
FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

①

**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le trimestre clos le
31 mars 2019

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2019	31 décembre 2018
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 : 9,7 \$; 21,5 \$ au 31 décembre 2018)	5, 19	1 522,1	1 557,2
Créances découlant de contrats d'assurance		5 626,8	5 110,7
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	7 249,9	6 722,0
Obligations (coût : 19 134,7 \$; 19 281,8 \$ au 31 décembre 2018)	5	19 103,2	19 256,4
Obligations privilégiées (coût : 353,4 \$; 327,2 \$ au 31 décembre 2018)	5	307,9	260,1
Actions ordinaires (coût : 5 068,3 \$; 5 014,2 \$ au 31 décembre 2018)	5	4 798,9	4 431,4
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 694,0 \$; 3 279,1 \$ au 31 décembre 2018)	5, 6	3 906,5	3 471,9
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 200,4 \$; 971,3 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	736,4	563,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 128,1 \$; 164,8 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	128,1	164,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	2 576,6	2 562,9
		38 807,5	37 432,9
Frais d'acquisition de primes différés		1 207,6	1 127,3
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 769,2 \$; 651,0 \$ au 31 décembre 2018)	8, 9	8 730,5	8 400,9
Impôt différé		353,3	497,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 793,3	5 676,9
Autres actifs	3	6 427,9	4 568,3
Total de l'actif		68 469,0	64 372,1
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer	3	4 441,5	3 020,0
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille) : 0,3 \$; 6,6 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	61,7	149,5
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	3	2 263,6	2 003,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	36 523,0	35 353,9
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	5 544,9	4 855,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 800,1	1 625,2
Total du passif		50 634,8	47 006,9
Capitaux propres	11		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		12 138,7	11 779,3
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		13 474,2	13 114,8
Participations ne donnant pas le contrôle		4 360,0	4 250,4
Total des capitaux propres		17 834,2	17 365,2
		68 469,0	64 372,1

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018

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

	Notes	2019	2018
Produits des activités ordinaires			
Primes brutes émises	17	4 726,6	3 932,2
Primes nettes émises	17	<u>3 941,5</u>	<u>3 240,1</u>
Primes brutes acquises		4 227,3	3 379,3
Primes cédées aux réassureurs		<u>(704,7)</u>	<u>(637,6)</u>
Primes nettes acquises	17	3 522,6	2 741,7
Intérêts et dividendes		235,9	211,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	122,3	30,3
Profits nets sur placements	5	723,9	934,2
Autres produits	17	<u>1 027,9</u>	<u>1 008,8</u>
		<u>5 632,6</u>	<u>4 926,4</u>
Charges			
Sinistres, montant brut	8	3 069,3	2 054,5
Sinistres cédés aux réassureurs		<u>(669,7)</u>	<u>(374,7)</u>
Sinistres, montant net	18	2 399,6	1 679,8
Charges d'exploitation	18	601,8	612,8
Commissions, montant net	9	528,8	467,8
Charge d'intérêts (y compris l'accroissement de la valeur du contrat de location, de 16,9 \$; néant en 2018)	3, 10	111,6	88,8
Autres charges	17, 18	<u>993,1</u>	<u>986,1</u>
		<u>4 634,9</u>	<u>3 835,3</u>
Résultat net avant impôt		<u>997,7</u>	<u>1 091,1</u>
Charge d'impôt	13	<u>183,1</u>	<u>53,1</u>
Résultat net		<u>814,6</u>	<u>1 038,0</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		769,2	684,3
Participations ne donnant pas le contrôle		<u>45,4</u>	<u>353,7</u>
		<u>814,6</u>	<u>1 038,0</u>
Résultat net par action	12	28,04 \$	24,27 \$
Résultat net dilué par action	12	26,98 \$	23,60 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	27 030	27 730

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018

(non audité – en millions de dollars américains)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Résultat net	814,6	1 038,0
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	94,6	(77,9)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(44,0)	49,7
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	15,2	—
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(29,7)	23,6
	<u>36,1</u>	<u>(4,6)</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	15,3	(4,5)
	<u>51,4</u>	<u>(9,1)</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	866,0	1 028,9
Résultat global	866,0	1 028,9
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	813,2	704,1
Participations ne donnant pas le contrôle	52,8	324,8
	<u>866,0</u>	<u>1 028,9</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
(Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global		
Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	(3,9)	1,4
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	3,3	(2,2)
	<u>(0,6)</u>	<u>(0,8)</u>
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(2,6)	0,9
Total (de la charge) du produit d'impôt	(3,2)	0,1

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018

(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 2019	6 855,2	3,8	(587,5)	208,9	5 864,2	(565,3)	11 779,3	1 335,5	13 114,8	4 250,4	17 365,2
Résultat net de la période	—	—	—	—	769,2	—	769,2	—	769,2	45,4	814,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	78,9	78,9	—	78,9	15,7	94,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(44,0)	(44,0)	—	(44,0)	—	(44,0)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	15,2	15,2	—	15,2	—	15,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(20,9)	(20,9)	—	(20,9)	(8,8)	(29,7)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	14,8	14,8	—	14,8	0,5	15,3
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	—	21,7	(25,1)	—	—	(3,4)	—	(3,4)	—	(3,4)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	—	(54,3)	15,9	—	—	(38,4)	—	(38,4)	1,1	(37,3)
Rachats aux fins d'annulation	(61,8)	—	—	—	(56,2)	—	(118,0)	—	(118,0)	—	(118,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(278,0)	—	(278,0)	—	(278,0)	(5,4)	(283,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	50,2	50,2
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	(4,3)	(0,5)	—	(4,8)	—	(4,8)	10,9	6,1
Solde au 31 mars 2019	6 793,4	3,8	(620,1)	195,4	6 287,5	(521,3)	12 138,7	1 335,5	13 474,2	4 360,0	17 834,2
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	—	—	—	—	684,3	—	684,3	—	684,3	353,7	1 038,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger, montant net	—	—	—	—	—	(43,3)	(43,3)	—	(43,3)	(34,6)	(77,9)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	49,7	49,7	—	49,7	—	49,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	17,6	17,6	—	17,6	6,0	23,6
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	(4,2)	(4,2)	—	(4,2)	(0,3)	(4,5)
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	—	17,5	(17,4)	—	—	0,1	—	0,1	—	0,1
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	—	(38,0)	15,0	—	—	(23,0)	—	(23,0)	0,4	(22,6)
Rachats aux fins d'annulation	(17,3)	—	—	—	(17,6)	—	(34,9)	—	(34,9)	—	(34,9)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(283,2)	—	(283,2)	—	(283,2)	(25,3)	(308,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(9,5)	(9,5)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	2,8	(75,9)	—	(73,1)	—	(73,1)	(232,3)	(305,4)
Solde au 31 mars 2018	6 884,3	3,8	(428,7)	194,9	6 344,4	(244,3)	12 754,4	1 335,5	14 089,9	4 659,0	18 748,9

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2019	2018
Activités d'exploitation			
Résultat net		814,6	1 038,0
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	129,2	76,7
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(27,7)	(31,9)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		15,9	15,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées		(122,3)	(30,3)
Impôt sur le résultat différé	13	127,4	47,0
Profits nets sur placements	5	(723,3)	(934,2)
Perte sur rachat de la dette à long terme	10	—	20,9
(Augmentation) diminution nette de la juste valeur des immeubles de placement	5	(0,6)	2,9
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	54,7	(2 744,4)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		182,2	(743,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>450,1</u>	<u>(3 283,5)</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	45,8	3,0
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(412,4)	(54,8)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(61,6)	(56,4)
Achats d'immeubles de placement, montant net	5	(168,6)	(49,0)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	(37,6)	(109,0)
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>(634,4)</u>	<u>(262,5)</u>
Activités de financement			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		85,0	723,2
Remboursements		—	(24,9)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables		572,1	(45,0)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		83,0	22,2
Remboursements		(14,1)	(22,4)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		(28,1)	167,3
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement		—	5,1
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(13,4)	—
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(38,7)	—
Actions à droit de vote subalterne :	11		
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(54,3)	(38,0)
Rachats aux fins d'annulation		(118,0)	(34,9)
Dividendes sur les actions ordinaires		(278,0)	(283,2)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(11,2)	(11,2)
Actions des filiales :			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	15	40,9	5,0
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	15	(23,3)	(74,8)
Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		1,3	—
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(27,3)	(25,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>175,9</u>	<u>363,1</u>
Diminution de la trésorerie et des équivalents		(8,4)	(3 182,9)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		4 536,9	7 935,0
Écarts de conversion		11,5	(4,3)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19	<u><u>4 540,0</u></u>	<u><u>4 747,8</u></u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1.	Activités	8
2.	Mode de présentation	8
3.	Principales méthodes comptables	8
4.	Estimations comptables et jugements cruciaux	11
5.	Trésorerie et placements	12
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	19
10.	Emprunt	20
11.	Total des capitaux propres	20
12.	Résultat par action	21
13.	Impôt sur le résultat	22
14.	Éventualités et engagements	23
15.	Acquisitions et dessaisissements	23
16.	Gestion des risques financiers	24
17.	Informations sectorielles	28
18.	Charges	32
19.	Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite	32

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018

(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, exerce principalement ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance de dommages et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2019 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 2018, 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, des immeubles de placement ainsi que des actifs financiers et passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 2 mai 2019.

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 2018, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2019

IFRS 16 Contrats de location (« IFRS 16 »)

IFRS 16 élimine la distinction entre contrat de location-financement et contrat de location simple et entraîne la comptabilisation de la quasi-totalité des contrats de location dans l'état de la situation financière. À la date de transition, le 1^{er} janvier 2019, la société a comptabilisé les éléments suivants dans ses états financiers consolidés :

- des obligations locatives de 1 495,4 \$ ont été comptabilisées dans les dettes d'exploitation et charges à payer, à l'état consolidé de la situation financière, y compris les montants au titre des contrats de location-financement, qui, selon IAS 17, ont été reportés en avant;
- des actifs au titre du droit d'utilisation de 1 037,2 \$ ont été comptabilisés dans les autres actifs, à l'état consolidé de la situation financière, y compris les ajustements liés au reclassement des paiements de loyers reçus d'avance ou à recevoir, des incitatifs à la location différés ainsi que des locaux et du matériel loués, qui étaient comptabilisés séparément à l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2018;
- des créances sur contrats de location-financement, de 368,4 \$, ont été comptabilisées dans les autres actifs, à l'état consolidé de la situation financière;
- des diminutions nettes de 4,2 \$ au titre des résultats non distribués et de 3,1 \$ au titre des participations ne donnant pas le contrôle ont été comptabilisées dans les autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Ainsi que le permet IFRS, l'information comparative des périodes antérieures à la date de transition n'a pas été retraitée et elle continue d'être présentée conformément à IAS 17 *Contrats de location* (« IAS 17 ») et à IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location* (« IFRIC 4 »).

