27 juin 2019) et de Recipe (sous son ancien nom, Cara) (lié à l'acquisition de The Keg), et la déconsolidation des emprunts de Toys "R" Us Canada, en partie contrebalancée 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 12 469,4 \$ au 30 juin 2018, baisse qui découle surtout des autres éléments du résultat global (164,0 \$, dont une tranche de 149,1 \$ est liée aux pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger et une tranche de 14,9 \$ 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 de la société (305,6 \$), du rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins des attributions de droits à des paiements fondés sur des actions (122,3 \$) et aux fins d'annulation (61,7 \$) et des autres variations nettes des capitaux permanents (131,7 \$, composé essentiellement de l'incidence sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires des dividendes versés aux actionnaires minoritaires de Brit (le régime OMERS) et d'Allied World (le régime OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires), de l'achat par Recipe (sous son ancien nom, Cara) des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax India), en partie contrebalancée par le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (747,4 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 4 600,9 \$ au 31 décembre 2017 à 4 634,9 \$ au 30 juin 2018, augmentation qui reflète essentiellement la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle [374,5 \$, 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 \$)], contrebalancée en partie par des pertes de change latentes nettes (149,8 \$), des dividendes sur actions ordinaires versés aux participations ne donnant pas le contrôle (137,4 \$) et d'autres variations nettes des capitaux permanents [53,0 \$, composé surtout de l'incidence, sur les participations ne donnant pas le contrôle, de la déconsolidation des participations ne donnant pas le contrôle dans Quess (212,5 \$) et de l'achat par Recipe (sous son ancien nom, Cara) des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, en partie neutralisé par l'émission de 8 200 000 d'actions à droit de vote subalterne par Fairfax Africa dans le cadre d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme le 18 juin 2018].

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 20,0 % au 30 juin 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 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) et à une diminution de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille. L'augmentation du total des capitaux permanents nets résulte surtout de l'accroissement de la dette nette, en partie contrebalancée par la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (comme il est décrit au paragraphe précédent). Le ratio consolidé dette totale/capital total a augmenté, pour passer de 25,8 % au 31 décembre 2017 à 26,6 % au 30 juin 2018, en raison surtout de l'augmentation de la dette totale, compensée en partie par une hausse du capital total (qui reflète l'augmentation de la dette totale, en partie contrebalancée par une diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires).

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 du premier semestre de 2018, la société a déconsolidé Quess et commencé à consolider Toys "R" Us Canada et Carillion Canada 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 juin 2018, comparativement au 31 décembre 2017.

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

Trimestre clos le 30 juin 2018

	Assurance et réassurance											Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres			Siège social et autres
Primes brutes émises														
Clients externes	361,8	924,5	613,4	165,1	593,3	884,2	84,9	439,3	4 066,5	0,7	—	—	—	4 067,2
Intragroupe	1,9	23,0	4,8	—	4,8	3,5	0,2	21,7	59,9	—	—	—	(59,9)	—
	<u>363,7</u>	<u>947,5</u>	<u>618,2</u>	<u>165,1</u>	<u>598,1</u>	<u>887,7</u>	<u>85,1</u>	<u>461,0</u>	<u>4 126,4</u>	<u>0,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(59,9)</u>	<u>4 067,2</u>
Primes nettes émises	<u>337,7</u>	<u>790,0</u>	<u>511,5</u>	<u>162,3</u>	<u>387,0</u>	<u>628,5</u>	<u>46,1</u>	<u>312,8</u>	<u>3 175,9</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 175,8</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	277,4	702,8	492,0	200,1	429,8	566,5	48,8	280,6	2 998,0	2,0	—	—	—	3 000,0
Intragroupe	(2,3)	4,7	(0,3)	(0,5)	1,5	(5,7)	(2,5)	5,1	—	—	—	—	—	—
	<u>275,1</u>	<u>707,5</u>	<u>491,7</u>	<u>199,6</u>	<u>431,3</u>	<u>560,8</u>	<u>46,3</u>	<u>285,7</u>	<u>2 998,0</u>	<u>2,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 000,0</u>
Charges techniques ²⁾	<u>(292,1)</u>	<u>(646,6)</u>	<u>(484,5)</u>	<u>(176,9)</u>	<u>(417,6)</u>	<u>(532,2)</u>	<u>(46,0)</u>	<u>(286,3)</u>	<u>(2 882,2)</u>	<u>(29,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2 911,8)</u>
Résultat technique	<u>(17,0)</u>	<u>60,9</u>	<u>7,2</u>	<u>22,7</u>	<u>13,7</u>	<u>28,6</u>	<u>0,3</u>	<u>(0,6)</u>	<u>115,8</u>	<u>(27,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>88,2</u>
Produits d'intérêts	18,1	36,4	14,0	8,5	14,4	33,1	3,7	12,4	140,6	11,4	10,6	7,4	(0,8)	169,2
Dividendes	1,5	5,6	0,6	0,7	0,8	2,9	1,5	1,6	15,2	2,5	2,0	0,3	—	20,0
Charges de placement	(3,8)	(9,2)	(3,4)	(1,9)	(3,4)	(8,5)	(0,7)	(6,9)	(37,8)	(2,7)	(0,5)	(0,1)	29,4	(11,7)
Intérêts et dividendes	15,8	32,8	11,2	7,3	11,8	27,5	4,5	7,1	118,0	11,2	12,1	7,6	28,6	177,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(5,7)	32,0	0,1	(8,1)	(7,3)	(11,9)	(1,7)	6,1	3,5	(4,2)	30,3	3,1	—	32,7
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 058,4	—	—	1 058,4
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(998,7)	—	0,5	(998,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>59,7</u>	<u>—</u>	<u>0,5</u>	<u>60,2</u>
Résultat d'exploitation	<u>(6,9)</u>	<u>125,7</u>	<u>18,5</u>	<u>21,9</u>	<u>18,2</u>	<u>44,2</u>	<u>3,1</u>	<u>12,6</u>	<u>237,3</u>	<u>(20,6)</u>	<u>102,1</u>	<u>10,7</u>	<u>29,1</u>	<u>358,6</u>
Profits (pertes) nets sur placements	(35,1)	(9,5)	(61,9)	5,0	9,8	22,6	(118,6)	12,4	(175,3)	(22,9)	(49,5)	189,5	—	(58,2)
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(38,0)	—	(38,0)
Charge d'intérêts	—	(1,0)	(0,6)	(0,9)	(3,5)	(6,2)	—	(1,4)	(13,6)	—	(18,6)	(54,1)	—	(86,3)
Frais généraux du siège social et autres	(1,5)	(7,1)	(4,4)	(1,9)	(6,3)	(14,2)	(2,1)	(4,0)	(41,5)	—	—	(5,7)	(29,4)	(76,6)
Résultat avant impôt	<u>(43,5)</u>	<u>108,1</u>	<u>(48,4)</u>	<u>24,1</u>	<u>18,2</u>	<u>46,4</u>	<u>(117,6)</u>	<u>19,6</u>	<u>6,9</u>	<u>(43,5)</u>	<u>34,0</u>	<u>102,4</u>	<u>(0,3)</u>	<u>99,5</u>
Impôt sur le résultat														(15,6)
Résultat net														<u>83,9</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														63,1
Participation ne donnant pas le contrôle														20,8
														<u>83,9</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 juin 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								Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	220,6	480,9	310,8	116,2	247,9	386,8	32,1	174,9	1 970,2
Commissions	45,4	145,4	74,1	20,5	117,0	46,6	4,1	46,9	500,0
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	47,6	65,7	99,7	54,4	61,6	110,0	14,9	71,2	525,1
Charges techniques – année de survenance	313,6	692,0	484,6	191,1	426,5	543,4	51,1	293,0	2 995,3
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(21,5)	(45,4)	(0,1)	(14,2)	(8,9)	(11,2)	(5,1)	(6,7)	(113,1)
Charges techniques – année civile	<u>292,1</u>	<u>646,6</u>	<u>484,5</u>	<u>176,9</u>	<u>417,6</u>	<u>532,2</u>	<u>46,0</u>	<u>286,3</u>	<u>2 882,2</u>

Trimestre clos le 30 juin 2017

	Assurance et réassurance							Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises													
Clients externes	320,7	759,0	543,5	172,7	582,1	167,3	216,3	2 761,6	10,0	—	—	—	2 771,6
Intragroupe	2,0	10,5	5,7	—	1,1	1,7	23,0	44,0	—	—	—	(44,0)	—
	<u>322,7</u>	<u>769,5</u>	<u>549,2</u>	<u>172,7</u>	<u>583,2</u>	<u>169,0</u>	<u>239,3</u>	<u>2 805,6</u>	<u>10,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(44,0)</u>	<u>2 771,6</u>
Primes nettes émises	<u>299,4</u>	<u>660,6</u>	<u>475,2</u>	<u>170,1</u>	<u>374,4</u>	<u>86,1</u>	<u>138,2</u>	<u>2 204,0</u>	<u>9,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 213,9</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	242,1	588,7	456,9	200,0	400,4	94,0	138,2	2 120,3	14,2	—	—	—	2 134,5
Intragroupe	(1,1)	(1,9)	6,5	(0,6)	2,1	(9,1)	4,1	—	—	—	—	—	—
	<u>241,0</u>	<u>586,8</u>	<u>463,4</u>	<u>199,4</u>	<u>402,5</u>	<u>84,9</u>	<u>142,3</u>	<u>2 120,3</u>	<u>14,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 134,5</u>
Charges techniques ¹⁾	<u>(240,2)</u>	<u>(531,2)</u>	<u>(459,8)</u>	<u>(178,4)</u>	<u>(390,6)</u>	<u>(73,0)</u>	<u>(138,7)</u>	<u>(2 011,9)</u>	<u>(61,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2 073,1)</u>
Résultat technique	0,8	55,6	3,6	21,0	11,9	11,9	3,6	108,4	(47,0)	—	—	—	61,4
Produits d'intérêts	12,9	29,7	12,4	6,4	8,6	7,0	4,8	81,8	7,5	5,1	(3,8)	—	90,6
Dividendes	2,3	7,9	1,5	1,2	0,7	1,2	4,2	19,0	2,0	1,8	—	—	22,8
Charges de placement	(2,8)	(7,5)	(7,3)	(1,8)	(3,6)	(1,6)	(3,2)	(27,8)	(3,6)	(72,7)	(0,6)	98,7	(6,0)
Intérêts et dividendes	12,4	30,1	6,6	5,8	5,7	6,6	5,8	73,0	5,9	(65,8)	(4,4)	98,7	107,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,0)	(3,3)	0,3	(4,6)	(3,4)	15,2	(0,2)	3,0	1,2	4,2	41,2	—	49,6
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	761,6	—	—	761,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(708,6)	—	—	(708,6)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>53,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>53,0</u>
Résultat d'exploitation	12,2	82,4	10,5	22,2	14,2	33,7	9,2	184,4	(39,9)	(8,6)	36,8	98,7	271,4
Profits (pertes) nets sur placements	29,7	28,4	(27,4)	15,2	36,5	17,0	24,5	123,9	46,1	16,2	18,9	—	205,1
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,5)	(0,9)	(3,1)	—	(1,2)	(6,5)	—	(10,6)	(51,9)	—	(69,0)
Frais généraux du siège social et autres	(2,0)	(7,7)	(4,8)	(2,1)	(2,3)	(3,0)	(2,4)	(24,3)	—	—	72,0	(98,7)	(51,0)
Résultat avant impôt	39,9	102,3	(22,2)	34,4	45,3	47,7	30,1	277,5	6,2	(3,0)	75,8	—	356,5
Impôt sur le résultat													(43,9)
Résultat net													<u>312,6</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													311,6
Participation ne donnant pas le contrôle													1,0
													<u>312,6</u>

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

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

Semestre clos le 30 juin 2017

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

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

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

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

	Deuxième trimestre					
	2018					
	Restaurants ¹⁾	Commerces de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	223,3	204,5	87,7	339,5	203,4	1 058,4
Charges	(198,4)	(201,2)	(91,0)	(328,5)	(179,6)	(998,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	24,9	3,3	(3,3)	11,0	23,8	59,7

	Deuxième trimestre					
	2017					
	Restaurants ¹⁾	Commerces de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	195,2	145,8	80,0	251,6	89,0	761,6
Charges	(178,4)	(142,1)	(76,7)	(229,7)	(81,7)	(708,6)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	16,8	3,7	3,3	21,9	7,3	53,0

	Premier semestre					
	2018					
	Restaurants ¹⁾	Commerces de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	451,5	321,6	218,0	752,8	323,3	2 067,2
Charges	(400,9)	(332,3)	(210,3)	(733,4)	(287,0)	(1 963,9)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	50,6	(10,7)	7,7	19,4	36,3	103,3

	Premier semestre					
	2017					
	Restaurants ¹⁾	Commerces de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	402,1	242,6	122,6	473,3	136,9	1 377,5
Charges	(352,2)	(250,9)	(116,2)	(446,4)	(123,6)	(1 289,3)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	49,9	(8,3)	6,4	26,9	13,3	88,2

1) Essentiellement Recipe (sous son ancien nom, Cara) et ses filiales The Keg, Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's.