Lors de l'application initiale d'IFRS 16, la société a appliqué les mesures de simplification permises suivantes : appliquer la norme aux contrats qui avaient été antérieurement identifiés comme des contrats de location en application d'IAS 17 et d'IFRIC 4; comptabilisation des contrats de location simple, selon IAS 17, ayant une durée résiduelle de moins de 12 mois en tant que contrats de location à court terme; évaluation des actifs au titre du droit d'utilisation à un montant équivalent à celui des obligations locatives connexes; exclusion des coûts directs initiaux de l'évaluation des actifs au titre du droit d'utilisation; et utilisation des connaissances acquises pour déterminer la durée d'un contrat de location qui contient des options de prolongation ou de résiliation.

Les obligations locatives liées aux contrats de location qui étaient classés comme des contrats de location simple en application d'IAS 17 et dont les durées résiduelles étaient supérieures à 12 mois à compter de la date de transition, ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers sur la durée résiduelle du contrat, actualisée au taux d'emprunt marginal de la société. Les actifs au titre du droit d'utilisation liés à ces contrats de location ont été évalués au montant des obligations locatives, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer ainsi que des incitatifs à la location différés qui étaient comptabilisés dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2018. Les soldes d'actif et de passif au titre des

contrats de location qui étaient classés en tant que contrats de location-financement en application d'IAS 17 ont été reportés conformément à IFRS 16 et reclassés respectivement dans les actifs au titre du droit d'utilisation et dans les obligations locatives.

Les contrats de sous-location qui étaient classés dans les contrats de location simple en application d'IAS 17 ont été réévalués à la date de transition. Ces contrats de sous-location, classés en tant que contrats de location-financement en application d'IFRS 16, ont été comptabilisés comme de nouveaux contrats de location-financement conclus à la date de transition.

Le tableau suivant présente le détail des engagements et obligations au titre des contrats de location inclus dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, comparativement aux obligations locatives, aux actifs au titre du droit d'utilisation et aux créances sur contrats de location-financement comptabilisées lors de l'application initiale d'IFRS 16, le 1^{er} janvier 2019.

	1 ^{er} janvier 2019		
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Engagements découlant de contrats de location simple au 31 décembre 2018	540,2	1 103,5	1 643,7
Ajustements :			
Contrats de location à court terme et contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur	(2,0)	(20,7)	(22,7)
Options de prolongation et options de résiliation	32,3	106,5	138,8
Engagements découlant de contrats de location devant être comptabilisés conformément à IFRS 16	570,5	1 189,3	1 759,8
Taux d'emprunt marginal (moyenne pondérée)	4,2 %	5,1 %	4,8 %
Valeur actualisée des engagements découlant de contrats de location comptabilisés en application d'IFRS 16	454,4	992,4	1 446,8
Obligations au titre de contrats de location-financement au 31 décembre 2018 et autres	0,8	47,8	48,6
Obligations locatives au 1 ^{er} janvier 2019	455,2	1 040,2	1 495,4
Actifs au titre du droit d'utilisation au 1 ^{er} janvier 2019	424,3	612,9	1 037,2
Créances sur contrats de location-financement au 1 ^{er} janvier 2019	5,3	363,1	368,4

Les obligations locatives, les actifs au titre du droit d'utilisation et les créances sur contrats de location-financement de la société au 1^{er} janvier 2019 se rapportent essentiellement à des locaux.

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

Les modifications apportées à IAS 19 *Avantages du personnel* visent à clarifier le calcul du coût des services rendus au cours de la période et des intérêts nets pour le reste d'une période annuelle, en cas de modification, de réduction ou de liquidation d'un régime. La société doit appliquer ces modifications aux modifications, réductions ou liquidations visant son régime de retraite à prestations définies et de son régime d'avantages complémentaires de retraite, qui ont lieu à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption de ces modifications, le 1^{er} janvier 2019, n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Interprétation IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux (« IFRIC 23 »)

IFRIC 23 clarifie comment IAS 12 *Impôts sur le résultat* devrait être appliquée lorsqu'il existe un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'adoption d'IFRIC 23, le 1^{er} janvier 2019, n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2015-2017

Ces modifications clarifient les exigences de quatre normes IFRS. L'adoption de ces modifications, le 1^{er} janvier 2019, n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Contrats de location (méthode applicable à partir du 1^{er} janvier 2019)

Preneurs

La société, essentiellement par l'entremise de ses filiales non liées au secteur de l'assurance, est un preneur aux termes de divers contrats de location portant principalement sur des locaux, des automobiles et du matériel.

Un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative sont comptabilisés à la date de début du contrat de location. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont initialement évalués au coût, qui comprend le montant initial de l'obligation locative ajusté pour tenir compte de tout paiement de loyer fait avant la date de début, et les coûts directs initiaux engagés, le cas échéant. Les obligations locatives sont évaluées initialement à la valeur actualisée des paiements de loyers à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut être facilement déterminé, à l'aide

du taux d'emprunt marginal de la société. La société utilise habituellement son taux d'emprunt marginal. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont inclus dans les autres actifs, et les obligations locatives sont incluses dans les dettes d'exploitation et charges à payer, à l'état consolidé de la situation financière.

Après la comptabilisation initiale, les actifs au titre du droit d'utilisation sont amortis selon la méthode linéaire sur la plus courte des périodes suivantes : la durée du contrat de location ou la durée de vie de l'actif au titre du droit d'utilisation; et les obligations locatives sont évaluées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, l'accroissement de la valeur des obligations locatives étant comptabilisé comme une charge d'intérêts, à l'état consolidé du résultat net. Chaque paiement de loyer est ventilé entre le capital et la charge d'intérêts afin d'appliquer, au solde de l'obligation locative, un taux d'intérêt constant pour la période. La portion *intérêts* et la portion *capital* des paiements en trésorerie liés aux obligations locatives sont respectivement présentées dans les activités d'exploitation et les activités de financement, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Les actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives ne sont pas comptabilisés pour les contrats de location à court terme qui ont une durée de 12 mois ou moins, ni pour les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur, lesquels sont essentiellement liés au matériel de bureau, au mobilier et aux agencements. Les paiements de loyers au titre de contrats de location à court terme et de contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du contrat de location, à l'état consolidé du résultat net, et sont présentés dans les activités d'exploitation, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Bailleur

La société, principalement par l'entremise de ses filiales non liées au secteur de l'assurance, détient des contrats de location principaux au titre desquels elle agit en tant que bailleur intermédiaire d'un contrat de sous-location. Les intérêts sur les contrats de location principaux et les contrats de sous-location sont comptabilisés séparément.

Le classement d'un contrat de sous-location est déterminé par rapport à l'actif au titre du droit d'utilisation issu du contrat de location principal et non par rapport à l'actif loué sous-jacent. Lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif au titre du droit d'utilisation sont transférés, le contrat de sous-location est classé en tant que contrat de location-financement; lorsque l'actif au titre du droit d'utilisation est décomptabilisé, une créance sur contrat de location-financement est comptabilisée pour la valeur actualisée des paiements de loyers futurs à recevoir, et l'écart, le cas échéant, est comptabilisé à l'état consolidé du résultat net. Les créances sur contrat de location-financement sont incluses dans les autres actifs, à l'état consolidé de la situation financière.

Les contrats de sous-location classés en tant que contrats de location simple n'entraînent pas de variation des montants initialement comptabilisés au titre du contrat principal. Les paiements reçus de contrats de location simple sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du contrat de location, dans les autres produits, à l'état consolidé du résultat net.

Contrats de location simple (méthode applicable avant le 1^{er} janvier 2019)

La société et ses filiales sont preneurs à bail aux termes de divers contrats de location simple portant essentiellement sur des bureaux, des automobiles et du matériel. Les paiements versés aux termes d'un contrat de location simple, déduction faite de tout avantage incitatif reçu du bailleur, sont comptabilisés en charges, à l'état consolidé du résultat net, selon le mode linéaire pendant la durée de la location.

Informations comparatives

Certaines informations comparatives de l'exercice précédent ont été reclassées conformément à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

Un nouveau poste a été ajouté à l'état consolidé de la situation financière pour présenter les montants à payer au titre de contrats d'assurance, qui comprennent certains montants liés à l'assurance qui étaient comptabilisés dans les dettes d'exploitation et charges à payer. L'impôt sur le résultat à payer et les fonds retenus à payer aux réassureurs étaient auparavant présentés sous deux postes distincts à l'état consolidé de la situation financière; ils sont dorénavant inclus respectivement dans les dettes d'exploitation et charges à payer et dans les montants à payer au titre de contrats d'assurance. La société estime que ces reclassements permettent de mieux distinguer les montants à payer au titre des contrats d'assurance et de réassurance, des montants à payer liées à d'autres volets des activités de la société, notamment les placements, les filiales non liées au secteur de l'assurance, les contrats de location et l'administration.

31 décembre
2018

Montants à payer au titre de contrats d'assurance

Montants qui étaient antérieurement inclus dans les dettes d'exploitation et charges à payer :

Montants à payer aux réassureurs	576,4
Frais d'acquisition de primes différés cédés	254,8
Montants à payer à des agents et à des courtiers	93,8
Commissions à payer	87,3
Taxes sur les primes à payer	74,6
Autres montants à payer au titre de contrats d'assurance	241,9

1 328,8

Fonds retenus à payer aux réassureurs (étaient présentés à part à l'état consolidé de la situation financière)

674,3

Montants à payer au titre de contrats d'assurance, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière

2 003,1

Dettes d'exploitation et charges à payer

Dettes d'exploitation et charges à payer, telles qu'elles étaient présentées dans l'état de la situation financière

4 268,7

Montants reclassés dans les montants à payer au titre de contrats d'assurance

(1 328,8)

Impôt sur le résultat à payer (étaient présentés à part dans l'état consolidé de la situation financière)

80,1

Dettes d'exploitation et charges à payer, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé de la situation financière

3 020,0

Total des passifs présentés à l'état consolidé de la situation financière

47 006,9

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 2018.

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 :

	31 mars 2019	31 décembre 2018
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	75,0	227,7
Placements à court terme	138,1	19,8
Obligations	435,6	503,4
Actions privilégiées	4,6	4,5
Actions ordinaires ²⁾	821,8	704,7
Dérivés (note 7)	37,3	75,6
	<u>1 512,4</u>	<u>1 535,7</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	6,6	13,7
Obligations	3,1	7,8
	<u>9,7</u>	<u>21,5</u>
	1 522,1	1 557,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(0,3)	(6,6)
	<u>1 521,8</u>	<u>1 550,6</u>
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	4 787,1	4 583,7
Placements à court terme	2 462,8	2 138,3
Obligations	19 103,2	19 256,4
Actions privilégiées	307,9	260,1
Actions ordinaires ²⁾	4 798,9	4 431,4
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 906,5	3 471,9
Dérivés (note 7)	225,6	229,8
Autres actifs investis ³⁾	510,8	333,8
	<u>36 102,8</u>	<u>34 705,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	1,5	3,0
Placements à court terme	25,4	36,8
Obligations	101,2	124,8
	<u>128,1</u>	<u>164,6</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India ¹⁾	1 931,9	1 905,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax Africa	644,7	657,3
	<u>2 576,6</u>	<u>2 562,9</u>
	38 807,5	37 432,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(61,4)	(142,9)
	<u>38 746,1</u>	<u>37 290,0</u>
Total des placements	<u>40 267,9</u>	<u>38 840,6</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 565,0 \$ au 31 mars 2019 (577,1 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19 pour un supplément d'information.

2) Comprennent le montant total de 2 118,3 \$ des participations dans des sociétés en commandite et de 161,1 \$ au titre des placements dans d'autres fonds, au 31 mars 2019 (2 055,8 \$ et 150,3 \$ au 31 décembre 2018).

3) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

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	
	31 mars 2019	31 décembre 2018	31 mars 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents ¹⁾	96,0	67,7	145,4	231,9
Placements à court terme	—	—	88,6	38,7
Obligations	430,4	576,4	97,5	92,7
Actions ordinaires	176,1	158,5	—	3,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 229,4	1 103,0	310,9	288,1
Dérivés (note 7)	—	—	2,3	2,0
	1 931,9	1 905,6	644,7	657,3

1) Comprennent la trésorerie soumise à restrictions, de Fairfax India, de 8,2 \$ au 31 mars 2019 (15,6 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19 pour un supplément d'information.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 31 mars 2019, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement 3 774,9 \$ et 549,9 \$ (3 366,0 \$ et 292,0 \$ au 31 décembre 2018) de la juste valeur totale des obligations. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain (description à la note 7) d'un notionnel de 471,4 \$ (471,9 \$ au 31 décembre 2018), lesquels réduisent l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt.

	31 mars 2019		31 décembre 2018	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans 1 an ou moins	9 964,9	9 823,3	9 610,5	9 606,5
Échéant dans 1 an à 5 ans	8 487,6	8 684,1	9 112,7	9 174,4
Échéant dans 5 ans à 10 ans	677,7	682,5	808,4	802,7
Échéant après 10 ans	931,3	981,1	956,9	977,9
	20 061,5	20 171,0	20 488,5	20 561,5

1) Comprend les obligations détenues par la société de portefeuille, Fairfax India et Fairfax Africa.

Informations concernant la juste valeur

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

	31 mars 2019				31 décembre 2018			
	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 ¹⁾	5 105,0	5 105,0	—	—	5 114,0	5 114,0	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	—	—	—	—	198,9	198,9	—	—
Provinces canadiennes	182,0	182,0	—	—	171,6	171,6	—	—
Trésor américain	1 225,4	1 225,4	—	—	758,5	758,5	—	—
Autres gouvernements	990,7	773,8	216,9	—	814,7	692,4	122,3	—
Sociétés et autres	323,4	—	323,4	—	303,6	—	303,6	—
	2 721,5	2 181,2	540,3	—	2 247,3	1 821,4	425,9	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	971,8	—	971,8	—	964,7	—	964,7	—
Provinces canadiennes	53,4	—	53,4	—	51,9	—	51,9	—
Trésor américain	9 829,2	—	9 829,2	—	10 464,0	—	10 464,0	—
Obligations d'État et de municipalités américains	365,5	—	365,5	—	363,2	—	363,2	—
Autres gouvernements	1 462,5	—	1 462,5	—	1 593,3	—	1 593,3	—
Sociétés et autres	7 488,6	—	5 532,8	1 955,8	7 124,4	—	5 131,5	1 992,9
	20 171,0	—	18 215,2	1 955,8	20 561,5	—	18 568,6	1 992,9
Actions privilégiées :								
Canada	191,6	—	7,7	183,9	168,3	—	7,8	160,5
États-Unis	5,0	—	—	5,0	5,0	—	—	5,0
Autres	115,9	1,1	—	114,8	91,3	1,1	—	90,2
	312,5	1,1	7,7	303,7	264,6	1,1	7,8	255,7
Actions ordinaires :								
Canada	1 061,7	845,2	103,8	112,7	873,3	669,6	96,0	107,7
États-Unis	1 441,1	348,1	44,8	1 048,2	1 423,8	302,0	48,6	1 073,2
Autres ²⁾	3 294,0	1 224,6	481,9	1 587,5	3 001,4	1 056,7	476,9	1 467,8
	5 796,8	2 417,9	630,5	2 748,4	5 298,5	2 028,3	621,5	2 648,7
Dérivés et autres actifs investis	776,0	—	142,1	633,9	641,2	—	164,3	476,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(61,7)	—	(61,7)	—	(149,5)	—	(149,3)	(0,2)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	34 821,1	9 705,2	19 474,1	5 641,8	33 977,6	8 964,8	19 638,8	5 374,0
	100,0 %	27,9 %	55,9 %	16,2 %	100,0 %	26,4 %	57,8 %	15,8
Participations dans des entreprises associées (note 6) ³⁾	5 712,9	2 677,6	36,5	2 998,8	5 223,1	2 344,9	36,9	2 841,3

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 565,0 \$ au 31 mars 2019 (577,1 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19 pour un supplément d'information.

2) Comprennent d'autres fonds de 161,1 \$ au 31 mars 2019 (150,3 \$ au 31 décembre 2018) qui sont investis principalement dans des titres à revenu fixe et qui ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'exposition de la société aux placements en actions et en titres assimilables à des actions.

3) La valeur comptable des participations dans des entreprises associées est établie selon la méthode de la mise en équivalence, et la juste valeur connexe est présentée séparément dans le tableau ci-dessus.

Aucun changement important n'a été apporté aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 31 mars 2019 par rapport à celles qui sont décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires dans le tableau précédent sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, il n'y a pas eu de transfert d'instruments financiers vers le niveau 3 ou du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, un placement dans un fonds de capital-investissement a été transféré du niveau 3 au niveau 2, car sa juste valeur avait été déterminée à partir de données d'entrée provenant de transactions récentes avec un tiers, qui étaient des données de marché observables.

Le tableau qui suit présente, pour les trimestres clos les 31 mars, 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 :

	2019						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	1 992,9	255,7	1 810,7	170,0	668,0	476,7	5 374,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(70,0)	22,4	49,9	(9,4)	93,8	80,2	166,9
Achats	34,2	24,1	38,6	—	7,6	174,1	278,6
Consolidation des placements (note 15)	(16,6)	—	—	—	—	—	(16,6)
Ventes et distributions	(0,6)	—	(41,9)	(5,8)	(39,6)	(100,0)	(187,9)
Profits de change latents sur les établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	15,9	1,5	3,2	2,7	0,6	2,9	26,8
Solde au 31 mars	<u>1 955,8</u>	<u>303,7</u>	<u>1 860,5</u>	<u>157,5</u>	<u>730,4</u>	<u>633,9</u>	<u>5 641,8</u>

	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	(1,4)	(8,5)	133,2	6,2	3,4	(31,8)	101,1
Achats	168,7	0,4	88,1	2,6	—	77,6	337,4
Transfert depuis une catégorie	—	—	—	—	(40,6)	—	(40,6)
Ventes et distributions	(60,9)	—	(46,9)	(4,1)	—	—	(111,9)
Profits (pertes) de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	(14,7)	(2,2)	0,5	(1,6)	0,1	(1,6)	(19,5)
Solde au 31 mars	<u>2 032,8</u>	<u>272,9</u>	<u>1 773,6</u>	<u>173,6</u>	<u>165,1</u>	<u>221,8</u>	<u>4 639,8</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

	Premier trimestre					
	2019			2018		
	Profits (perte) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	(0,2)	57,9	57,7	(0,2)	(134,3)	(134,5)
Actions privilégiées	—	19,1	19,1	(0,3)	(1,5)	(1,8)
Actions ordinaires	65,6	467,5	533,1	20,4	113,4	133,8
	65,4	544,5	609,9	19,9	(22,4)	(2,5)
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	47,4	18,6	66,0	(36,5)	86,6	50,1
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(27,7)	16,9	(10,8)	(19,5)	(10,1)	(29,6)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	100,0	(38,5)	61,5	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	26,3	26,3	1,8	(11,1)	(9,3)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(4,3)	(4,3)	—	(20,2)	(20,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(44,9)	24,2	(20,7)	49,5	(3,8)	45,7
Autres	23,0	(37,7)	(14,7)	—	(6,2)	(6,2)
	97,8	5,5	103,3	(4,7)	35,2	30,5
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(17,9)	(31,3)	(49,2)	(20,8)	36,1	15,3
Activités de souscription	26,8	—	26,8	(3,8)	—	(3,8)
Contrats de change	35,8	(9,1)	26,7	(5,6)	10,5	4,9
	44,7	(40,4)	4,3	(30,2)	46,6	16,4
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	—	—	—	889,9	—	889,9
Autres	3,9	2,5	6,4	(0,1)	—	(0,1)
Profits nets sur placements	211,8	512,1	723,9	874,8	59,4	934,2