2) Essentiellement Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.

3) 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.

4) 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.

5) Essentiellement Carillion Canada (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 semestres clos les 30 juin :

	Deuxième 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	1 790,0	—	1 790,0	1 243,5	—	1 243,5
Coût des ventes – secteur comptable Autres	—	632,2	632,2	—	427,0	427,0
Salaires	311,9	166,5	478,4	246,0	110,7	356,7
Avantages du personnel	81,0	25,9	106,9	50,6	19,9	70,5
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	45,4	42,5	87,9	24,5	35,3	59,8
Coûts des contrats de location simple	23,5	38,4	61,9	16,3	38,9	55,2
Honoraires d'audit et honoraires juridiques et fiscaux	51,9	10,1	62,0	30,8	12,4	43,2
Taxes sur les primes	50,1	—	50,1	27,4	—	27,4
Coûts des technologies de l'information	38,3	3,3	41,6	25,3	3,7	29,0
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	19,2	4,2	23,4	12,6	1,3	13,9
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	21,0	21,0	—	17,0	17,0
Coûts de restructuration	4,7	0,4	5,1	2,4	1,7	4,1
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	38,0	38,0	—	—	—
Frais d'administration et autres frais	72,4	53,7	126,1	57,4	40,7	98,1
	2 488,4	1 036,2	3 524,6	1 736,8	708,6	2 445,4

	Premier semestre					
	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	3 402,9	—	3 402,9	2 341,3	—	2 341,3
Coût des ventes – secteur comptable Autres	—	1 275,7	1 275,7	—	760,0	760,0
Salaires	636,0	306,9	942,9	485,6	219,7	705,3
Avantages du personnel	155,6	49,4	205,0	107,4	38,4	145,8
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	89,3	73,2	162,5	49,1	65,1	114,2
Coûts des contrats de location simple	46,1	74,4	120,5	33,0	70,4	103,4
Honoraires d'audit et honoraires juridiques et fiscaux	94,7	16,5	111,2	61,0	16,2	77,2
Taxes sur les primes	97,7	—	97,7	54,5	—	54,5
Coûts des technologies de l'information	76,8	7,8	84,6	51,4	6,6	58,0
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	37,4	5,5	42,9	26,6	2,4	29,0
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	38,7	38,7	—	30,9	30,9
Coûts de restructuration	11,2	0,7	11,9	4,4	2,0	6,4
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	58,9	58,9	—	2,6	2,6
Frais d'administration et autres frais	133,3	114,6	247,9	115,2	77,6	192,8
	4 781,0	2 022,3	6 803,3	3 329,5	1 291,9	4 621,4

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 juin 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes bancaires	129,0	129,1
Bons du Trésor et autres billets admissibles	217,3	866,3
	<u>346,3</u>	<u>995,4</u>
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes bancaires	3 369,9	2 355,5
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 870,8	5 028,6
	<u>5 240,7</u>	<u>7 384,1</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Bons du Trésor et autres billets admissibles	—	16,8
Fairfax India :		
Trésorerie et soldes bancaires	60,0	44,0
Bons du Trésor et autres billets admissibles	116,0	—
	<u>176,0</u>	<u>44,0</u>
Fairfax Africa :		
Trésorerie et soldes bancaires	182,2	329,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	73,7	—
	<u>255,9</u>	<u>329,7</u>
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	<u>6 018,9</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	782,1	546,8
Bons du Trésor et autres billets admissibles	165,4	286,5
	<u>948,1</u>	<u>835,0</u>
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	<u>5 070,8</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 aux fins du soutien des activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	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	2 171,6	425,0	4 203,7	(125,0)
Obligations	(1 426,3)	234,1	(6 393,7)	2 169,9
Actions privilégiées	11,0	(63,3)	11,7	(71,0)
Actions ordinaires	73,2	286,0	301,2	233,0
Dérivés et ventes à découvert	62,8	(184,6)	(17,3)	(486,5)
	<u>892,3</u>	<u>697,2</u>	<u>(1 894,4)</u>	<u>1 720,4</u>
b) Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	153,2	146,3	287,7	314,6
Intérêts payés	(32,2)	(62,1)	(79,1)	(111,0)
	<u>121,0</u>	<u>84,2</u>	<u>208,6</u>	<u>203,6</u>
c) Montant net de l'impôt payé	<u>(42,0)</u>	<u>(11,6)</u>	<u>(138,5)</u>	<u>(31,0)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	40
Expansion des activités	40
Provenance des produits des activités ordinaires	41
Sources du résultat net	43
Résultat net par secteur comptable	46
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	50
Northbridge	50
Groupe Odyssey	51
Crum & Forster	52
Zenith National	53
Brit	54
Allied World	55
Fairfax Asia	56
Assurance et réassurance – Autres	57
Liquidation de sinistres	60
Autres	61
Placements	63
Intérêts et dividendes	63
Quote-part du résultat net des entreprises associées	64
Profits (pertes) nets sur placements	64
Charge d'intérêts	66
Frais généraux du siège social et autres frais	66
Impôt sur le résultat	67
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	67
Gestion des risques financiers	68
Situation financière	
Gestion du capital	69
Situation de trésorerie	69
Valeur comptable d'une action	71
Éventualités et engagements	72
Comptabilité et présentation de l'information financière	72
Données trimestrielles comparatives	72
Énoncés prospectifs	73

**Rapport de gestion
(au 2 août 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 du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 2018, et leur total correspond aux « profits (pertes) nets sur placements » tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 6) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/capital total net et le ratio dette totale/capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Tous ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société.
- 7) 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 du semestre clos le 30 juin 2018.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous présente les produits des activités ordinaires comptabilisés dans les états financiers consolidés des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	275,1	241,0	543,2	476,8
Groupe Odyssey	707,5	586,8	1 325,5	1 085,7
Crum & Forster	491,7	463,4	959,2	908,7
Zenith National	199,6	199,4	395,7	387,6
Brit	431,3	402,5	779,3	743,9
Allied World ¹⁾	560,8	—	1 079,2	—
Fairfax Asia	46,3	84,9	96,1	161,2
Autres	285,7	142,3	559,4	337,5
	2 998,0	2 120,3	5 737,6	4 101,4
Liquidation de sinistres	2,0	14,2	4,1	18,0
	3 000,0	2 134,5	5 741,7	4 119,4
Intérêts et dividendes	177,5	107,4	388,9	235,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	32,7	49,6	63,0	76,7
Profits (pertes) nets sur placements	(58,2)	205,1	876,0	186,7
Autres ²⁾	1 058,4	761,6	2 067,2	1 377,5
	4 210,4	3 258,2	9 136,8	5 995,8

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 Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), de Carillion Canada (acquise le 7 mars 2018), 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, soit 4 210,4 \$ et 9 136,8 \$, ont augmenté par rapport à ceux de 3 258,2 \$ et de 5 995,8 \$ des périodes correspondantes 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 du résultat net positif des entreprises associées reçu en quote-part. Pour le deuxième trimestre de 2018, des pertes nettes sur placements ont été comptabilisées, contrairement à des profits nets sur placements inscrits pour le deuxième trimestre de 2017. Toutefois, les profits nets sur placements ont augmenté au premier semestre de 2018. Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres clos les 30 juin 2018 et 2017 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2018 reflète la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World (560,8 \$), les hausses dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (143,4 \$ ou 100,8 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 63,4 \$ et de 22,8 \$ 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 le groupe Odyssey (120,7 \$ ou 20,6 %), chez Northbridge (34,1 \$ ou 14,1 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Brit (28,8 \$ ou 7,2 %), chez Crum & Forster (28,3 \$ ou 6,1 %) et chez Zenith National (0,2 \$ ou 0,1 %), ces facteurs étant neutralisés en partie par une diminution chez Fairfax Asia (38,6 \$ ou 45,5 %) en raison du dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017.

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2018 reflète la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World (1 079,2 \$), les hausses chez le groupe Odyssey (239,8 \$ ou 22,1 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (221,9 \$ ou 65,7 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 123,7 \$ et de 42,1 \$ 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 (66,4 \$ ou 13,9 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Crum & Forster (50,5 \$ ou 5,6 %), chez Brit (35,4 \$ ou 4,8 %) et chez Zenith National (8,1 \$ ou 2,1 %), ces facteurs étant neutralisés en partie par une diminution chez Fairfax Asia (65,1 \$ ou 40,4 %) en raison du dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017.

L'augmentation des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 761,6 \$ et de 1 377,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 1 058,4 \$ et à 2 067,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, reflète principalement les augmentations enregistrées chez Thomas Cook India (hausse de 279,0 \$ et de 450,1 \$ qui résultent surtout de l'adoption d'IFRS 15, comme il est mentionné au paragraphe suivant) et la consolidation de Carillion Canada (le 7 mars 2018), de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017), ces facteurs étant partiellement neutralisés par les diminutions enregistrées chez Quess (du fait surtout de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018). L'augmentation du premier semestre 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).

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 dispositions d'IAS 18 *Produits des activités ordinaires* qui s'appliquaient précédemment à la comptabilisation des produits des activités ordinaires, ainsi que quelques autres normes et interprétations qui y étaient associées. 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 présentait les commissions générées par ces établissements en tant qu'autres produits des activités ordinaires.

Pour offrir une meilleure comparaison entre les deuxièmes trimestres et les premiers semestres 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).

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	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	337,7	299,4	12,8	576,8	513,3	12,4
Groupe Odyssey	790,0	660,6	19,6	1 479,7	1 215,8	21,7
Crum & Forster	511,5	475,2	7,6	996,3	926,3	7,6
Zenith National	162,3	170,1	(4,6)	470,7	501,9	(6,2)
Brit	387,0	374,4	3,4	795,6	768,8	3,5
Fairfax Asia ¹⁾	46,1	49,3	(6,5)	99,7	118,1	(15,6)
Autres ²⁾	193,1	164,0	17,7	408,9	390,2	4,8
	2 427,7	2 193,0	10,7	4 827,7	4 434,4	8,9

1) Le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 ne tenaient pas compte de First Capital, qui a été vendue le 28 décembre 2017.

2) Les deuxièmes trimestres et les premiers semestres 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 et en Argentine le 30 septembre 2017) 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, le deuxième trimestre et le premier semestre 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 sont en hausse de 12,8 % et de 12,4 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge se sont accrues de 8,2 % et de 7,7 % 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté de 19,6 % et de 21,7 %, ce qui reflète surtout les augmentations que toutes les divisions ont enregistrées, dont la plupart ont été obtenues dans la division Amérique du Nord (assurance biens et assurance accident et maladie) et la division Assurance aux États-Unis (assurance automobile).

Les primes nettes émises de Crum & Forster ont augmenté de 7,6 % tant pour le deuxième trimestre que pour le premier semestre de 2018, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance transport commercial, d'assurance multirisques des entreprises, d'assurance responsabilité civile et d'assurance biens.

Les primes nettes émises de Zenith National pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont diminué de 4,6 % et de 6,2 % à cause des baisses tarifaires principalement.

Les primes nettes émises de Brit pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté de 3,4 % et de 3,5 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années, 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 en raison d'une gestion dynamique des portefeuilles.

Les primes nettes émises de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont diminué de 6,5 % et de 15,6 % en raison principalement d'une baisse des primes conservées (surtout chez Fairfirst Insurance et Falcon), compensée en partie par une hausse des souscriptions d'assurance automobile des entreprises.

Les primes nettes émises dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 sont en hausse de 17,7 % et de 4,8 %, grâce surtout à une croissance chez Bryte Insurance et Advent.