- 1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.
- 2) Comprend les contrats à terme de Seaspan décrits à la note 6.
- 3) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier trimestre de 2019 sont liées essentiellement à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les placements libellés en dollars américains et qui sont détenus par des filiales ayant comme monnaie fonctionnelle le dollar canadien; et à l'incidence de l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar américain sur les placements libellés en euro et qui sont détenus par des filiales ayant comme monnaie fonctionnelle le dollar américain.
- 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. Par conséquent, 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.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	31 mars 2019		31 décembre 2018	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées et partenariats :				
Assurance et réassurance	701,4	594,0	700,7	554,0
Autres secteurs ¹⁾²⁾³⁾	2 992,6	3 312,5	2 578,4	2 917,9
	3 694,0	3 906,5	3 279,1	3 471,9
Entreprises associées de Fairfax India ⁴⁾⁵⁾	1 672,8	1 229,4	1 639,7	1 103,0
Entreprises associées de Fairfax Africa ¹⁾⁶⁾	346,1	310,9	304,3	288,1
	5 712,9	5 446,8	5 223,1	4 863,0

Entreprises associées et partenariats – Autres secteurs

- 1) Au 31 mars 2019, la valeur comptable de certaines des entreprises associées de la société était supérieure à leur juste valeur déterminée par le cours de leurs actions. Pour chacune des entreprises associées en question, la société a effectué une analyse de la valeur d'utilité d'après des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années et conclu qu'aucune perte de valeur ne devait être comptabilisée, car la valeur recouvrable de l'entreprise associée dépassait la valeur comptable.
- 2) Le 15 janvier 2019, la société a rempli son engagement consistant à acheter les bons de souscription et les débetures de la deuxième tranche de Seaspan Corporation (« Seaspan ») pour une contrepartie en trésorerie totale de 250,0 \$. Les bons de souscription de la deuxième tranche ont été immédiatement exercés pour acquérir 38,5 millions d'actions ordinaires de catégorie A de Seaspan pour une contrepartie supplémentaire de 250,0 \$. Lorsqu'elle a décomptabilisé ses engagements à terme pour investir dans les bons de souscription et débetures de la deuxième tranche, la société a comptabilisé des profits réalisés nets sur dérivés de 107,6 \$ (dont 44,1 \$ étaient comptabilisés dans les profits latents en 2018), qui sont liés principalement à l'appréciation du cours des actions ordinaires de catégorie A de Seaspan pour la période visée par les engagements.

Le coût des placements de la société dans Seaspan est ventilé dans le tableau suivant :

Instruments financiers acquis	Date	Placement total
Débetures et bons de souscription de la première tranche	14 février 2018	250,0
Actions ordinaires de catégorie A et bons de souscription à 8,05 \$ sous l'effet de l'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
Actions ordinaires de catégorie A sous l'effet de l'exercice anticipé des bons de souscription de la deuxième tranche	15 janvier 2019	250,0
		<u>1 000,0</u>

Au cours du premier trimestre de 2019, la société a comptabilisé la quote-part de 114,3 \$ du résultat de Seaspan, qui reflète essentiellement le profit de 227,0 \$ de Seaspan lié à la modification de contrats d'affrètement avec l'un de ses clients les plus importants.

- 3) Au cours du premier trimestre de 2019, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 78,2 \$ (10,5 \$ en 2018) provenant d'entreprises associées et de partenariats.

Entreprises associées de Fairfax India

- 4) Le 29 mars 2019, Fairfax India a acquis une participation de 41,4 % dans Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands ») pour 71,8 \$ (5,0 milliards de roupies indiennes). Seven Islands est une société fermée de transport maritime dont le siège social est à Mumbai, en Inde, exploitant 14 navires le long de la côte indienne et dans les eaux internationales.
- 5) Le 20 mars 2019, Fairfax India a augmenté sa participation réelle dans The Catholic Syrian Bank Limited (« CS Bank »), la faisant passer à 45,0 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 8,6 % dans les bons de souscription de CS Bank, moyennant une contrepartie en trésorerie de 40,5 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes). Fairfax India s'est engagée à investir environ 40 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes) au cours des 13 prochains mois dans des bons de souscription de CS Bank supplémentaires afin de porter à 51,0 % sa participation réelle dans CS Bank. La société prévoit qu'elle continuera d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans CS Bank, en raison surtout de l'importante réglementation gouvernementale visant le secteur bancaire en Inde, y compris la représentation limitée au conseil et la limitation, à 15 %, du pourcentage des droits de vote disponibles pour les actionnaires. Fondée en 1920, CS Bank est une société fermée ayant son siège social à Thrissur, en Inde, qui offre des services bancaires par l'intermédiaire de 419 succursales et de 281 guichets automatiques bancaires en Inde.

Entreprises associées de Fairfax Africa

- 6) Le 4 janvier 2019, Fairfax Africa a acquis le contrôle de fait de Consolidated Infrastructure Group Limited (« CIG ») et a commencé à consolider CIG, y compris les entreprises associées de CIG comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et ayant une juste valeur de 51,9 \$. CIG est une société d'infrastructure technique panafricaine cotée à la bourse de Johannesburg. Voir la note 15.

7. Ventés à découvert et dérivés

Le tableau suivant présente le sommaire des instruments financiers dérivés de la société :

	31 mars 2019				31 décembre 2018			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	348,5	28,4	1,0	—	414,4	22,3	13,4
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	374,9	1,6	31,6	—	390,3	4,8	51,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	124,4	660,8	106,9	—	123,7	652,9	79,8	—
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ¹⁾	—	—	—	—	—	316,6	38,4	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	671,4	113 620,0	16,2	—	668,9	114 426,4	24,9	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	471,4	—	6,3	—	471,9	—	30,4
Contrats de change à terme	—	—	30,6	22,8	—	—	71,3	53,7
Options sur devises	102,3	—	81,4	—	48,3	—	44,9	—
Autres dérivés ¹⁾	—	—	0,1	—	—	—	21,0	0,3
Total			265,2	61,7			307,4	149,5

1) Comprennent les contrats à terme de Seaspam au 31 décembre 2018, 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 peut utiliser 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 premier trimestre de 2019, la société a reçu un montant net en trésorerie de 47,4 \$ (en 2018, elle avait payé un montant net en trésorerie de 36,5 \$) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exception faite des exigences de garantie), et n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position vendeur.

Au 31 mars 2019, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions individuelles, en position acheteur, pour un notionnel initial de 501,5 \$ (501,5 \$ au 31 décembre 2018). Au cours du premier trimestre de 2019, la société a payé un montant net en trésorerie de 27,7 \$ (19,5 \$ en 2018) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exception faite des exigences de garantie), et n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en positions acheteur.

Au 31 mars 2019, la juste valeur totale des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, incluse dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'établissait à 137,8 \$ (186,1 \$ au 31 décembre 2018) et était composée d'une garantie de 123,6 \$ (126,1 \$ au 31 décembre 2018) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 14,2 \$ (60,0 \$ au 31 décembre 2018) au titre des montants dus aux contreparties aux contrats dérivés de la société et découlant 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 31 mars 2019, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 16,2 \$ (24,9 \$ au 31 décembre 2018), d'un notionnel de 113,6 G\$ (114,4 G\$ au 31 décembre 2018) et d'une durée moyenne pondérée de 3,4 ans jusqu'à l'échéance (3,6 ans au 31 décembre 2018).

Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 4,3 \$ au premier trimestre de 2019 (20,2 \$ en 2018). Les profits (pertes) latents nets sur les dérivés liés à l'IPC reflètent généralement les attentes du marché quant aux diminutions (augmentations) des valeurs des IPC sous-jacents à ces contrats à leurs échéances respectives (les contrats sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

Contrats à terme sur obligations du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition aux obligations d'État 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 471,4 \$ au 31 mars 2019 (471,9 \$ au 31 décembre 2018). 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.

Garanties de contreparties

La société tente de limiter le risque de contrepartie par un choix judicieux des contreparties aux contrats dérivés et par la voie des modalités des ententes négociées avec ces contreparties. La garantie déposée en faveur de la société au 31 mars 2019 se composait d'un montant en trésorerie de 10,1 \$ et de titres d'État de 59,1 \$ (1,1 \$ et 18,3 \$ au 31 décembre 2018). Dans l'état consolidé de la situation financière, la garantie en trésorerie est comptabilisée au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales », et un passif du même montant est comptabilisé au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer ». Au 31 mars 2019, la société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie. Se reporter à la note 16 pour un supplément d'information sur l'exposition de la société au risque de contrepartie et sur la façon dont ce risque est géré.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	6 810,8	1 379,3	5 431,5	6 272,2	1 290,8	4 981,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	29 712,2	6 582,0	23 130,2	29 081,7	6 459,1	22 622,6
Passifs au titre des contrats d'assurance	36 523,0	7 961,3	28 561,7	35 353,9	7 749,9	27 604,0

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente les variations de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les trimestres clos les 31 mars :

	2019	2018
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	29 081,7	28 610,8
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	16,2	(41,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré ¹⁾	3 053,1	2 095,7
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(244,7)	(182,9)
au cours des exercices antérieurs	(2 216,5)	(2 277,9)
Acquisitions de filiales	10,9	7,5
Effet du change et autres	11,5	40,5
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	29 712,2	28 252,5

1) Le 1^{er} janvier 2019, Syndicate 3500, qui est inclus dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe, a réassuré un portefeuille essentiellement composé d'assurance de dommages (responsabilité d'employeurs et responsabilité civile, principalement), d'indemnisation professionnelle, d'assurance biens, d'assurance pour risques maritimes et risques liés à l'aviation pour les années de survenance 2018 et les années antérieures. Dans le cadre de cette transaction, le secteur Liquidation de sinistres en Europe a repris un passif net de 556,8 \$ au titre des contrats d'assurance en contrepartie de 561,5 \$.