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 semestres clos les 30 juin 2018 et 2017, y compris les résultats du secteur 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 (pertes) réalisés nets sur placements, le résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements, et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Ratios mixtes – Assurance et réassurance				
Northbridge	106,2 %	99,7 %	102,7 %	99,3 %
Groupe Odyssey	91,4 %	90,5 %	91,3 %	90,4 %
Crum & Forster	98,5 %	99,2 %	99,1 %	99,3 %
Zenith National	88,6 %	89,5 %	87,4 %	85,0 %
Brit	96,8 %	97,0 %	97,7 %	96,9 %
Allied World ¹⁾	94,9 %	—	94,9 %	—
Fairfax Asia	99,5 %	85,9 %	102,1 %	89,6 %
Autres	100,2 %	97,5 %	100,9 %	98,6 %
Données consolidées	96,1 %	94,9 %	96,1 %	94,7 %
Sources du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	(17,0)	0,8	(14,7)	3,4
Groupe Odyssey	60,9	55,6	115,4	103,7
Crum & Forster	7,2	3,6	8,5	5,9
Zenith National	22,7	21,0	50,0	58,3
Brit	13,7	11,9	17,6	23,0
Allied World ¹⁾	28,6	—	55,3	—
Fairfax Asia	0,3	11,9	(2,0)	16,8
Autres	(0,6)	3,6	(5,2)	4,5
Bénéfice technique	115,8	108,4	224,9	215,6
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	118,0	73,0	261,6	166,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	3,5	3,0	(11,6)	10,7
Résultat d'exploitation	237,3	184,4	474,9	393,1
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(20,6)	(39,9)	(53,1)	(79,7)
Secteur comptable Autres	102,1	(8,6)	179,1	(9,6)
Charge d'intérêts	(86,3)	(69,0)	(175,1)	(139,6)
Frais généraux du siège social et autres	(74,8)	84,5	(111,2)	105,8
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	157,7	151,4	314,6	270,0
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	201,3	(83,4)	928,1	146,1
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	359,0	68,0	1 242,7	416,1
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	(259,5)	288,5	(52,1)	40,6
Résultat avant impôt	99,5	356,5	1 190,6	456,7
Impôt sur le résultat	(15,6)	(43,9)	(68,7)	(68,8)
Résultat net	83,9	312,6	1 121,9	387,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	63,1	311,6	747,4	394,2
Participations ne donnant pas le contrôle	20,8	1,0	374,5	(6,3)
	83,9	312,6	1 121,9	387,9
Résultat net par action	1,88 \$	13,04 \$	26,23 \$	16,14 \$
Résultat net dilué par action	1,82 \$	12,67 \$	25,46 \$	15,70 \$
Dividendes en espèces versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des bénéfices techniques de 115,8 \$ et de 224,9 \$ (ratios mixtes de 96,1 % et de 96,1 %), contre 108,4 \$ et 215,6 \$ (ratios mixtes de 94,9 % et de 94,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La hausse des ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même, ces éléments étant en partie neutralisés par une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	115,8	108,4	224,9	215,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,7 %	65,0 %	64,9 %	64,0 %
Commissions	16,7 %	18,3 %	16,8 %	18,8 %
Charges techniques	17,5 %	16,7 %	17,9 %	17,1 %
Ratio mixte – année de survenance	99,9 %	100,0 %	99,6 %	99,9 %
Évolution favorable nette	(3,8) %	(5,1) %	(3,5) %	(5,2) %
Ratio mixte – année civile	96,1 %	94,9 %	96,1 %	94,7 %

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017 se présente comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Assurance et réassurance				
Northbridge	(21,5)	(23,8)	(34,6)	(34,0)
Groupe Odyssey	(45,4)	(31,1)	(85,9)	(67,3)
Crum & Forster	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(3,6)
Zenith National	(14,2)	(11,9)	(36,7)	(45,8)
Brit	(8,9)	(7,9)	(8,9)	(7,9)
Allied World	(11,2)	—	(15,1)	—
Fairfax Asia	(5,1)	(18,6)	(10,6)	(25,3)
Autres	(6,7)	(14,4)	(6,8)	(27,4)
	(113,1)	(107,9)	(198,7)	(211,3)

Les sinistres liés à des catastrophes de la période même, déduction faite des primes de reconstitution, ont diminué en s'établissant à 44,4 \$ (1,5 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre de 2018, ayant totalisé 45,4 \$ (2,1 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le premier semestre de 2018, les sinistres liés à des catastrophes de la période même, déduction faite des primes de reconstitution, ont augmenté en s'élevant à 97,0 \$ (1,7 point de ratio mixte), ayant totalisé 84,4 \$ (2,1 points de ratio mixte) pour le premier semestre de 2017.

Le ratio de la charge de commissions a fléchi, passant de 18,3 % et de 18,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 16,7 % et à 16,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, surtout en raison de la consolidation d'Allied World (les ajustements comptables du prix d'acquisition ont fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 et ont donné lieu à un ratio de la charge de commissions plus faible en général que celui des autres sociétés en exploitation de Fairfax), dont l'effet a été partiellement neutralisé par 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 (par suite du changement de composition des transactions).

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 se sont accrus en regard des ratios des périodes correspondantes de 2017, passant de 16,7 % et de 17,1 % à 17,5 % et à 17,9 %, surtout à cause de la consolidation de Fairfax Latam (avant tout du fait de la hausse de son ratio des frais par rapport aux primes en raison d'une diminution des primes nettes acquises résultant des modifications de sa structure de réassurance à la suite de son acquisition par la société et des pressions inflationnistes de la région) et d'Allied World (les ratios d'Allied World de 19,6 % et de 19,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont été, d'une manière générale, plus élevés que ceux des autres sociétés en exploitation de Fairfax), ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'augmentation des primes nettes acquises par rapport aux charges techniques du groupe Odyssey.

Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ont grimpé de 8,8 % et de 7,4 % (compte non tenu de celles de 140,2 \$ et de 270,6 \$ d'Allied World et de Fairfax Latam pour ces mêmes périodes) 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 428,2 \$ et de 855,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 630,3 \$ et à 1 243,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales.

Les autres charges telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net ont augmenté en passant de 708,6 \$ et de 1 291,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 1 036,2 \$ et à 2 022,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, reflétant principalement les augmentations enregistrées chez Thomas Cook India (hausse de 280,7 \$ et de 457,4 \$ 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 la consolidation de Carillion Canada (le 7 mars 2018), de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017), ces facteurs étant partiellement neutralisés par les diminutions enregistrées chez Quess (du fait surtout de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018). L'augmentation du premier semestre 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). Les autres charges tiennent aussi compte des pertes résultant du rachat de la dette à long terme de 38,0 \$ et de 58,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018.

Pour le deuxième trimestre de 2018, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 63,1 \$ (bénéfice de base par action de 1,88 \$ et bénéfice dilué par action de 1,82 \$), contre 311,6 \$ (bénéfice de base par action de 13,04 \$ et bénéfice dilué par action de 12,67 \$) pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le premier semestre de 2018, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 747,4 \$ (bénéfice de base par action de 26,23 \$ et bénéfice dilué par action de 25,46 \$), contre 394,2 \$ (bénéfice de base par action de 16,14 \$ et bénéfice dilué par action de 15,70 \$) pour le premier semestre de 2017. La diminution en glissement annuel du résultat net du deuxième trimestre de 2018 s'explique surtout par la baisse des profits nets sur placements. La hausse du résultat net du premier semestre de 2018 par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une augmentation des profits nets sur placements (compte tenu du profit hors trésorerie résultant de la déconsolidation de Quess), facteur partiellement contrebalancé par une augmentation du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 juin 2018

Assurance et réassurance													Éliminations et ajustements	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			
Primes brutes émises	363,7	947,5	618,2	165,1	598,1	887,7	85,1	461,0	4 126,4	0,7	—	—	(59,9)	4 067,2
Primes nettes émises	337,7	790,0	511,5	162,3	387,0	628,5	46,1	312,8	3 175,9	(0,1)	—	—	—	3 175,8
Primes nettes acquises	275,1	707,5	491,7	199,6	431,3	560,8	46,3	285,7	2 998,0	2,0	—	—	—	3 000,0
Résultat technique	(17,0)	60,9	7,2	22,7	13,7	28,6	0,3	(0,6)	115,8	(27,6)	—	—	—	88,2
Intérêts et dividendes	15,8	32,8	11,2	7,3	11,8	27,5	4,5	7,1	118,0	11,2	12,1	7,6	28,6	177,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(5,7)	32,0	0,1	(8,1)	(7,3)	(11,9)	(1,7)	6,1	3,5	(4,2)	30,3	3,1	—	32,7
Résultat d'exploitation	(6,9)	125,7	18,5	21,9	18,2	44,2	3,1	12,6	237,3	(20,6)	42,4	10,7	28,6	298,4
Profits (pertes) nets sur placements	(35,1)	(9,5)	(61,9)	5,0	9,8	22,6	(118,6)	12,4	(175,3)	(22,9)	(49,5)	189,5	—	(58,2)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59,7	—	0,5	60,2
Charge d'intérêts	—	(1,0)	(0,6)	(0,9)	(3,5)	(6,2)	—	(1,4)	(13,6)	—	(18,6)	(54,1)	—	(86,3)
Frais généraux du siège social et autres	(1,5)	(7,1)	(4,4)	(1,9)	(6,3)	(14,2)	(2,1)	(4,0)	(41,5)	—	—	(43,7)	(29,4)	(114,6)
Résultat avant impôt	(43,5)	108,1	(48,4)	24,1	18,2	46,4	(117,6)	19,6	6,9	(43,5)	34,0	102,4	(0,3)	99,5
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,6)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	83,9
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														63,1
Participations ne donnant pas le contrôle														20,8
														83,9

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

Trimestre clos le 30 juin 2017

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

Semestre clos le 30 juin 2018

Assurance et réassurance													Éliminations et ajustements	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			
Primes brutes émises	626,5	1 712,6	1 190,2	476,8	1 150,8	1 819,8	196,1	931,9	8 104,7	0,6	—	—	(105,9)	7 999,4
Primes nettes émises	576,8	1 479,7	996,3	470,7	795,6	1 363,5	99,7	633,8	6 416,1	(0,2)	—	—	—	6 415,9
Primes nettes acquises	543,2	1 325,5	959,2	395,7	779,3	1 079,2	96,1	559,4	5 737,6	4,1	—	—	—	5 741,7
Résultat technique	(14,7)	115,4	8,5	50,0	17,6	55,3	(2,0)	(5,2)	224,9	(69,1)	—	—	—	155,8
Intérêts et dividendes	35,4	73,0	30,5	15,3	23,9	50,3	9,0	24,2	261,6	22,7	5,5	25,5	73,6	388,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	(8,0)	25,5	(2,5)	(9,3)	(8,9)	(13,4)	(0,7)	5,7	(11,6)	(6,7)	70,3	11,0	—	63,0
Résultat d'exploitation	12,7	213,9	36,5	56,0	32,6	92,2	6,3	24,7	474,9	(53,1)	75,8	36,5	73,6	607,7
Profits (pertes) nets sur placements	(43,9)	36,3	(29,2)	(6,0)	(7,0)	12,6	(126,3)	9,5	(154,0)	(5,1)	864,8	170,3	—	876,0
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	103,3	—	0,5	103,8
Charge d'intérêts	—	(1,9)	(1,1)	(1,7)	(7,1)	(14,3)	—	(2,7)	(28,8)	—	(42,3)	(104,0)	—	(175,1)
Frais généraux du siège social et autres	(3,3)	(14,1)	(10,3)	(4,0)	(8,6)	(29,1)	(4,8)	(6,6)	(80,8)	—	—	(66,6)	(74,4)	(221,8)
Résultat avant impôt	(34,5)	234,2	(4,1)	44,3	9,9	61,4	(124,8)	24,9	211,3	(58,2)	1 001,6	36,2	(0,3)	1 190,6
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(68,7)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 121,9
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														747,4
Participations ne donnant pas le contrôle														374,5
														1 121,9

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

Semestre clos le 30 juin 2017

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

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 juin 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⁾	(24,7)	1,8	(5,3)	8,1	8,3	38,4	(85,1)	23,2	(35,3)	(11,8)	(2,8)	184,1	134,2
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	—	(29,8)	(53,0)	—	—	—	—	(6,5)	(89,3)	(6,5)	—	(1,8)	(97,6)
Obligations	2,1	0,2	0,5	2,0	1,6	0,7	(8,1)	(20,4)	(21,4)	(0,4)	(2,2)	(0,5)	(24,5)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,1	(0,3)	0,8	(0,3)	—	—	—	—	0,3	(0,3)	—	0,2	0,2
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,4	4,7	0,5	—	0,8	—	—	(2,2)	4,2	(0,1)	—	(3,1)	1,0
Effet du change	(10,1)	16,4	(3,8)	(4,1)	(5,2)	(14,0)	(24,8)	7,1	(38,5)	(3,5)	(44,4)	(11,9)	(98,3)
Autres	(2,9)	(2,5)	(1,6)	(0,7)	4,3	(2,5)	(0,6)	11,2	4,7	(0,3)	(0,1)	22,5	26,8
Profits (pertes) nets sur placements	(35,1)	(9,5)	(61,9)	5,0	9,8	22,6	(118,6)	12,4	(175,3)	(22,9)	(49,5)	189,5	(58,2)