9. Réassurance

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

	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	Montants bruts à recouvrer des réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs	Montants bruts à recouvrer des réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	6 605,1	(23,1)	6 582,0	6 482,3	(23,2)	6 459,1
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	905,2	(136,0)	769,2	792,6	(141,6)	651,0
Provision pour primes non acquises	1 379,3	—	1 379,3	1 290,8	—	1 290,8
	8 889,6	(159,1)	8 730,5	8 565,7	(164,8)	8 400,9

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le premier trimestre de 2019 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 138,2 \$ (113,3 \$ en 2018).

10. Emprunt

	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	4 507,4	4 474,4	4 719,9	3 893,7	3 859,5	3 963,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	1 058,8	1 070,5	1 071,0	983,0	995,7	978,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	1 802,9	1 800,1	1 801,5	1 629,7	1 625,2	1 628,0
Total des emprunts	7 369,1	7 345,0	7 592,4	6 506,4	6 480,4	6 570,1

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.

La charge d'intérêts pour le premier trimestre de 2019 comprend la charge d'intérêts sur les emprunts de 94,7 \$ (88,8 \$ en 2018), et la charge d'intérêts sur les obligations locatives, de 16,9 \$ (néant en 2018).

Le 7 février 2019, la société a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024, pour un capital de 85,0 \$, au prix d'émission de 100,0 \$, soit un produit net de 85,0 \$. Les commissions et frais de 0,6 \$ ont été remboursés à la société par l'unique acheteur des billets.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 31 mars 2019, un montant de 500,0 \$ avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société (néant au 31 décembre 2018).

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2019	2018
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	26 489 177	27 002 303
Rachats aux fins d'annulation	(249 361)	(70 000)
Acquisition d'actions propres	(118 885)	(73 459)
Réémission d'actions propres	46 799	48 256
Actions à droit de vote subalterne au 31 mars	26 167 730	26 907 100
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de l'exercice	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 31 mars	26 916 500	27 655 870

Au cours du premier trimestre de 2019, la société a racheté 249 361 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (70 000 en 2018) aux termes de son offre publique dans le cours normal des activités, au coût de 118,0 \$ (34,9 \$ en 2018), dont une tranche de 56,2 \$ (17,6 \$ en 2018) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours du premier trimestre de 2019, la société a racheté, sur le marché libre, 118 885 actions à droit de vote subalterne afin de les détenir comme actions propres, au coût de 54,3 \$ (en 2018, 73 459 actions à droit de vote subalterne avaient été rachetées au coût de 38,0 \$) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions, et a attribué des options d'intéressement à long terme qui deviendront exerçables seulement après 15 ans, au prix d'exercice de 650,00 \$ CA par action, à 24 de ses employés, sur un total de 103 079 actions à droit de vote subalterne de la société émises préalablement, achetées sur le marché libre.

Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Siège	31 mars 2019		31 décembre 2018		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Premier trimestre	
						2019	2018
Allied World	Suisse	32,2 %	1 219,1	32,2 %	1 196,6	21,0	6,7
Fairfax India	Canada	6,2 %	1 118,3	6,2 %	1 095,4	17,5	26,2
Recipe	Canada	43,1 %	507,7	43,1 %	494,3	8,8	9,7
Grivalia Properties	Grèce	46,9 %	462,7	47,3 %	473,1	2,2	5,9
Thomas Cook India ⁽¹⁾	Inde	33,1 %	438,9	33,1 %	434,5	(0,8)	298,9
Fairfax Africa	Canada	1,6 %	287,6	1,7 %	267,2	(3,8)	3,0
Brit	R.-U.	11,1 %	187,0	11,1 %	181,9	4,3	3,7
Autres filiales	—	—	138,7	—	107,4	(3,8)	(0,4)
			4 360,0		4 250,4	45,4	353,7

1) Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans Thomas Cook India au premier trimestre de 2018 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 à la déconsolidation de Quess le 1^{er} mars 2018.

Au 31 mars 2019, 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 et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 66,2 %, 56,2 % et 39,6 %.

Après le 31 mars 2019

Le 29 avril 2019, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires), et Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).

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 :

	Premier trimestre	
	2019	2018
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	769,2	684,3
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,2)	(11,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	758,0	673,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	27 030 139	27 729 655
Droits à des paiements fondés sur des actions	1 062 915	793 534
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	28 093 054	28 523 189
Résultat net par action ordinaire – de base	28,04 \$	24,27 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	26,98 \$	23,60 \$

13. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt de la société pour les trimestres clos les 31 mars se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2019	2018
Impôt exigible		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	57,1	11,2
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(1,4)	(5,1)
	55,7	6,1
Impôt différé		
Naissance et renversement des différences temporaires	122,2	42,1
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	4,7	3,1
Autres	0,5	1,8
	127,4	47,0
Charge d'impôt	183,1	53,1

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 clos les 31 mars sont présentés dans les tableaux suivants :

	Premier trimestre									
	2019					2018				
	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	174,7	507,7	63,3	252,0	997,7	(3,2)	176,0	13,0	905,3	1 091,1
Charge (produit) d'impôt	35,7	114,9	6,2	26,3	183,1	15,6	34,6	(4,3)	7,2	53,1
Résultat net	139,0	392,8	57,1	225,7	814,6	(18,8)	141,4	17,3	898,1	1 038,0

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 certaines de ses 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, Brit, Liquidation de sinistres en Europe, ainsi que les résultats d'autres sociétés de portefeuille connexes.

4) Comprend des sociétés en Inde, en Asie, en Europe (sauf le R.-U.) et Allied World (compte non tenu du fait qu'Allied World mène des activités aux États-Unis et au Royaume-Uni, la majeure partie du résultat net d'Allied World émane des activités d'Allied World aux Bermudes.)

La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni au premier trimestre de 2019, comparativement au premier trimestre de 2018, reflète essentiellement l'amélioration du rendement des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt du secteur Autres au premier trimestre de 2019 par rapport au premier trimestre de 2018 reflète surtout le profit hors trésorerie lié à la déconsolidation de Qess le 1^{er} mars 2018, neutralisé en partie par les améliorations du rendement des placements.

Les rapprochements de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif, pour les trimestres clos les 31 mars, sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2019	2018
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	264,4	289,1
Produits de placement non imposables	(45,8)	(248,8)
Écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(73,5)	(13,0)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	13,6	12,8
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	3,3	(2,0)
Effet du change	(1,4)	2,9
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(1,2)	0,3
Autres, y compris les différences permanentes	23,7	11,8
Charge d'impôt	183,1	53,1

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposable et des gains en capital à long terme, ainsi que de la portion de 50 % des gains en capital nets qui ne sont pas imposables au Canada. Le produit d'impôt lié au produit de placement non imposable de 248,8 \$ au premier trimestre de 2018 rend compte surtout de l'incidence du profit hors trésorerie sur la déconsolidation de Quess (produit d'impôt de 235,8 \$ en Inde).

L'écart du taux d'impôt sur les bénéfices et les pertes à l'extérieur du Canada de 73,5 \$ au premier trimestre de 2019 est principalement lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis et ceux réalisés par Brit et Allied World sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés qu'au Canada. L'écart du taux d'impôt sur les bénéfices et les pertes à l'extérieur du Canada, de 13,0 \$ au premier trimestre de 2018, est principalement lié au fait que les bénéfices réalisés sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis.

La variation des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 13,6 \$ et 12,8 \$ pour les premiers trimestres de 2019 et 2018 est essentiellement liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés de 8,2 \$ et de 11,4 \$ au Canada.

14. Éventualités et engagements

Poursuite

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée devant la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. Le 27 avril 2017, la cour d'appel a rendu une décision dans laquelle elle maintenait le rejet de la majeure partie des plaintes, mais en rétablissait certaines. Le 10 juillet 2017, Fairfax a déposé devant la Cour suprême du New Jersey une demande de confirmation relativement à la décision de la cour d'appel. Le 20 octobre 2017, cette demande a été rejetée par le tribunal. La poursuite autorisée s'est ensuite traduite en procès, qui s'est déroulé en septembre et octobre 2018. Avant le procès, Fairfax a accepté le règlement de ses réclamations à l'encontre de Morgan Keegan & Company, Incorporated, en échange d'un paiement de 20,0 \$; ce paiement a été reçu en septembre 2018. Lors du procès, le jury a accordé à Fairfax et à sa filiale Crum & Forster des dommages-intérêts de 10,9 \$ à payer par Exis Capital Management et ses sociétés liées, Adam Sender et Andrew Heller, y compris des dommages-intérêts punitifs de 3,0 \$ à payer par Exis, de 2,25 \$ à payer par M. Sender et de 0,25 \$ à payer par M. Heller, même si le tribunal a ensuite libéré MM. Sender et Heller de toute responsabilité pour dommages-intérêts. Fairfax a l'intention d'interjeter appel de cette exonération à l'égard de MM. Sender et Heller et de maintenir le reste de ses réclamations contre d'autres défendeurs dans la poursuite en interjetant appel des décisions antérieures du tribunal. L'issue du litige est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne peuvent être déterminés en pratique à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés de la société, exception faite de l'encaissement du paiement de 20,0 \$ décrit plus haut.

15. Acquisitions et dessaisissements

Après le 31 mars 2019

Regroupement de Grivalia Properties REIC et d'Eurobank Ergasias S.A.

Le 5 avril 2019, les actionnaires de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») et d'Eurobank Ergasias S.A. (« Eurobank ») ont approuvé le regroupement prévu de Grivalia Properties dans Eurobank, suivant lequel les actionnaires de Grivalia Properties, dont la société, recevront environ 15,8 actions nouvelles d'Eurobank en échange de chaque action de Grivalia Properties. Dans le cadre du regroupement prévu, Grivalia Properties a versé un dividende préregroupement, en capital, de 0,42 € par action, le 5 février 2019. La clôture du regroupement est assujettie à certaines approbations des organismes de réglementation, et elle devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de 2019. Au 31 mars 2019, la société détenait des participations respectives d'environ 53 % et 18 % dans Grivalia Properties et Eurobank; elle s'attend à détenir environ 32 % de l'entité fusionnée, au moment de la clôture. Eurobank est un fournisseur de services financiers en Grèce qui est coté à la bourse d'Athènes.

Privatisation d'AGT Food and Ingredients Inc.

Le 17 avril 2019, AGT Food & Ingredients Inc. (« AGT ») a réalisé sa privatisation menée par la direction, qui avait été préalablement annoncée, pour un montant de 18,00 \$ CA l'action ordinaire. Dans le cadre de la privatisation, la société, en tant que membre du groupe d'acheteurs, a prêté à AGT la somme de 255,1 \$ (340,0 \$ CA), notamment, aux fins de l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation d'AGT qui n'étaient pas déjà détenues par le groupe d'acheteurs. À la clôture, les placements de la société dans les actions d'AGT avaient une valeur comptable de 111,3 \$ et représentaient une participation majoritaire de 59,6 % dans AGT. En outre, la société détient des bons de souscription qui, s'ils sont exercés, augmenteront sa participation dans AGT pour la porter à environ 80 %. La société consolidera les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation d'AGT dans son information financière consolidée du deuxième trimestre de 2019, dans le secteur comptable Autres. AGT est un fournisseur de légumineuses à grains, d'aliments de base et d'ingrédients alimentaires.

Trimestre clos le 31 mars 2019

Participation supplémentaire dans Consolidated Infrastructure Group

Le 4 janvier 2019, Fairfax Africa a acquis une participation supplémentaire de 41,2 % dans Consolidated Infrastructure Group (« CIG ») pour 44,9 \$ (628,3 millions de rands sud-africains) portant ainsi à 49,1 % sa participation totale dans CIG. Fairfax Africa détient un contrôle de fait en tant qu'actionnaire principal de CIG et détenteur des débentures convertibles de CIG actuellement exerçables, lesquelles, si elles étaient converties, lui assureraient un contrôle majoritaire. CIG est une société d'infrastructure technique panafricaine cotée à la bourse de Johannesburg. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de CIG ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Acquisition des activités d'AXA en Ukraine

Le 14 février 2019, la société a acquis les activités d'assurance d'AXA en Ukraine (« AXA Ukraine ») pour une contrepartie d'achat de 17,4 \$. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation d'AXA Ukraine ont été consolidés dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres.

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

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2019 par rapport à ceux établis et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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 commissions et 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. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de souscription ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque, au 31 mars 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une contrepartie à ses obligations financières envers la société. Ce risque provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements en obligations, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer des 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 trimestre de 2019, les placements de la société dans des obligations ayant une notation de AAA/Aaa ont diminué surtout en raison des ventes et des échéances des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 675,3 \$), et les placements dans des obligations de sociétés non cotées a augmenté essentiellement du fait des achats d'obligations de sociétés non cotées émises par voie de placement privé (achats nets de 279,5 \$). Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 31 mars 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

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

Notation de l'émetteur	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	11 309,9	11 315,2	56,0	11 931,0	11 920,5	58,1
AA/Aa	1 068,5	1 085,7	5,4	1 107,6	1 115,3	5,4
A/A	2 340,1	2 332,1	11,6	2 214,0	2 184,7	10,6
BBB/Baa	2 448,3	2 550,4	12,6	2 583,1	2 641,8	12,8
BB/Ba	125,1	132,2	0,7	125,0	131,8	0,6
B/B	100,3	93,4	0,5	87,8	79,7	0,4
Inférieure à B/B	28,4	28,2	0,1	27,6	27,5	0,1
Non cotés	2 640,9	2 633,8	13,1	2 412,4	2 460,2	12,0
Total	20 061,5	20 171,0	100,0	20 488,5	20 561,5	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie à un contrat dérivé de la société ne puisse être en mesure de s'acquitter de ses obligations aux termes du contrat. Les ententes négociées avec des contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés en cas de défaillance d'une contrepartie, permettant ainsi à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie au moyen des montants à recevoir de celle-ci (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de contrepartie, en supposant que toutes les contreparties aux dérivés sont simultanément en situation de défaillance.

	31 mars 2019	31 décembre 2018
Total des actifs dérivés ¹⁾	158,2	168,2
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	(45,3)	(83,4)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(64,4)	(17,9)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	9,6	26,1
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	2,0	2,0
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	60,1	95,0

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 4,8 \$ au 31 mars 2019 (1,5 \$ au 31 décembre 2018).

La garantie déposée en faveur de la société au 31 mars 2019 se composait d'un montant en trésorerie de 10,1 \$ et de titres d'État de 59,1 \$ (1,1 \$ et 18,3 \$ au 31 décembre 2018). Au 31 mars 2019, la société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie.

Montants à recouvrer des réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer des réassureurs au 31 mars 2019 dans la mesure où un réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance en question. 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 un coût raisonnable lorsqu'ils deviennent exigibles. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de liquidité ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de liquidité, au 31 mars 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2019 sont des paiements liés à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, à l'impôt sur le résultat et à d'autres activités d'investissement ainsi que des paiements potentiels liés aux contrats dérivés.

Au cours du premier trimestre de 2019, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 24,1 \$ (15,9 \$ en 2018), et les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant net en trésorerie de 43,8 \$ (en 2018, payé un montant net en trésorerie de 40,1 \$) 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 change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des cours 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, ces activités exposant la société 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, et des politiques visant à limiter et surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux actions, en ce qui concerne les filiales et l'activité consolidée.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier trimestre de 2019, du fait principalement des ventes et des échéances des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 675,3 \$), ce facteur ayant été en partie contrebalancé par les placements supplémentaires effectués dans des obligations de sociétés non cotées émises par voie de placement privé (achats nets de 279,5 \$) et dans des obligations de sociétés américaines de première qualité (achats nets de 144,2 \$). Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	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	19 583,8	(487,0)	(2,9)	19 902,5	(541,1)	(3,2)
Hausse de 100 points de base	19 875,6	(244,9)	(1,5)	20 227,4	(274,3)	(1,6)
Aucune variation	20 171,0	—	—	20 561,5	—	—
Baisse de 100 points de base	20 502,9	275,2	1,6	20 915,6	290,4	1,7
Baisse de 200 points de base	20 850,0	562,5	3,4	21 282,1	590,6	3,5

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

Fluctuations des prix de marché

Les fluctuations des prix de 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 de 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 31 mars 2019 par rapport au 31 décembre 2018, comme le montre le tableau suivant qui présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions en positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018.

	31 mars 2019		31 décembre 2018		Premier trimestre	
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	2019	2018
					Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires ¹⁾	5 635,7	5 635,7	5 148,2	5 148,2	528,8	133,0
Actions privilégiées convertibles	133,2	133,2	107,9	107,9	0,5	0,5
Obligations convertibles	651,8	651,8	595,6	595,6	70,5	(9,4)
Participations dans des entreprises associées ^{2) 3)}	5 011,5	4 852,8	4 522,4	4 309,0	—	889,9
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	374,9	(30,0)	390,3	(46,9)	(10,8)	(29,6)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ⁴⁾	—	—	316,6	38,4	61,5	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	106,9	106,9	79,8	79,8	26,3	(9,3)
Total des actions et des titres assimilables à des actions	<u>11 914,0</u>	<u>11 350,4</u>	<u>11 160,8</u>	<u>10 232,0</u>	<u>676,8</u>	<u>975,1</u>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :						
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(348,5)	27,4	(414,4)	8,9	66,0	54,4
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	—	—	—	(4,3)
	<u>(348,5)</u>	<u>27,4</u>	<u>(414,4)</u>	<u>8,9</u>	<u>66,0</u>	<u>50,1</u>
Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences financières	<u>11 565,5</u>		<u>10 746,4</u>		<u>742,8</u>	<u>1 025,2</u>

1) Exclusion faite d'autres fonds ayant une valeur comptable de 161,1 \$ au 31 mars 2019 (150,3 \$ au 31 décembre 2018), 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. Par conséquent, 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 Seaspan décrits à la note 6.

Risque de baisse du niveau des prix

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur l'IPC des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. L'activité relative aux contrats dérivés liés à l'IPC est présentée 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 une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle de la société. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de change ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change, au 31 mars 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

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 31 mars 2019, 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 25 179,2 \$, contre 23 845,6 \$ au 31 décembre 2018.

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	
	31 mars 2019	31 décembre 2018	31 mars 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux ventes à découvert et aux produits dérivés)	1 521,8	1 550,6	1 521,8	1 550,6
Emprunts - Société de portefeuille	4 474,4	3 859,5	4 474,4	3 859,5
Emprunts - Sociétés d'assurance et de réassurance	1 070,5	995,7	1 070,5	995,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 800,1	1 625,2	—	—
Dette totale	7 345,0	6 480,4	5 544,9	4 855,2
Dette nette ¹⁾	5 823,2	4 929,8	4 023,1	3 304,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 138,7	11 779,3	12 138,7	11 779,3
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 360,0	4 250,4	1 466,0	1 437,1
Total des capitaux propres	17 834,2	17 365,2	14 940,2	14 551,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	32,7 %	28,4 %	26,9 %	22,7 %
Ratio dette nette/total des capitaux permanents nets ²⁾	24,6 %	22,1 %	21,2 %	18,5 %
Total de la dette/total des capitaux permanents ³⁾	29,2 %	27,2 %	27,1 %	25,0 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	11,5 x	3,5 x	15,5 x⁶⁾	3,2 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	9,9 x	3,0 x	12,6 x⁶⁾	2,6 x ⁶⁾

1) La société calcule la dette nette comme étant la dette totale diminuée de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre 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 la somme du total des capitaux propres et de la dette totale.

4) La société calcule le ratio de la couverture des intérêts comme étant le résultat avant impôt et charge d'intérêts sur les emprunts, divisé par la charge d'intérêts sur les emprunts.

5) La société calcule le ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées comme étant le résultat avant impôt et charge d'intérêts sur les emprunts, divisé par la somme de la charge d'intérêts sur les emprunts et des dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt de la société.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2018 tiennent compte du profit hors trésorerie de 889,9 \$ découlant de la déconsolidation de Quess le 1^{er} mars 2018.

Les emprunts de la société de portefeuille se sont accrus passant de 3 859,5 \$ au 31 décembre 2018, à 4 474,4 \$ au 31 mars 2019, augmentation qui reflète essentiellement le prélèvement de 500,0 \$ sur la facilité de crédit de la société, l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024 d'un capital de 85,0 \$, et l'effet des écarts de conversion sur les emprunts de la société libellés en dollars canadiens.