Trimestre clos le 30 juin 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	17,3	80,8	42,5	13,4	35,2	—	12,9	27,0	229,1	51,3	10,7	32,1	323,2
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	12,5	(32,3)	(59,3)	—	—	—	—	(6,9)	(86,0)	1,2	—	(1,8)	(86,6)
Obligations	4,2	1,6	35,2	1,5	1,2	—	4,1	2,4	50,2	8,8	6,1	(0,2)	64,9
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(0,5)	(13,1)	(46,8)	(4,0)	(0,8)	—	—	(0,8)	(66,0)	(11,3)	—	(0,6)	(77,9)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(2,0)	(7,4)	(1,6)	(0,6)	(3,3)	—	—	2,5	(12,4)	(0,9)	—	0,6	(12,7)
Effet du change	(2,3)	(1,8)	2,3	4,5	4,0	—	(0,2)	0,3	6,8	(3,0)	(0,6)	(11,4)	(8,2)
Autres	0,5	0,6	0,3	0,4	0,2	—	0,2	—	2,2	—	—	0,2	2,4
Profits (pertes) nets sur placements	29,7	28,4	(27,4)	15,2	36,5	—	17,0	24,5	123,9	46,1	16,2	18,9	205,1

Semestre clos le 30 juin 2018

	Assurance et réassurance										Siège social et autres	Données consolidées	
	Northbridge	Groupe Odyssey	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres			Autres
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ^{2), 3)}	(26,2)	52,3	11,2	3,0	(1,7)	55,8	(81,2)	17,2	30,4	9,4	916,6	152,9	1 109,3
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	0,2	(12,3)	(21,8)	—	—	—	—	(2,7)	(36,6)	(3,4)	—	(7,5)	(47,5)
Obligations	(6,2)	(25,8)	(38,3)	(7,7)	(3,0)	(23,0)	(10,5)	(16,6)	(131,1)	(14,5)	(0,3)	(3,7)	(149,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,5	5,7	28,1	3,5	0,3	—	—	0,3	38,4	7,2	—	0,3	45,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(2,4)	(0,1)	(0,3)	(1,6)	—	—	—	(9,3)	(13,7)	—	—	(5,5)	(19,2)
Effet du change	(6,5)	19,5	(6,0)	(2,3)	(7,1)	(16,8)	(33,9)	8,8	(44,3)	(3,6)	(52,5)	18,5	(81,9)
Autres	(3,3)	(3,0)	(2,1)	(0,9)	4,5	(3,4)	(0,7)	11,8	2,9	(0,2)	1,0	15,3	19,0
Profits (pertes) nets sur placements	(43,9)	36,3	(29,2)	(6,0)	(7,0)	12,6	(126,3)	9,5	(154,0)	(5,1)	864,8	170,3	876,0

Semestre clos le 30 juin 2017

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

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 du semestre clos le 30 juin 2018.

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

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 semestres clos les 30 juin 2018 et 2017 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA		\$ CA					
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Résultat technique	(21,7)	1,1	(18,8)	4,5	(17,0)	0,8	(14,7)	3,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	80,1 %	75,0 %	74,8 %	71,9 %	80,1 %	75,0 %	74,8 %	71,9 %
Commissions	16,5 %	17,2 %	17,0 %	17,0 %	16,5 %	17,2 %	17,0 %	17,0 %
Charges techniques	17,4 %	17,4 %	17,3 %	17,5 %	17,4 %	17,4 %	17,3 %	17,5 %
Ratio mixte – année de survenance	114,0 %	109,6 %	109,1 %	106,4 %	114,0 %	109,6 %	109,1 %	106,4 %
Évolution favorable nette	(7,8) %	(9,9) %	(6,4) %	(7,1) %	(7,8) %	(9,9) %	(6,4) %	(7,1) %
Ratio mixte – année civile	106,2 %	99,7 %	102,7 %	99,3 %	106,2 %	99,7 %	102,7 %	99,3 %
Primes brutes émises	468,2	432,9	800,6	743,7	363,7	322,7	626,5	557,5
Primes nettes émises	434,7	401,6	737,1	684,7	337,7	299,4	576,8	513,3
Primes nettes acquises	355,0	324,0	694,2	636,1	275,1	241,0	543,2	476,8
Résultat technique	(21,7)	1,1	(18,8)	4,5	(17,0)	0,8	(14,7)	3,4
Intérêts et dividendes	20,5	16,6	45,3	33,4	15,8	12,4	35,4	25,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(7,4)	(1,2)	(10,3)	0,7	(5,7)	(1,0)	(8,0)	0,5
Résultat d'exploitation	(8,6)	16,5	16,2	38,6	(6,9)	12,2	12,7	29,0

Au premier semestre de 2018, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est apprécié de 4,4 % en moyenne par rapport à la moyenne du premier semestre 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, Northbridge présente des pertes techniques de 21,7 \$ CA et de 18,8 \$ CA (17,0 \$ et 14,7 \$) et des ratios mixtes de 106,2 % et de 102,7 %, contrairement à des bénéfices techniques de 1,1 \$ CA et de 4,5 \$ CA (0,8 \$ et 3,4 \$), soit des ratios mixtes de 99,7 % et de 99,3 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La diminution du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (du fait d'une augmentation de la gravité des sinistres en assurance automobile des entreprises).

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 comprennent des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 17,6 \$ CA (13,8 \$) et 18,1 \$ CA (14,2 \$) – 5,0 et 2,6 points de ratio mixte – qui sont principalement attribuables aux tempêtes de vent qui ont frappé l'Ontario et le Québec au deuxième trimestre de 2018. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprenaient des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 5,9 \$ CA (4,4 \$) et 6,4 \$ CA (4,8 \$), ou 1,8 et 1,0 point de ratio mixte.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, soit 27,7 \$ CA et 44,2 \$ CA (21,5 \$ et 34,6 \$) ou 7,8 et 6,4 points de ratio mixte, reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2013 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2017, soit 31,8 \$ CA et 45,3 \$ CA (23,8 \$ et 34,0 \$) ou 9,9 et 7,1 points de ratio mixte, traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2006 à 2014, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers. Le ratio de la charge de commissions de Northbridge a diminué, passant de 17,2 % pour le deuxième trimestre de 2017 à 16,5 % pour le deuxième trimestre de 2018, surtout à cause d'une réduction de la charge de commissions résultant d'une diminution de rentabilité.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 sont en hausse de 8,2 % et de 7,7 % par rapport à celles des périodes correspondantes de 2017, étant passées de 432,9 \$ CA et de 743,7 \$ CA à 468,2 \$ CA et à 800,6 \$ 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ont augmenté de 8,2 % et de 7,7 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 se sont accrues de 9,6 % et de 9,1 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 16,6 \$ CA et de 33,4 \$ CA (12,4 \$ et 25,1 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 20,5 \$ CA et à 45,3 \$ CA (15,8 \$ et 35,4 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 7,4 \$ CA et de 10,3 \$ CA (5,7 \$ et 8,0 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Northbridge 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) se chiffrent à 1,5 \$ CA (1,2 \$) pour le premier semestre de 2018, contrairement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 27,7 \$ CA (20,8 \$) pour le premier semestre de 2017, la variation étant surtout attribuable à l'accroissement des paiements d'impôt sur le résultat.

Groupe Odyssey¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	60,9	55,6	115,4	103,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,0 %	66,5 %	66,2 %	64,7 %
Commissions	20,6 %	18,9 %	21,4 %	20,8 %
Charges techniques	9,2 %	10,4 %	10,2 %	11,1 %
Ratio mixte – année de survenance	97,8 %	95,8 %	97,8 %	96,6 %
Évolution favorable nette	(6,4) %	(5,3) %	(6,5) %	(6,2) %
Ratio mixte – année civile	91,4 %	90,5 %	91,3 %	90,4 %
Primes brutes émises	947,5	769,5	1 712,6	1 361,0
Primes nettes émises	790,0	660,6	1 479,7	1 215,8
Primes nettes acquises	707,5	586,8	1 325,5	1 085,7
Bénéfice technique	60,9	55,6	115,4	103,7
Intérêts et dividendes	32,8	30,1	73,0	69,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	32,0	(3,3)	25,5	0,1
Résultat d'exploitation	125,7	82,4	213,9	173,3

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, le groupe Odyssey présente des bénéfices techniques de 60,9 \$ et de 115,4 \$, soit des ratios mixtes de 91,4 % et de 91,3 %, contre 55,6 \$ et 103,7 \$, soit des ratios mixtes de 90,5 % et de 90,4 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La hausse des bénéfices techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une croissance du volume des transactions et à une légère 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 une augmentation des sinistres importants).

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 31,1 \$ et de 67,3 \$ (5,3 et 6,2 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 45,4 \$ et à 85,9 \$ (6,4 et 6,5 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, les sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, déduction faite des primes de reconstitution, ont augmenté en s'élevant à 26,9 \$ et à 64,8 \$ (3,8 et 4,9 points de ratio mixte), ayant totalisé 24,6 \$ et 53,9 \$ (4,2 et 5,0 points de ratio mixte) pour les périodes correspondantes de 2017. Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du groupe Odyssey ont diminué, passant de 10,4 % et de 11,1 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 9,2 % et à 10,2 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, ce qui reflète essentiellement l'augmentation des primes nettes acquises. Les ratios de la charge de commissions du groupe Odyssey ont augmenté, passant de 18,9 % et de 20,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 20,6 % et à 21,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, surtout à cause d'une combinaison différente des transactions.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises ont augmenté de 23,1 % et de 19,6 % pour le deuxième trimestre de 2018 et ont augmenté de 25,8 % et de 21,7 % pour le premier semestre de 2018 en raison surtout des augmentations enregistrées dans toutes les divisions, dont la plupart ont été obtenues dans la division Amérique du Nord (assurance biens et assurance accident et maladie) et la division Assurance aux États-Unis (assurance automobile). Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 se sont accrues de 20,6 % et de 22,1 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 30,1 \$ et de 69,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 32,8 \$ et à 73,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, par suite surtout d'une augmentation 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) et d'une hausse des produits tirés des swaps sur rendement total, quoique les honoraires de gestion de placements et d'administration se soient accrus. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 32,0 \$ et de 25,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à OdysseyRe 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) ont augmenté, passant de 126,0 \$ pour le premier semestre de 2017 à 132,0 \$ pour le premier semestre de 2018, principalement grâce à une augmentation des primes nettes, dont l'effet a été neutralisé en grande partie par une diminution des produits encaissés sur les placements et par une hausse des paiements d'impôt sur le résultat.

Crum & Forster

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	7,2	3,6	8,5	5,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,2 %	64,4 %	63,2 %	64,6 %
Commissions	15,1 %	15,5 %	15,8 %	15,7 %
Charges techniques	20,2 %	19,3 %	20,1 %	19,4 %
Ratio mixte – année de survenance	98,5 %	99,2 %	99,1 %	99,7 %
Évolution favorable nette	—	—	—	(0,4) %
Ratio mixte – année civile	98,5 %	99,2 %	99,1 %	99,3 %
Primes brutes émises	618,2	549,2	1 190,2	1 068,6
Primes nettes émises	511,5	475,2	996,3	926,3
Primes nettes acquises	491,7	463,4	959,2	908,7
Bénéfice technique	7,2	3,6	8,5	5,9
Intérêts et dividendes	11,2	6,6	30,5	17,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,1	0,3	(2,5)	(2,6)
Résultat d'exploitation	18,5	10,5	36,5	21,0

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, Crum & Forster présente des bénéfices techniques de 7,2 \$ et de 8,5 \$, soit des ratios mixtes de 98,5 % et de 99,1 %, contre 3,6 \$ et 5,9 \$, soit des ratios mixtes de 99,2 % et de 99,3 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La hausse des bénéfices techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une croissance du volume des transactions dans les branches d'assurance plus rentables et à une amélioration de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (essentiellement du côté des assurances biens et d'autres assurances dont le risque est de courte durée).

Les bénéfices techniques des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2018 et de 2017 tiennent compte de sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes de 6,1 \$ et de 12,1 \$ (1,2 et 1,3 point de ratio mixte) et de 7,1 \$ et de 10,1 \$ (1,5 et 1,1 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution. Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2018 et de 2017, l'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable.

Les primes brutes émises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté de 12,6 % et de 11,4 % surtout par suite de la croissance enregistrée dans les branches d'assurance accident et maladie, d'assurance transport commercial, d'assurance multirisques des entreprises, d'assurance responsabilité civile et d'assurance biens. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ont respectivement augmenté de 7,6 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 se sont accrues de 6,1 % et de 5,6 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 6,6 \$ et de 17,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 11,2 \$ et à 30,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 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) se chiffrent à 8,8 \$ pour le premier semestre de 2018, par contraste avec des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 11,7 \$ comptabilisées pour le premier semestre de 2017, la variation étant surtout attribuable à l'accroissement des paiements nets au titre des sinistres.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	22,7	21,0	50,0	58,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	58,2 %	59,3 %	59,0 %	59,4 %
Commissions	10,3 %	10,4 %	10,4 %	10,4 %
Charges techniques	27,2 %	25,8 %	27,3 %	27,0 %
Ratio mixte – année de survenance	95,7 %	95,5 %	96,7 %	96,8 %
Évolution favorable nette	(7,1) %	(6,0) %	(9,3) %	(11,8) %
Ratio mixte – année civile	88,6 %	89,5 %	87,4 %	85,0 %
Primes brutes émises	165,1	172,7	476,8	508,0
Primes nettes émises	162,3	170,1	470,7	501,9
Primes nettes acquises	199,6	199,4	395,7	387,6
Bénéfice technique	22,7	21,0	50,0	58,3
Intérêts et dividendes	7,3	5,8	15,3	11,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,1)	(4,6)	(9,3)	(5,5)
Résultat d'exploitation	21,9	22,2	56,0	64,5

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, Zenith National présente des bénéfices techniques de 22,7 \$ et de 50,0 \$, soit des ratios mixtes de 88,6 % et de 87,4 %, contre 21,0 \$ et 58,3 \$, soit des ratios mixtes de 89,5 % et de 85,0 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La baisse du ratio mixte du deuxième trimestre de 2018 reflète surtout une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, tandis que la hausse du ratio mixte du premier semestre de 2018 reflète le contraire essentiellement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 14,2 \$ et de 36,7 \$ (7,1 et 9,3 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, contre 11,9 \$ et 45,8 \$ (6,0 et 11,8 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 totalisent 199,6 \$ et 395,7 \$, légèrement en hausse en regard de celles de 199,4 \$ et de 387,6 \$ des périodes correspondantes de 2017 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 5,8 \$ et de 11,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 7,3 \$ et à 15,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 8,1 \$ et de 9,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Zenith National 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 30,5 \$ pour le premier semestre de 2017 à 52,5 \$ pour le premier semestre de 2018, principalement à cause d'une diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	13,7	11,9	17,6	23,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	57,5 %	57,8 %	56,6 %	55,2 %
Commissions	27,1 %	26,5 %	27,7 %	27,3 %
Charges techniques	14,3 %	14,7 %	14,5 %	15,5 %
Ratio mixte – année de survenance	98,9 %	99,0 %	98,8 %	98,0 %
Évolution favorable nette	(2,1) %	(2,0) %	(1,1) %	(1,1) %
Ratio mixte – année civile	96,8 %	97,0 %	97,7 %	96,9 %
Primes brutes émises	598,1	583,2	1 150,8	1 092,5
Primes nettes émises	387,0	374,4	795,6	768,8
Primes nettes acquises	431,3	402,5	779,3	743,9
Bénéfice technique	13,7	11,9	17,6	23,0
Intérêts et dividendes	11,8	5,7	23,9	13,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(7,3)	(3,4)	(8,9)	1,2
Résultat d'exploitation	18,2	14,2	32,6	37,8

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Brit a publiés, principalement en raison des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition de Brit le 5 juin 2015 et d'une divergence dans l'évaluation et la présentation de certains éléments, notamment les placements et l'écart de change.

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, Brit présente des bénéfices techniques de 13,7 \$ et de 17,6 \$, soit des ratios mixtes de 96,8 % et de 97,7 %, contre 11,9 \$ et 23,0 \$, soit des ratios mixtes de 97,0 % et de 96,9 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La diminution du bénéfice technique du premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (qui résulte surtout de la pression à la baisse exercée sur les tarifs en 2017) et à une faible hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même, ces facteurs étant partiellement compensés par un recul des charges techniques.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 8,9 \$ (2,1 et 1,1 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 traduit surtout une évolution meilleure que prévu des provisions associées à l'assurance énergie, à l'assurance biens aux États-Unis, au traité de réassurance dommages et au traité de réassurance biens, mais ces facteurs ont été partiellement neutralisés par un relèvement des provisions liées à l'assurance maritime et à l'assurance accident et maladie. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 7,9 \$ (2,0 et 1,1 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre 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. Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2018 et de 2017, les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes ont été minimes.

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes de Brit ont diminué, passant de 14,7 % et de 15,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 14,3 % et à 14,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, ce qui reflète essentiellement l'augmentation des produits de commissions générés sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription et une diminution des charges de rémunération, ces facteurs étant partiellement annulés par l'effet défavorable des taux de change.

Les primes brutes émises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté de 2,6 % et de 5,3 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années, 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 en raison d'une gestion dynamique des portefeuilles. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ont augmenté de 3,4 % et de 3,5 % en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes émises. Les primes nettes acquises se sont accrues de 7,2 % et de 4,8 % par suite de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018, du fait des activités américaines de Brit essentiellement.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 5,7 \$ et de 13,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 11,8 \$ et à 23,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 7,3 \$ et de 8,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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) totalisent 151,0 \$ pour le premier semestre de 2018, en hausse par rapport à celles de 95,7 \$ comptabilisées pour le premier semestre de 2017 du fait surtout de 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.

Allied World¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	28,6	—	55,3	—
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,0 %	—	69,5 %	—
Commissions	8,3 %	—	7,3 %	—
Charges techniques	19,6 %	—	19,5 %	—
Ratio mixte – année de survenance	96,9 %	—	96,3 %	—
Évolution favorable nette	(2,0) %	—	(1,4) %	—
Ratio mixte – année civile	94,9 %	—	94,9 %	—
Primes brutes émises	887,7	—	1 819,8	—
Primes nettes émises	628,5	—	1 363,5	—
Primes nettes acquises	560,8	—	1 079,2	—
Bénéfice technique	28,6	—	55,3	—
Intérêts et dividendes	27,5	—	50,3	—
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,9)	—	(13,4)	—
Résultat d'exploitation	44,2	—	92,2	—

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.

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).

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.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, Allied World présente des bénéfices techniques de 28,6 \$ et de 55,3 \$ et des ratios mixtes respectifs de 94,9 %. Allied World a comptabilisé une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chiffrée à 11,2 \$ et à 15,1 \$ (2,0 et 1,4 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, compte tenu de l'évolution favorable nette des provisions pour les sinistres liés à des catastrophes de 2017. Le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ne comptent aucun sinistre lié à une catastrophe survenue dans ces périodes. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 11,9 \$ et de 13,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflète surtout la quote-part revenant à Allied World du résultat net négatif de Peak Achievement.

Fairfax Asia

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat technique	0,3	11,9	(2,0)	16,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,2 %	83,8 %	73,0 %	81,0 %
Commissions	9,0 %	1,2 %	10,6 %	2,6 %
Charges techniques	32,3 %	22,8 %	29,5 %	21,7 %
Ratio mixte – année de survenance	110,5 %	107,8 %	113,1 %	105,3 %
Évolution favorable nette	(11,0) %	(21,9) %	(11,0) %	(15,7) %
Ratio mixte – année civile	99,5 %	85,9 %	102,1 %	89,6 %
Primes brutes émises	85,1	169,0	196,1	348,6
Primes nettes émises	46,1	86,1	99,7	186,2
Primes nettes acquises	46,3	84,9	96,1	161,2
Résultat technique	0,3	11,9	(2,0)	16,8
Intérêts et dividendes	4,5	6,6	9,0	12,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,7)	15,2	(0,7)	15,6
Résultat d'exploitation	3,1	33,7	6,3	45,2

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 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) et sa juste valeur au 30 juin 2018 correspondait à 438,1 \$ (549,0 \$ au 31 décembre 2017).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 0,3 \$ et une perte technique de 2,0 \$, soit des ratios mixtes de 99,5 % et de 102,1 %, contre des bénéfices techniques de 11,9 \$ et de 16,8 \$ (ratios mixtes de 85,9 % et de 89,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
First Capital ¹⁾	—	58,7 %	—	64,7 %
Falcon	93,8 %	97,4 %	98,5 %	102,2 %
Pacific Insurance	97,8 %	96,0 %	107,7 %	97,7 %
AMAG Insurance	95,5 %	96,1 %	95,7 %	96,5 %
Fairfirst Insurance	102,0 %	102,7 %	100,8 %	101,0 %
Fairfax Asia, (compte non tenu de First Capital ¹⁾)	99,5 %	101,9 %	102,1 %	102,8 %

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 tiennent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,1 \$ et de 10,6 \$ (11,0 points de ratio mixte), associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance indemnisation des accidents de travail, de l'assurance automobile des entreprises et de l'assurance biens. Le bénéfice technique de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 tenait compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 18,6 \$ et de 25,3 \$ (21,9 et 15,7 points de ratio mixte), associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance maritime, de l'assurance maladie, de l'assurance automobile des entreprises et de l'assurance biens.

Le ratio de la charge de commissions de Fairfax Asia a augmenté, passant de 1,2 % et de 2,6 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 9,0 % et à 10,6 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, surtout à cause 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 aussi augmenté, passant de 22,8 % et de 21,7 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 32,3 % et à 29,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 :

	Deuxième 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	85,1	46,1	46,3	169,0	86,1	84,9
First Capital	—	—	—	(91,9)	(36,8)	(31,3)
Fairfax Asia – après ajustement	85,1	46,1	46,3	77,1	49,3	53,6
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	10,4 %	(6,5) %	(13,6) %			

	Premier semestre					
	2018			2017		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	196,1	99,7	96,1	348,6	186,2	161,2
First Capital	—	—	—	(177,0)	(68,1)	(56,1)
Fairfax Asia – après ajustement	196,1	99,7	96,1	171,6	118,1	105,1
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	14,3 %	(15,6) %	(8,6) %			

Les primes brutes émises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté de 10,4 % et de 14,3 % surtout par suite de la croissance des souscriptions dans la branche d'assurance automobile des entreprises. L'augmentation du premier semestre de 2018 rend aussi compte de la hausse des souscriptions dans les branches d'assurance accident et maladie et d'assurance des équipements et matériels techniques. Les primes nettes émises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont diminué de 6,5 % et de 15,6 % en raison principalement d'une baisse des primes conservées (surtout chez Fairfirst Insurance et Falcon). Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont diminué de 13,6 % et de 8,6 % surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont émises et celui où les primes deviennent acquises. La baisse du deuxième trimestre de 2018 traduit aussi l'incidence d'un important traité de réassurance automobile des entreprises signé par Falcon au cours du premier trimestre de 2017 qui n'a pas été renouvelé au premier trimestre de 2018.

Des quotes-parts du résultat net négatif des entreprises associées de 1,7 \$ et de 0,7 \$ ont été comptabilisées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, alors que des quotes-parts du résultat net positif des entreprises associées de 15,2 \$ et de 15,6 \$ avaient été comptabilisées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, les variations étant surtout attribuables à l'absence de la quote-part du résultat net positif d'ICICI Lombard en 2018.