Les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance ont augmenté, passant de 995,7 \$ au 31 décembre 2018 à 1 070,5 \$ au 31 mars 2019, hausse qui s'explique surtout par les prélèvements effectués par Brit sur sa facilité de crédit renouvelable.

Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont été portés à 1 800,1 \$ au 31 mars 2019, comparativement à 1 625,2 \$ au 31 décembre 2018, hausse qui rend compte principalement de la consolidation des emprunts de CIG et de l'accroissement des emprunts de Boat Rocker.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 11 779,3 \$ au 31 décembre 2018 à 12 138,7 \$ au 31 mars 2019, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (769,2 \$) et les autres éléments du résultat global (44,0 \$, composé de profits de change latents nets des établissements à l'étranger de 50,1 \$, contrebalancés en partie par la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées de 6,1 \$), partiellement annulés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées de la société (289,2 \$), le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (118,0 \$) et leur utilisation aux fins des droits à paiements fondés sur des actions (54,3 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 4 250,4 \$ au 31 décembre 2018 à 4 360,0 \$ au 31 mars 2019, augmentation qui reflète essentiellement l'acquisition de CIG, la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (45,4 \$) et les profits de change latents nets (15,7 \$), en partie compensée par les dividendes sur actions ordinaires versés aux participations ne donnant pas le contrôle (5,4 \$).

Les variations des emprunts et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu une incidence sur les ratios d'endettement de la société de la façon suivante : le ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents a augmenté, passant de 22,1 % au 31 décembre 2018 à 24,6 % au 31 mars 2019, en raison surtout d'une hausse de la dette nette, partiellement compensée par une hausse du total net des capitaux permanents. L'augmentation de la dette nette s'explique surtout par un accroissement des emprunts de la société de portefeuille (comme il a été mentionné dans les paragraphes précédents). L'augmentation du total des capitaux permanents nets résulte surtout de l'accroissement de la dette nette, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle (comme il est indiqué dans les paragraphes précédents). Le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents a augmenté, passant de 27,2 % au 31 décembre 2018 à 29,2 % au 31 mars 2019, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale, compensé en partie par la hausse du total des capitaux permanents (qui reflète l'augmentation de la dette totale, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle).

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance ainsi que de la gestion de placements connexe. Le 1^{er} janvier 2019, Advent a été transférée du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres vers le secteur Liquidation de sinistres en Europe, lequel fait partie du secteur comptable Liquidation de sinistres, à la suite du transfert de certaines catégories des activités d'Advent, à Brit, à Allied World et à Newline en 2018. Le 1^{er} janvier 2019, la société a adopté IFRS 16 *Contrats de location*, et l'incidence de l'adoption de cette norme s'est fait sentir surtout sur le secteur comptable Autres, comme il est expliqué à la note 3. Les périodes comparatives n'ont pas été retraitées pour tenir compte du transfert d'Advent et de l'adoption d'IFRS 16. Au cours du premier trimestre de 2019, la société a commencé à consolider AXA Ukraine dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres ainsi que CIG dans le secteur comptable Autres (note 15). Il n'y a pas eu d'autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 31 mars 2019 comparativement au 31 décembre 2018.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars est présentée ci-dessous :

Trimestre clos le 31 mars 2019

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	284,8	862,9	633,1	276,5	581,3	968,8	113,4	420,4	4 141,2	585,4	—	—	—	4 726,6
Intragroupe	0,3	14,3	6,1	—	5,4	10,8	—	26,3	63,2	6,3	—	—	(69,5)	—
	285,1	877,2	639,2	276,5	586,7	979,6	113,4	446,7	4 204,4	591,7	—	—	(69,5)	4 726,6
Primes nettes émises	257,2	798,5	539,7	273,1	433,7	727,7	52,8	277,5	3 360,2	581,3	—	—	—	3 941,5
Primes nettes acquises														
Clients externes	283,3	714,1	505,1	181,2	388,2	566,6	48,4	225,0	2 911,9	610,7	—	—	—	3 522,6
Intragroupe	(1,8)	3,2	(6,1)	(0,6)	2,2	(1,8)	(2,9)	19,0	11,2	(11,2)	—	—	—	—
	281,5	717,3	499,0	180,6	390,4	564,8	45,5	244,0	2 923,1	599,5	—	—	—	3 522,6
Charges techniques ¹⁾	(280,8)	(676,1)	(487,8)	(141,4)	(378,6)	(577,7)	(45,0)	(247,3)	(2 834,7)	(624,9)	—	—	—	(3 459,6)
Résultat (perte) technique	0,7	41,2	11,2	39,2	11,8	(12,9)	0,5	(3,3)	88,4	(25,4)	—	—	—	63,0
Produits d'intérêts	13,9	42,9	21,8	9,2	19,7	40,9	4,1	16,8	169,3	18,1	8,2	16,2	(2,3)	209,5
Dividendes	5,2	6,3	4,8	2,5	0,8	7,8	0,9	0,6	28,9	3,3	2,1	0,3	—	34,6
Charges de placement	(3,3)	(6,5)	(3,4)	(1,9)	(3,2)	(7,5)	(0,2)	(1,8)	(27,8)	(3,4)	(10,1)	(1,4)	34,5	(8,2)
Intérêts et dividendes	15,8	42,7	23,2	9,8	17,3	41,2	4,8	15,6	170,4	18,0	0,2	15,1	32,2	235,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,7)	34,1	(13,3)	(9,8)	(9,4)	(5,5)	1,0	(6,5)	(12,1)	(10,6)	8,6	136,4	—	122,3
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 027,9	—	—	1 027,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(995,4)	—	2,3	(993,1)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32,5	—	2,3	34,8
Résultat d'exploitation	13,8	118,0	21,1	39,2	19,7	22,8	6,3	5,8	246,7	(18,0)	41,3	151,5	34,5	456,0
Profits (pertes) nets sur placements	(7,5)	135,8	110,3	7,7	33,7	90,3	111,2	38,9	520,4	118,0	36,6	48,9	—	723,9
Charge d'intérêts	(0,3)	(2,0)	(1,4)	(1,0)	(4,1)	(7,3)	(0,1)	(0,3)	(16,5)	(1,9)	(40,5)	(52,7)	—	(111,6)
Frais généraux du siège social et autres	(1,4)	(4,8)	(4,7)	(2,0)	(2,3)	(17,2)	(3,0)	(1,1)	(36,5)	—	—	0,4	(34,5)	(70,6)
Résultat avant impôt	4,6	247,0	125,3	43,9	47,0	88,6	114,4	43,3	714,1	98,1	37,4	148,1	—	997,7
Impôt sur le résultat														(183,1)
Résultat net														814,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														769,2
Participations ne donnant pas le contrôle														45,4
														814,6

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2019 comprennent les éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	210,0	482,3	316,2	106,8	211,1	357,2	30,9	150,6	1 865,1
Commissions	48,2	156,2	75,4	19,8	106,6	64,2	5,1	41,2	516,7
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	45,9	73,5	96,9	51,8	60,9	101,5	14,0	58,2	502,7
Charges techniques – année de survenance	304,1	712,0	488,5	178,4	378,6	522,9	50,0	250,0	2 884,5
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(23,3)	(35,9)	(0,7)	(37,0)	—	54,8	(5,0)	(2,7)	(49,8)
Charges techniques – année civile	280,8	676,1	487,8	141,4	378,6	577,7	45,0	247,3	2 834,7

Trimestre clos le 31 mars 2018

	Assurance et réassurance												Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres		Éliminations et ajustements
Primes brutes émises														
Clients externes	262,6	750,4	557,0	311,7	550,3	928,6	111,2	460,5	3 932,3	(0,1)	—	—	—	3 932,2
Intragroupe	0,2	14,7	15,0	—	2,4	3,5	(0,2)	10,4	46,0	—	—	—	(46,0)	—
	<u>262,8</u>	<u>765,1</u>	<u>572,0</u>	<u>311,7</u>	<u>552,7</u>	<u>932,1</u>	<u>111,0</u>	<u>470,9</u>	<u>3 978,3</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(46,0)</u>	<u>3 932,2</u>
Primes nettes émises	239,1	689,7	484,8	308,4	408,6	735,0	53,6	321,0	3 240,2	(0,1)	—	—	—	3 240,1
Primes nettes acquises														
Clients externes	269,2	613,3	459,6	196,7	349,8	524,5	51,3	275,2	2 739,6	2,1	—	—	—	2 741,7
Intragroupe	(1,1)	4,7	7,9	(0,6)	(1,8)	(6,1)	(1,5)	(1,5)	—	—	—	—	—	—
	<u>268,1</u>	<u>618,0</u>	<u>467,5</u>	<u>196,1</u>	<u>348,0</u>	<u>518,4</u>	<u>49,8</u>	<u>273,7</u>	<u>2 739,6</u>	<u>2,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 741,7</u>
Charges techniques ¹⁾	(265,8)	(563,5)	(466,2)	(168,8)	(344,1)	(491,7)	(52,1)	(278,3)	(2 630,5)	(43,6)	—	—	—	(2 674,1)
Résultat (perte) technique	2,3	54,5	1,3	27,3	3,9	26,7	(2,3)	(4,6)	109,1	(41,5)	—	—	—	67,6
Produits d'intérêts	18,7	44,3	20,7	8,7	14,1	30,0	4,6	18,2	159,3	11,9	10,2	19,7	—	201,1
Dividendes	4,0	3,5	1,9	1,2	0,9	2,2	0,6	1,3	15,6	2,6	2,1	0,5	—	20,8
Charges de placement	(3,1)	(7,6)	(3,3)	(1,9)	(2,9)	(9,4)	(0,7)	(2,4)	(31,3)	(3,0)	(18,9)	(2,3)	45,0	(10,5)
Intérêts et dividendes	19,6	40,2	19,3	8,0	12,1	22,8	4,5	17,1	143,6	11,5	(6,6)	17,9	45,0	211,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,3)	(6,5)	(2,6)	(1,2)	(1,6)	(1,5)	1,0	(0,4)	(15,1)	(2,5)	40,0	7,9	—	30,3
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 008,8	—	—	1 008,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(965,2)	—	—	(965,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>43,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>43,6</u>
Résultat d'exploitation	19,6	88,2	18,0	34,1	14,4	48,0	3,2	12,1	237,6	(32,5)	77,0	25,8	45,0	352,9
Profits (pertes) nets sur placements	(8,8)	45,8	32,7	(11,0)	(16,8)	(10,0)	(7,7)	(2,9)	21,3	17,8	914,3	(19,2)	—	934,2
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(20,9)	—	(20,9)
Charge d'intérêts	—	(0,9)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(8,1)	—	(1,3)	(15,2)	—	(23,7)	(49,9)	—	(88,8)
Frais généraux du siège social et autres	(1,8)	(7,0)	(5,9)	(2,1)	(2,3)	(14,9)	(2,7)	(2,6)	(39,3)	—	—	(2,0)	(45,0)	(86,3)
Résultat avant impôt	9,0	126,1	44,3	20,2	(8,3)	15,0	(7,2)	5,3	204,4	(14,7)	967,6	(66,2)	—	1 091,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(53,1)
Résultat net														<u>1 038,0</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														684,3
Participations ne donnant pas le contrôle														353,7
														<u>1 038,0</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 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	186,0	396,8	295,3	117,2	193,4	363,6	38,1	161,0	1 751,4
Commissions	47,0	138,1	77,9	20,7	98,5	32,6	6,0	45,1	465,9
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	45,9	69,1	93,0	53,4	52,2	99,4	13,5	72,3	498,8
Charges techniques – année de survenance	278,9	604,0	466,2	191,3	344,1	495,6	57,6	278,4	2 716,1
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(13,1)	(40,5)	—	(22,5)	—	(3,9)	(5,5)	(0,1)	(85,6)
Charges techniques – année civile	265,8	563,5	466,2	168,8	344,1	491,7	52,1	278,3	2 630,5