Assurance et réassurance – Autres

	Deuxième trimestre						
	2018						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	4,0	2,7	0,3	(9,7)	2,1	—	(0,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,5 %	66,7 %	63,9 %	66,0 %	40,0 %	—	61,4 %
Commissions	20,4 %	16,3 %	25,5 %	7,2 %	18,9 %	—	16,4 %
Charges techniques	4,7 %	17,7 %	20,1 %	43,8 %	24,7 %	—	24,8 %
Ratio mixte – année de survenance	93,6 %	100,7 %	109,5 %	117,0 %	83,6 %	—	102,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(5,0) %	(4,4) %	(10,0) %	(4,4) %	12,3 %	—	(2,4) %
Ratio mixte – année civile	88,6 %	96,3 %	99,5 %	112,6 %	95,9 %	—	100,2 %
Primes brutes émises	39,3	91,9	68,8	198,2	64,7	(1,9)	461,0
Primes nettes émises	38,1	73,8	37,6	109,8	53,5	—	312,8
Primes nettes acquises	34,9	73,6	48,2	76,8	52,2	—	285,7
Résultat technique	4,0	2,7	0,3	(9,7)	2,1	—	(0,6)
Intérêts et dividendes	(1,5)	5,0	2,0	1,1	0,5	—	7,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,6	—	3,4	—	0,1	—	6,1
Résultat d'exploitation	5,1	7,7	5,7	(8,6)	2,7	—	12,6

	Deuxième trimestre						
	2017						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	8,7	(2,3)	0,1	0,1	(3,0)	—	3,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,2 %	57,1 %	63,5 %	52,7 %	55,5 %	—	60,9 %
Commissions	23,2 %	36,5 %	23,3 %	11,0 %	23,3 %	—	25,1 %
Charges techniques	9,5 %	25,9 %	21,5 %	32,5 %	24,9 %	—	21,6 %
Ratio mixte – année de survenance	101,9 %	119,5 %	108,3 %	96,2 %	103,7 %	—	107,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(32,3) %	(11,9) %	(8,4) %	2,8 %	7,8 %	—	(10,1) %
Ratio mixte – année civile	69,6 %	107,6 %	99,9 %	99,0 %	111,5 %	—	97,5 %
Primes brutes émises	37,0	81,1	55,4	33,0	33,9	(1,1)	239,3
Primes nettes émises	34,4	22,0	32,5	17,2	32,1	—	138,2
Primes nettes acquises	28,4	30,6	45,5	12,0	25,8	—	142,3
Résultat technique	8,7	(2,3)	0,1	0,1	(3,0)	—	3,6
Intérêts et dividendes	(0,6)	5,0	1,3	(0,2)	0,3	—	5,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,3)	—	—	—	0,1	—	(0,2)
Résultat d'exploitation	7,8	2,7	1,4	(0,1)	(2,6)	—	9,2
	Premier semestre						
	2018						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	6,9	1,8	(1,8)	(15,4)	3,3	—	(5,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,3 %	66,4 %	63,4 %	62,2 %	39,8 %	—	60,1 %
Commissions	23,7 %	15,8 %	26,2 %	5,8 %	19,8 %	—	16,4 %
Charges techniques	4,7 %	18,0 %	19,3 %	45,9 %	25,6 %	—	25,6 %
Ratio mixte – année de survenance	94,7 %	100,2 %	108,9 %	113,9 %	85,2 %	—	102,1 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(4,9) %	(1,4) %	(7,0) %	(3,8) %	11,3 %	—	(1,2) %
Ratio mixte – année civile	89,8 %	98,8 %	101,9 %	110,1 %	96,5 %	—	100,9 %
Primes brutes émises	65,3	184,8	148,4	385,8	153,3	(5,7)	931,9
Primes nettes émises	63,8	142,3	99,4	201,0	127,3	—	633,8
Primes nettes acquises	67,2	146,8	94,7	153,3	97,4	—	559,4
Résultat technique	6,9	1,8	(1,8)	(15,4)	3,3	—	(5,2)
Intérêts et dividendes	0,2	9,4	4,4	9,3	0,9	—	24,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,7	—	3,4	—	(0,4)	—	5,7
Résultat d'exploitation	9,8	11,2	6,0	(6,1)	3,8	—	24,7
	Premier semestre						
	2017						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	14,1	(5,9)	0,2	0,3	(4,2)	—	4,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,1 %	69,0 %	63,3 %	60,4 %	54,5 %	—	65,3 %
Commissions	26,3 %	22,0 %	23,4 %	9,5 %	19,4 %	—	21,9 %
Charges techniques	7,2 %	20,3 %	20,8 %	32,8 %	25,4 %	—	19,5 %
Ratio mixte – année de survenance	104,6 %	111,3 %	107,5 %	102,7 %	99,3 %	—	106,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(27,3) %	(6,0) %	(7,7) %	(3,8) %	10,0 %	—	(8,1) %
Ratio mixte – année civile	77,3 %	105,3 %	99,8 %	98,9 %	109,3 %	—	98,6 %
Primes brutes émises	70,0	185,9	130,1	67,6	68,5	(3,9)	518,2
Primes nettes émises	66,5	107,7	94,8	31,7	63,7	—	364,4
Primes nettes acquises	62,8	112,3	92,2	25,2	45,0	—	337,5
Résultat technique	14,1	(5,9)	0,2	0,3	(4,2)	—	4,5
Intérêts et dividendes	0,6	8,6	3,1	3,4	0,7	—	16,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,2	—	0,1	—	0,1	—	1,4
Résultat d'exploitation	15,9	2,7	3,4	3,7	(3,4)	—	22,3

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 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré des pertes techniques de 0,6 \$ et de 5,2 \$ (ratios mixtes de 100,2 % et de 100,9 %), contrairement à des bénéfices techniques de 3,6 \$ et de 4,5 \$ (ratios mixtes de 97,5 % et de 98,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. La diminution du résultat technique du deuxième trimestre de 2018 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même, ces éléments étant en partie compensés par une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même. La diminution du résultat technique du premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une hausse des charges techniques, ces facteurs étant partiellement compensés par une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 6,7 \$ et à 6,8 \$ (2,4 et 1,2 points de ratio mixte) qui est principalement associée aux provisions pour sinistres d'Advent, de Fairfax Latam et du groupe de réassurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Polish Re (concernant surtout les provisions relatives à l'assurance automobile des entreprises et à l'assurance biens). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprenaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 14,4 \$ et de 27,4 \$ (10,1 et 8,1 points de ratio mixte) principalement associée au groupe de réassurance et à Advent, malgré une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Polish Re (essentiellement à l'égard de l'assurance automobile des entreprises). Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes ont été minimes. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprenaient des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution) de 9,7 \$ et de 14,3 \$ (6,8 et 4,3 points de ratio mixte).

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 se sont accrus en regard des ratios des périodes correspondantes de 2017, passant de 21,6 % et de 19,5 % à 24,8 % et à 25,6 %, surtout à cause de la consolidation de Fairfax Latam (avant tout du fait de la hausse de son ratio des frais par rapport aux primes en raison d'une diminution des primes nettes acquises résultant des modifications de sa structure de réassurance à la suite de son acquisition par la société et des pressions inflationnistes de la région), ces facteurs étant partiellement neutralisés 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 de la charge de commissions s'est affaibli en s'établissant à 16,4 % tant pour le deuxième trimestre que pour le premier semestre de 2018, ayant été de 25,1 % et de 21,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, surtout à cause des baisses chez Bryte Insurance (principalement du fait du transfert du portefeuille de sinistres de Bryte en 2017, qui a entraîné une diminution des primes nettes acquises) et chez Colonnade Insurance (surtout du fait d'une combinaison différente des transactions).

Compte non tenu 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 deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2018 et de 2017 s'établissent comme suit :

	Deuxième 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	461,0	312,8	285,7	239,3	138,2	142,3
Fairfax Latam	(166,7)	(94,6)	(63,4)	—	—	—
Activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance acquis d'AIG en Europe centrale et Europe de l'Est	(35,1)	(25,1)	(22,8)	(7,3)	(6,4)	(2,6)
Transfert du portefeuille de sinistres de Bryte	—	—	—	—	32,2	32,2
Assurance et réassurance – Autres – après ajustement	<u>259,2</u>	<u>193,1</u>	<u>199,5</u>	<u>232,0</u>	<u>164,0</u>	<u>171,9</u>
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	11,7 %	17,7 %	16,1 %			

	Premier semestre					
	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	931,9	633,8	559,4	518,2	364,4	337,5
Fairfax Latam	(316,5)	(169,4)	(123,7)	—	—	—
Activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance acquis d'AIG en Europe centrale et Europe de l'Est	(77,4)	(55,5)	(42,1)	(7,3)	(6,4)	(2,6)
Transfert du portefeuille de sinistres de Bryte	—	—	—	—	32,2	32,2
Assurance et réassurance – Autres – après ajustement	538,0	408,9	393,6	510,9	390,2	367,1
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	5,3 %	4,8 %	7,2 %			

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 se sont accrues de 11,7 % et de 5,3 %, surtout par suite des augmentations enregistrées chez Bryte Insurance (grâce surtout à une croissance découlant de nouvelles initiatives et à celle enregistrée dans la branche d'assurance voyage) et chez Advent (grâce surtout aux nouvelles transactions et à la majoration des tarifs d'assurance biens, d'assurance maritime et de réassurance dommages). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ont augmenté de 17,7 % et de 4,8 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 se sont accrues de 16,1 % et de 7,2 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 5,8 \$ et de 16,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 7,1 \$ et à 24,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, par suite surtout de la consolidation des intérêts et des dividendes de Fairfax Latam 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).

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Primes brutes émises	0,7	10,0	0,6	12,3
Primes nettes émises	(0,1)	9,9	(0,2)	12,2
Primes nettes acquises	2,0	14,2	4,1	18,0
Sinistres	(0,9)	(38,8)	(15,0)	(60,9)
Charges d'exploitation	(28,7)	(22,4)	(58,2)	(54,5)
Intérêts et dividendes	11,2	5,9	22,7	16,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,2)	1,2	(6,7)	1,1
Résultat d'exploitation	(20,6)	(39,9)	(53,1)	(79,7)

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, le secteur Liquidation de sinistres présente des pertes d'exploitation de 20,6 \$ et de 53,1 \$, contre 39,9 \$ et 79,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017. Les sinistres de 15,0 \$ du premier semestre 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 38,8 \$ du deuxième trimestre de 2017 rendaient surtout compte d'une évolution défavorable nette de 34,8 \$ 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). Les sinistres de 60,9 \$ du premier semestre de 2017 reflétaient aussi une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à d'autres risques pour la santé dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis.

Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 22,4 \$ et de 54,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 28,7 \$ et à 58,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, à cause surtout d'une reprise de provision pour soldes de réassurance irrécouvrables dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis au deuxième trimestre de 2017 et d'une augmentation de la charge de rémunération du deuxième trimestre de 2018. La hausse des charges d'exploitation du premier semestre de 2018 a été partiellement compensée par une diminution des paiements à titre de partage de profits versés à un courtier relativement à un portefeuille de sinistres liés aux vices de construction acquis.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 5,9 \$ et de 16,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 11,2 \$ et à 22,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. L'augmentation du deuxième trimestre de 2018 reflète surtout une hausse des produits d'intérêts (essentiellement en raison des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au cours du premier et du deuxième trimestre de 2018). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 4,2 \$ et de 6,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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

	Deuxième trimestre					
	2018					
	Restaurants ¹⁾	Commerce de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	223,3	204,5	87,7	339,5	203,4	1 058,4
Charges	(198,4)	(201,2)	(91,0)	(328,5)	(179,6)	(998,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	24,9	3,3	(3,3)	11,0	23,8	59,7
Intérêts et dividendes	2,0	—	(2,5)	—	12,6	12,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,1)	—	27,5	—	2,9	30,3
Pertes nettes sur placements	(1,9)	—	(22,6)	(17,6)	(7,4)	(49,5)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	24,9	3,3	(0,9)	(6,6)	31,9	52,6

	Deuxième trimestre					
	2017					
	Restaurants ¹⁾	Commerce de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	195,2	145,8	80,0	251,6	89,0	761,6
Charges	(178,4)	(142,1)	(76,7)	(229,7)	(81,7)	(708,6)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	16,8	3,7	3,3	21,9	7,3	53,0
Intérêts et dividendes	1,8	—	(67,8)	—	0,2	(65,8)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,3	—	7,6	—	(3,7)	4,2
Profits (pertes) nets sur placements	6,1	—	10,0	0,6	(0,5)	16,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	25,0	3,7	(46,9)	22,5	3,3	7,6

	Premier semestre					
	2018					
	Restaurants ¹⁾	Commerce de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	451,5	321,6	218,0	752,8	323,3	2 067,2
Charges	(400,9)	(332,3)	(210,3)	(733,4)	(287,0)	(1 963,9)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	50,6	(10,7)	7,7	19,4	36,3	103,3
Intérêts et dividendes	4,1	—	(4,0)	—	5,4	5,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,5)	—	49,6	0,5	20,7	70,3
Profits (pertes) nets sur placements	(1,3)	0,1	(2,3)	873,3	(5,0)	864,8
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	52,9	(10,6)	51,0	893,2	57,4	1 043,9

	Premier semestre					
	2017					
	Restaurants ¹⁾	Commerce de détail ²⁾	Fairfax India ³⁾	Thomas Cook India ⁴⁾	Autres ⁵⁾	Total
Produits des activités ordinaires	402,1	242,6	122,6	473,3	136,9	1 377,5
Charges	(352,2)	(250,9)	(116,2)	(446,4)	(123,6)	(1 289,3)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	49,9	(8,3)	6,4	26,9	13,3	88,2
Intérêts et dividendes	3,7	—	(112,3)	—	—	(108,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	—	14,0	0,3	(3,7)	10,8
Profits (pertes) nets sur placements	5,4	—	(8,4)	1,0	(1,4)	(3,4)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	59,2	(8,3)	(100,3)	28,2	8,2	(13,0)

- 1) Essentiellement Recipe (anciennement Cara) et ses filiales The Keg, Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's.
- 2) Essentiellement Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) Essentiellement Carillion Canada (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

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

Le 22 février 2018, la société a vendu sa participation de 51,0 % dans The Keg à Cara pour une contrepartie de 74,6 \$ (94,7 \$ CA) sous forme d'une somme en trésorerie de 7,9 \$ (10,0 \$ CA) et de 3 400 000 actions à droit de vote subalterne de Cara. Les autres actionnaires de The Keg ont vendu leurs participations de 49,0 % à Cara pour une contrepartie de 82,7 \$ (105,0 \$ CA) constituée d'une somme en trésorerie de 74,8 \$ (95,0 \$ CA) et de 401 284 actions à droit de vote subalterne de Cara. Cara 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 à compter de la date de conclusion de la transaction. La transaction a eu pour effet d'augmenter la participation de la société dans Cara, la portant à 43,2 %, contre 40,2 % au 31 décembre 2017.

Le 1^{er} décembre 2017, Cara 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 pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 traduit surtout l'incidence de l'acquisition de Pickle Barrel par Cara le 1^{er} décembre 2017 et de la croissance du volume des ventes.

Commerce de détail

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'une somme 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 sa dette envers son débiteur-exploitant. Toys "R" Us Canada est un détaillant spécialisé en jouets et en articles pour bébé 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.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, du secteur Commerce de détail pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 s'explique surtout par la consolidation de Toys "R" Us Canada le 31 mai 2018 et la croissance du volume des ventes de Sporting Life et de Praktiker.

Fairfax India

Le 16 mai 2018, Fairfax India a acquis un pourcentage additionnel 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 eu pour effet d'augmenter la participation de la société dans l'aéroport de Bangalore à 54,0 %.

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.

Le 20 février 2018, Fairfax India a conclu un accord en vue d'acquiescer à une participation de 51,0 % dans The Catholic Syrian Bank Ltd. (« CS Bank ») pour environ 176 \$ (12,1 milliards de roupies indiennes). La conclusion de la transaction est attendue au troisième trimestre de 2018, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et des conditions de clôture habituelles. CS Bank, dont le siège social est situé à Thrissur, au Kerala, offre des services bancaires en Inde.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 traduit surtout l'incidence de la fusion de Fairchem avec Privi Organics le 14 mars 2017 et s'explique par la croissance du volume des ventes de NCML. Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 tenaient compte d'une commission de performance de 63,9 \$ et de 108,5 \$ à payer à Fairfax pour la période du 30 janvier 2015 au 30 juin 2017, car les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Fairfax India au 30 juin 2017 avaient dépassé un certain seuil pour cette période. Les commissions de performance font partie d'une transaction intragroupe qui est éliminée au moment de la consolidation. L'augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 est surtout attribuable à une augmentation du résultat de l'aéroport de Bangalore et d'IIFL Holdings. La baisse des profits nets sur placements du deuxième trimestre de 2018 résulte surtout des fluctuations du taux de change applicable à l'emprunt à terme de 400,0 \$ de Fairfax India, du fait de l'appréciation du dollar américain par rapport à la roupie indienne.

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.

L'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflète surtout des hausses chez 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), dont l'effet a été partiellement annulé par la déconsolidation de Ques le 1^{er} mars 2018. Le montant net des profits sur placements du premier semestre de 2018 inclut un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui a été comptabilisé lors de la déconsolidation de Ques.

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 (collectivement, « Carillion Canada ») 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. Carillion Canada 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 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 s'explique par la consolidation de Carillion Canada (le 7 mars 2018) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017). L'augmentation du premier semestre de 2018 rend aussi compte de la consolidation de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017). La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflète surtout les apports de Fairfax Africa (quote-part du résultat net positif d'Atlas Mara, diminuée de la quote-part du résultat net négatif d'AFGRI).

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 107,4 \$ et de 235,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 177,5 \$ et à 388,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 6 181,3 \$), de la consolidation des intérêts et des dividendes d'Allied World (27,5 \$ et 50,3 \$), de la comptabilisation des produits tirés des swaps sur rendement total (décrits ci-après) ainsi que d'une hausse des produits d'intérêts générés sur les équivalents de trésorerie et les placements à court terme par suite de l'accroissement des placements détenus durant ces périodes, 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 premier semestre de 2018.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, la société a comptabilisé des produits tirés des swaps sur rendement total de 4,3 \$ et de 10,0 \$, contrairement à des charges liées aux swaps sur rendement total de 15,3 \$ et de 27,9 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, ces variations étant attribuables au dénouement de la position vendeur sur les swaps sur rendement total d'actions au quatrième trimestre de 2017 et au premier trimestre de 2018, ainsi qu'à une augmentation des produits de dividendes tirés des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018.

Quote-part du résultat net des entreprises associées

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées a diminué, passant de 49,6 \$ et de 76,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 32,7 \$ et à 63,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, en raison surtout d'une perte de valeur hors trésorerie relative à Thai Re (33,2 \$), de l'accroissement de la quote-part du résultat net négatif de Peak Achievement et d'une diminution de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife, ces facteurs étant compensés en partie par la quote-part revenant à la société des profits résultant de la vente d'immeubles de placement (situés à Dublin, en Irlande) par trois sociétés en commandite KWF (73,6 \$) et par les apports d'Atlas Mara (acquise le 31 août 2017) et de l'aéroport de Bangalore (acquis le 24 mars 2017). La quote-part du résultat net positif des entreprises associées du premier semestre de 2018 tient aussi compte de la quote-part revenant à la société du résultat net négatif d'APR Energy (par contre, résultat net positif reçu en quote-part au premier semestre de 2017), ce facteur étant partiellement compensé par la quote-part revenant à la société du résultat net positif de Résolu (par contre, résultat net négatif reçu en quote-part au premier semestre de 2017).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017 est présentée ci-dessous :

	Deuxième trimestre					
	2018			2017		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires ⁵⁾	99,7	(132,6)	(32,9)	(31,1)	293,0	261,9
Actions privilégiées convertibles	—	(1,0)	(1,0)	—	(1,5)	(1,5)
Obligations convertibles	(0,2)	(74,7)	(74,9)	—	94,9	94,9
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{1), 2), 3)}	64,6	166,4	231,0	16,8	(48,9)	(32,1)
Profit sur cession d'entreprises associées	12,0	—	12,0	—	—	—
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	176,1	(41,9)	134,2	(14,3)	337,5	323,2
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	0,2	(97,8)	(97,6)	—	(86,6)	(86,6)
Position nette sur titres de capitaux propres	176,3	(139,7)	36,6	(14,3)	250,9	236,6
Obligations	61,3	(85,8)	(24,5)	47,5	17,4	64,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	1,0	1,0	—	(12,7)	(12,7)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(3,8)	4,0	0,2	(89,6)	11,7	(77,9)
Autres dérivés	—	24,9	24,9	—	—	—
Effet du change	(5,0)	(93,3)	(98,3)	(28,5)	20,3	(8,2)
Autres ³⁾	(27,5)	29,4	1,9	1,5	0,9	2,4
Profits (pertes) nets sur placements	201,3	(259,5)	(58,2)	(83,4)	288,5	205,1
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	(21,2)	(35,4)	(56,6)	0,9	54,8	55,7
Obligations d'États et de municipalités américains	88,6	(79,5)	9,1	44,6	(38,3)	6,3
Sociétés et autres	(6,1)	29,1	23,0	2,0	0,9	2,9
	61,3	(85,8)	(24,5)	47,5	17,4	64,9

	Premier semestre					
	2018			2017		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires ⁵⁾	120,1	(20,0)	100,1	45,3	370,6	415,9
Actions privilégiées convertibles	—	(0,5)	(0,5)	—	(0,6)	(0,6)
Obligations convertibles	(0,2)	(84,1)	(84,3)	(0,3)	146,0	145,7
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{1), 2), 3)}	61,4	130,7	192,1	16,8	(32,5)	(15,7)
Profit sur cession d'entreprises associées	12,0	—	12,0	—	—	—
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance ⁴⁾	889,9	—	889,9	—	—	—
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	1 083,2	26,1	1 109,3	61,8	483,5	545,3
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	(198,8)	151,3	(47,5)	(102,3)	(167,4)	(269,7)
Position nette sur titres de capitaux propres	884,4	177,4	1 061,8	(40,5)	316,1	275,6
Obligations	61,1	(210,7)	(149,6)	373,9	(325,1)	48,8
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(19,2)	(19,2)	—	(28,0)	(28,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	45,7	0,2	45,9	(143,7)	31,5	(112,2)
Autres dérivés	—	18,7	18,7	(8,0)	7,9	(0,1)
Effet du change	(35,2)	(46,7)	(81,9)	(36,4)	37,2	0,8
Autres ³⁾	(27,9)	28,2	0,3	0,8	1,0	1,8
Profits (pertes) nets sur placements	928,1	(52,1)	876,0	146,1	40,6	186,7
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	(49,7)	(54,8)	(104,5)	11,6	41,3	52,9
Obligations d'États et de municipalités américains	116,6	(151,3)	(34,7)	358,0	(384,8)	(26,8)
Sociétés et autres	(5,8)	(4,6)	(10,4)	4,3	18,4	22,7
	61,1	(210,7)	(149,6)	373,9	(325,1)	48,8

- 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 Seaspans décrits à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018.
- 4) 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.
- 5) Au deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et ses droits de vote potentiels dans 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 incidence sur l'état consolidé du résultat net.

Position nette sur titres de capitaux propres : Les profits nets de 134,2 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre de 2018 sont principalement constitués de profits nets sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions qui ont été conclus avec Seaspans (204,7 \$), diminués de pertes nettes sur obligations convertibles (74,9 \$) et sur actions ordinaires (32,9 \$). Les profits nets de 1 109,3 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier semestre 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 Seaspans (204,7 \$) et de profits nets sur actions ordinaires (100,1 \$), ces éléments étant partiellement neutralisés par des pertes nettes sur obligations convertibles (84,3 \$). Les pertes nettes de 97,6 \$ et de 47,5 \$ sur les positions vendeur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 représentent essentiellement des pertes nettes sur les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions détenus à des fins de placement. La société avait comptabilisé des profits nets de 236,6 \$ et de 275,6 \$ sur sa position nette sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 pertes nettes de 24,5 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre de 2018 se composent essentiellement de pertes nettes sur les obligations du gouvernement de l'Inde (23,9 \$) et sur les obligations du Trésor américain (11,8 \$), diminuées de profits nets sur les obligations de sociétés et autres obligations (23,0 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (9,1 \$). Les pertes nettes de 149,6 \$ sur les obligations pour le premier semestre de 2018 se composent essentiellement de pertes nettes sur les obligations du Trésor américain (56,1 \$), sur les

obligations d'États et de municipalités américains (34,7 \$), sur les obligations du gouvernement de l'Inde (25,7 \$) et sur les obligations de sociétés et autres obligations (10,4 \$). La société avait comptabilisé des profits nets de 64,9 \$ et de 48,8 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017.

Dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des profits latents nets de 1,0 \$ et des pertes latentes nettes de 19,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 (pertes nettes de 12,7 \$ et de 28,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 le semestre clos le 30 juin 2018.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ont augmenté en regard de celles des périodes correspondantes de 2017 en passant de 69,0 \$ et de 139,6 \$ à 86,3 \$ et à 175,1 \$ en raison de la consolidation des charges d'intérêts d'Allied World à compter du 6 juillet 2017, de 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, de 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 \$, de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant en 2028, d'un capital de 750 € (soit 600,0 € le 29 mars 2018 et 150,0 € le 18 mai 2018) et d'une augmentation des emprunts de Fairfax India et de Fairfax Africa, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le rachat du 29 décembre 2017 des billets de premier rang, à 7,50 %, échéant en 2019, d'un capital de 388,4 \$ CA, par le remboursement du 13 décembre 2017 d'une contrepartie d'achat devenue exigible à l'échéance, par le remboursement du 15 avril 2018 des billets de premier rang venus à échéance, à 7,375 %, d'un capital de 144,2 \$, par le rachat du 30 avril 2018 des billets de premier rang, à 7,25 %, échéant en 2020, d'un capital de 267,3 \$ CA et par le rachat du 15 juin 2018 des billets de premier rang, à 5,80 %, échéant en 2021, d'un capital de 500,0 \$.

Les charges d'intérêts consolidées de 86,3 \$ et de 175,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 (69,0 \$ et 139,6 \$ en 2017) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 54,1 \$ et 104,0 \$ (51,9 \$ et 105,0 \$ 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 de la société et des intérêts et dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2017	2018	2017
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	35,1	26,7	82,1	61,4
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	12,9	10,4	25,6	17,0
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	28,6	13,9	55,2	28,0
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(7,6)	4,4	(25,5)	0,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(3,1)	(41,2)	(11,0)	(54,1)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(29,1)	(98,7)	(74,1)	(160,9)
Perte sur rachat de la dette à long terme	38,0	—	58,9	2,6
	74,8	(84,5)	111,2	(105,8)

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2017 en s'établissant à 35,1 \$ et à 82,1 \$, ayant été de 26,7 \$ et de 61,4 \$, principalement en raison d'une hausse des charges de rémunération du personnel et des frais d'avocats et de consultation.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté en s'établissant à 12,9 \$ et à 25,6 \$, ayant été de 10,4 \$ et de 17,0 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, surtout en raison de la consolidation, à compter du 6 juillet 2017, des frais généraux du siège social imputés à Allied World et d'une hausse des frais d'avocats et de consultation.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales s'est accru, passant de 13,9 \$ et de 28,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 à 28,6 \$ et à 55,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 3,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, contrairement à des charges liées aux swaps sur rendement total de 4,4 \$ et de 7,6 \$ 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont augmenté en

s'établissant à 5,8 \$ et à 21,7 \$, contre néant et 7,4 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, en raison surtout d'une hausse des produits d'intérêts sur les obligations du Trésor américain, annulée en partie par une baisse des produits de dividendes.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 a diminué en s'établissant à 3,1 \$ et à 11,0 \$, alors qu'elle s'était établie à 41,2 \$ et à 54,1 \$ pour les périodes correspondantes de 2017, ce qui reflète avant tout une réduction de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 ont diminué en s'établissant à 29,4 \$ et à 74,4 \$, contre 98,7 \$ et 160,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, en raison surtout de l'absence de la comptabilisation, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, de commissions de performance de gestion de placements relatives à Fairfax India (63,9 \$ et 108,5 \$ comptabilisés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017), alors que les honoraires de gestion de placements ont augmenté sur les portefeuilles de placements d'Allied World.

La perte de 58,9 \$ sur le rachat de la dette à long terme du premier semestre de 2018 représente essentiellement une perte de 19,6 \$ (25,1 \$ CA) résultant du rachat du 30 avril 2018 des 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 des 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 deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2018 et de 2017, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 juin 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 et de Carillion Canada. 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 1 056,1 \$ au 30 juin 2018. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018.

Au 30 juin 2018, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué en s'établissant à 2 085,5 \$ (ou 2 082,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 2,7 \$), 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, ce facteur étant partiellement compensé 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 deuxième trimestre et au premier semestre 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 732,8 \$ pour atteindre 5 419,7 \$ au 30 juin 2018, ayant été de 4 686,9 \$ au 31 décembre 2017, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions et une période (soit le premier trimestre) où la proportion des polices d'assurance et des contrats de réassurance renouvelés est plus élevée.

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 37 472,1 \$ au 30 juin 2018 (ou 37 328,1 \$, 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 429,6 \$ 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 au dollar canadien et à la roupie indienne), 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 6 658,0 \$, 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 6 181,3 \$) et des obligations du Trésor canadien (achats nets de 822,4 \$), ces éléments étant partiellement contrebalancés par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 983,2 \$), 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 6 038,5 \$, 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 6 181,3 \$) et des obligations du Trésor canadien (achats nets de 822,4 \$) et les placements privés dans certains titres de créance de sociétés, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 983,2 \$).

Les actions ordinaires ont augmenté de 4,1 \$ en raison surtout de leur plus-value latente nette.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 1 065,9 \$, reflétant essentiellement le changement de méthode comptable applicable à Quess, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (63,0 \$) et les prises de participation additionnelles dans l'aéroport de Bangalore par Fairfax India (67,4 \$) et dans AFGRI par Fairfax Africa (26,1 \$).

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et de dérivés, ont augmenté de 9,5 \$ principalement en raison des placements dans divers bons de souscription d'actions, des placements immobiliers aux États-Unis et au Canada et de la plus-value latente des contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions, mais ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du montant net du passif découlant des swaps sur rendement total d'actions et 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 ont augmenté de 112,5 \$ au 30 juin 2018 en totalisant 7 925,0 \$, 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 que la proportion des polices d'assurance et des contrats de réassurance renouvelés est plus élevée au premier semestre.

L'impôt sur le résultat différé a baissé de 34,9 \$, se chiffrant à 345,9 \$ au 30 juin 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.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 5 725,9 \$ au 30 juin 2018, en baisse de 346,6 \$ par rapport au total de 6 072,5 \$ au 31 décembre 2017, principalement en raison de la déconsolidation de Quess (qui a entraîné la décomptabilisation du goodwill associé à Quess 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 Carillion Canada.

Les autres actifs se sont accrus de 106,5 \$, se chiffrant à 4 934,8 \$ au 30 juin 2018, contre 4 828,3 \$ au 31 décembre 2017, en raison principalement de la consolidation de Toys "R" Us Canada et de Carillion Canada, malgré la déconsolidation de Quess.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a diminué de 696,6 \$ et s'établissait à 27 914,2 \$ au 30 juin 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 et des reprises de provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez le groupe Odyssey, Allied World, Northbridge et Zenith National).

Les participations ne donnant pas le contrôle au 30 juin 2018 avaient augmenté de 34,0 \$ et totalisaient 4 634,9 \$, contre 4 600,9 \$ au 31 décembre 2017, surtout en raison de l'émission, le 18 juin 2018, de 8 200 000 actions à droit de vote subalterne par Fairfax Africa dans le cadre d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme et du changement de méthode comptable applicable à Quess – hausse de 80,6 \$ des participations ne donnant pas le contrôle, qui résulte de 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 \$), diminuée du montant décomptabilisé en tant que participations ne donnant pas le contrôle attribuables à Quess (212,5 \$); ces facteurs ont été partiellement neutralisés par des pertes de change latentes nettes de 149,8 \$, par des dividendes de 137,4 \$ sur actions ordinaires versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et par une diminution des participations ne donnant pas le contrôle résultant de l'acquisition, par Cara, des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg. Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 2018.

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2018, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 085,5 \$ (ou 2 082,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 2,7 \$), 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 le premier semestre 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 le premier semestre de 2018, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : le rachat des billets de premier rang, à 5,80 %, échéant le 15 mai 2021, d'un capital de 500,0 \$, et des 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; le versement de dividendes de 305,6 \$ 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 Carillion Canada; le rachat des billets de premier rang de Fairfax échéant en 2022 et en 2024 pour un montant de capital de 20,6 \$.

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 2 082,8 \$ au 30 juin 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 se rapportent aux charges d'intérêts, aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat et à d'autres activités d'investissement.

Au cours du premier semestre 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 6 658,0 \$, 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 du premier semestre de 2018 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2017).

	Premier semestre	
	2018	2017
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	(360,5)	(286,0)
Ventes (achats) de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 894,4)	1 720,4
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(43,4)	(522,6)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(138,6)	(32,0)
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	(133,8)	(146,2)
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	(1 291,5)	(23,2)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	605,5	44,6
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(636,3)	(242,9)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	190,7	69,8
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	(19,7)	18,8
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(122,3)	(31,6)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(61,7)	—
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	103,1	525,8
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(82,4)	(113,6)
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(305,6)	(259,2)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(137,4)	(53,7)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(2 833,9)	668,4

Exclusion faite des achats et ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté, passant de 286,0 \$ en 2017 à 360,5 \$ en 2018, principalement en raison de l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres, de la hausse des paiements d'impôt sur le résultat et de la diminution des encaissements d'intérêts et de dividendes, facteurs atténués par une augmentation des primes nettes encaissées. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 43,4 \$ en 2018 représentent essentiellement des prises de participation additionnelles dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), dans Thai Re et dans AFGRI (par Fairfax Africa) et un placement dans Seaspan, 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). Les achats de participations dans des entreprises associées (montant net) de 522,6 \$ en 2017 représentaient essentiellement des prises de participation dans Farmers Edge et Astarta, ainsi que dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), 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. Les achats de filiales de 138,6 \$ en 2018, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions de Toys "R" Us Canada et de Carillion Canada. Les achats de filiales de 32,0 \$ en 2017, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de Saurashtra Freight par Fairfax India.

Le montant de 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 1 291,5 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2018 représente essentiellement les opérations suivantes : le rachat des 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 des 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 27 juin 2019 que Fairfax India a contracté. Le montant de 636,3 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2018 représente essentiellement le remboursement du montant de capital de 400,0 \$ de l'emprunt à terme d'un an 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 190,7 \$ en 2018 représente essentiellement le prélèvement d'une somme de 55,5 \$ (72,0 \$ CA) sur la facilité de crédit renouvelable de Toys "R" Us Canada et les emprunts de Recipe destinés au financement de l'acquisition de The Keg. Le montant de 242,9 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2017 représente essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India.

Le poste « Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres » en 2018 et en 2017 se rapporte au rachat d'actions en vue 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 525,8 \$ en 2017 au poste « Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » reflétait essentiellement le premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa et l'offre publique sur le marché secondaire par Fairfax India. Le montant de 82,4 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2018 représente principalement l'acquisition, par 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 113,6 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2017 représente principalement le rachat de certaines des actions privilégiées de Mosaic Capital et de ses autres instruments de capitaux propres.

Les dividendes de 137,4 \$ 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 ont versés. Les dividendes de 53,7 \$ 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 juin 2018, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 12 469,4 \$, soit 453,99 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 810,1 \$ 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 représente une hausse de 1,0 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2018 (hausse de 3,3 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2018). Au cours du premier semestre de 2018, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison surtout du rachat de 120 000 actions à droit de vote subalterne aux fins de leur annulation et du rachat net de 165 065 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2018, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 27 466 008.

	30 juin 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	736,4	675,5	60,9	783,1	711,0	72,1
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance ²⁾	2 111,5	1 718,5	393,0	2 027,5	1 762,3	265,2
Recipe	564,1	537,3	26,8	486,3	519,5	(33,2)
Grivalia Properties	518,2	552,5	(34,3)	568,6	573,2	(4,6)
Thomas Cook India	965,6	1 002,9	(37,3)	996,6	449,7	546,9
Fairfax India	855,2	510,3	344,9	666,4	448,4	218,0
Fairfax Africa	419,7	363,6	56,1	460,2	291,6	168,6
	6 170,7	5 360,6	810,1	5 988,7	4 755,7	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 et de Fairfax Africa dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2017, 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 2018, à racheter tout au plus 2 672 504 actions à droit de vote subalterne, 601 538 actions privilégiées de série C, 344 111 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 du semestre clos le 30 juin 2018.

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

Le 6 juillet 2017, la société a conclu l'acquisition d'Allied World Assurance Company Holdings, AG, par la suite renommée Allied World Assurance Company Holdings, GmbH (« Allied World »). La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'Allied World, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Les activités d'Allied World représentent 14,2 % et 12,4 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, et elles représentaient respectivement 22,8 % et 23,9 % des actifs consolidés et des passifs consolidés de la société au 30 juin 2018. Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information financière d'Allied World.

	<u>Premier semestre</u> <u>2018</u>
Produits des activités ordinaires	1 128,7
Résultat net	<u>62,6</u>
	Au 30 juin 2018
Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance	1 509,2
Placements de portefeuille	8 275,1
Frais d'acquisition de primes différés	267,3
Montants à recouvrer de réassureurs	2 908,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 677,2
Autres actifs	205,8
	<u>14 842,7</u>
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer	282,9
Impôt sur le résultat à payer	2,4
Montants à payer à des sociétés affiliées	325,8
Fonds retenus à payer aux réassureurs	287,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	9 625,4
Impôt différé	66,2
Emprunts	556,4
	<u>11 146,2</u>
Capitaux propres	<u>3 696,5</u>
	<u>14 842,7</u>

Depuis le 1^{er} juillet 2018, Allied World fait partie de l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	<u>30 juin</u> <u>2018</u>	31 mars 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2016
Produits des activités ordinaires	4 210,4	4 926,4	5 321,5	4 907,3	3 258,2	2 737,6	1 774,7	2 431,4
Résultat net	83,9	1 038,0	856,8	370,2	312,6	75,3	(704,2)	32,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	63,1	684,3	869,5	476,9	311,6	82,6	(701,5)	1,3
Résultat net par action	1,88 \$	24,27 \$	30,87 \$	16,85 \$	13,04 \$	3,11 \$	(30,77) \$	(0,42) \$
Résultat net dilué par action	1,82 \$	23,60 \$	30,06 \$	16,42 \$	12,67 \$	3,03 \$	(30,77) \$	(0,42) \$

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 minimale; 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