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

	Premier trimestre				
	2019				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	448,8	113,1	215,0	251,0	1 027,9
Charges	(441,4)	(95,3)	(217,0)	(241,7)	(995,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	7,4	17,8	(2,0)	9,3	32,5

	Premier trimestre				
	2018				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	345,3	130,3	413,3	119,9	1 008,8
Charges	(333,6)	(119,3)	(404,9)	(107,4)	(965,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	11,7	11,0	8,4	12,5	43,6

- 1) Essentiellement Recipe et ses filiales, Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales, Sterling Resorts et Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018). Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.
- 4) Essentiellement Dexterra (acquise le 7 mars 2018), Grivalia Properties, Mosaic Capital, Pethealth, Boat Rocker ainsi que Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019).

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre					
	2019			2018		
	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	2 327,3	—	2 327,3	1 612,9	—	1 612,9
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	—	587,2	587,2	—	643,5	643,5
Salaires	314,9	176,5	491,4	324,1	140,4	464,5
Avantages du personnel	84,7	28,6	113,3	74,6	23,5	98,1
Dotation aux amortissements et pertes de valeur ³⁾	58,4	70,8	129,2	45,6	31,1	76,7
Coûts liés à des contrats de location à court terme, à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et à d'autres contrats de location ³⁾	4,1	17,2	21,3	—	—	—
Coûts des contrats de location simple ³⁾	—	—	—	22,6	36,0	58,6
Taxes sur les primes	52,0	—	52,0	47,6	—	47,6
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	32,3	10,8	43,1	32,2	6,4	38,6
Coûts des technologies de l'information	36,5	7,6	44,1	38,5	4,5	43,0
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	17,6	3,1	20,7	18,2	1,3	19,5
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	21,8	21,8	—	17,7	17,7
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	20,9	20,9
Coûts de restructuration	0,5	(0,2)	0,3	6,5	0,3	6,8
Frais d'administration et autres frais	73,1	69,7	142,8	69,8	60,5	130,3
	3 001,4	993,1	3 994,5	2 292,6	986,1	3 278,7

- 1) Le total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance se compose des sinistres, montant net, et des charges d'exploitation, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net.
- 2) Les autres charges présentées à l'état consolidé du résultat net comprennent le coût des ventes et les charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance ainsi que la perte sur rachat de la dette à long terme de la société de portefeuille.
- 3) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1^{er} janvier 2019 est décrite à la note 3.

19. Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite

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 :

	31 mars 2019								
	Trésorerie et équivalents non soumis à restrictions inclus dans le tableau consolidé des flux de trésorerie			Trésorerie et équivalents soumis à restrictions			Trésorerie et équivalents inclus à l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	65,2	9,2	74,4	0,6	—	0,6	65,8	9,2	75,0
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 544,8	1 686,1	4 230,9	360,0	196,2	556,2	2 904,8	1 882,3	4 787,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales	—	1,5	1,5	—	—	—	—	1,5	1,5
Fairfax India	42,2	45,6	87,8	8,2	—	8,2	50,4	45,6	96,0
Fairfax Africa	93,2	52,2	145,4	—	—	—	93,2	52,2	145,4
	2 745,4	1 794,6	4 540,0	368,8	196,2	565,0	3 114,2	1 990,8	5 105,0

31 décembre 2018

	Trésorerie et équivalents non soumis à restrictions inclus dans le tableau consolidé des flux de trésorerie			Trésorerie et équivalents soumis à restrictions			Trésorerie et équivalents inclus à l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	131,0	96,1	227,1	0,6	—	0,6	131,6	96,1	227,7
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 300,1	1 722,7	4 022,8	359,7	201,2	560,9	2 659,8	1 923,9	4 583,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales	—	3,0	3,0	—	—	—	—	3,0	3,0
Fairfax India	25,0	27,1	52,1	15,6	—	15,6	40,6	27,1	67,7
Fairfax Africa	77,4	154,5	231,9	—	—	—	77,4	154,5	231,9
	<u>2 533,5</u>	<u>2 003,4</u>	<u>4 536,9</u>	<u>375,9</u>	<u>201,2</u>	<u>577,1</u>	<u>2 909,4</u>	<u>2 204,6</u>	<u>5 114,0</u>

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2019	2018
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		
Placements à court terme	(349,9)	2 032,1
Obligations	437,1	(4 967,4)
Actions privilégiées	(24,0)	0,7
Actions ordinaires	48,7	228,0
Dérivés et ventes à découvert	(57,2)	(37,8)
	<u>54,7</u>	<u>(2 744,4)</u>
Intérêts et dividendes reçus, montant net		
Intérêts et dividendes reçus	118,0	134,5
Intérêts payés sur les emprunts	(82,2)	(46,9)
Intérêts payés sur les obligations locatives ¹⁾	(16,0)	—
	<u>19,8</u>	<u>87,6</u>
Montant net de l'impôt payé	<u>(25,2)</u>	<u>(96,5)</u>

1) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* est décrite à la note 3.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	35
Expansion des activités	36
Provenance des produits des activités ordinaires	36
Sources du résultat net	38
Résultat net par secteur comptable	40
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	42
Northbridge	42
Odyssey Group	43
Crum & Forster	44
Zenith National	45
Brit	46
Allied World	47
Fairfax Asia	48
Assurance et réassurance – Autres	49
Secteur liquidation de sinistres	51
Autres	52
Placements	53
Intérêts et dividendes	53
Quote-part du résultat net des entreprises associées	54
Profits (pertes) nets sur placements	54
Charge d'intérêts	55
Frais généraux du siège social et autres frais	56
Impôt sur le résultat	56
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	56
Gestion des risques financiers	58
Situation financière	
Gestion du capital	58
Situation de trésorerie	58
Valeur comptable d'une action	60
Éventualités et engagements	61
Données trimestrielles	61
Énoncés prospectifs	62

**Rapport de gestion
(au 2 mai 2019)**

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

Notes annexes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2019 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2018 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 cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des 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 souscrites.
- 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), le ratio des charges techniques par rapport aux primes (frais d'acquisition des primes et autres charges techniques exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et le ratio mixte de l'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 clos le 31 mars 2019, 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 instrument 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 instrument 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 dividendes et des intérêts 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 présentés à l'état consolidé du résultat net tiennent compte des charges liées aux swaps sur rendement total ou des produits qui sont tirés de ces swaps.
- 5) Les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits nets sur placements », « profits réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits latents sur placements » sont présentées séparément dans le présent rapport de gestion 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 réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits 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 clos le 31 mars 2019, et leur total correspond aux « profits nets sur placements » tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 6) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total des capitaux permanents nets et le ratio dette totale/total des capitaux permanents. Ce sont des mesures de performance que la société utilise pour évaluer son levier financier pour les besoins de l'exploitation. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2019 et ils sont expliqués en détail à la note 16 (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Gestion du capital »).
- 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 effectivement 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.
- 9) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* (« IFRS 16 ») le 1^{er} janvier 2019 n'a pas eu d'incidence importante sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Comme les dispositions transitoires d'IFRS 16 le permettent, les périodes comparatives n'ont pas été retraitées. Pour obtenir de plus amples renseignements, voir la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

Expansion des activités

Acquisitions et dessaisissements

Pour une description de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous présente les produits des activités ordinaires comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018.

	Premier trimestre	
	2019	2018
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance		
Northbridge	281,5	268,1
Odyssey Group	717,3	618,0
Crum & Forster	499,0	467,5
Zenith National	180,6	196,1
Brit	390,4	348,0
Allied World	564,8	518,4
Fairfax Asia	45,5	49,8
Autres	244,0	273,7
	2 923,1	2 739,6
Secteur liquidation de sinistres	599,5	2,1
	3 522,6	2 741,7
Intérêts et dividendes	235,9	211,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	122,3	30,3
Profits nets sur placements	723,9	934,2
Autres ¹⁾	1 027,9	1 008,8
	5 632,6	4 926,4

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Autres et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Recipe et de ses filiales, de Thomas Cook India et de ses filiales Sterling Resorts et Qess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018), de Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018) et de Fairfax India et de ses filiales NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Y compris les produits des activités ordinaires de Mosaic Capital, de Boat Rocker, de Dexterra (acquise le 7 mars 2018), de Praktiker, de Sporting Life, de Golf Town, de Grivalia Properties, de Pethealth, de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), de Kitchen Stuff Plus, de Rouge Media et de William Ashley.

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2019 ont augmenté par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2018, en passant de 4 926,4 \$ à 5 632,6 \$, en raison surtout des augmentations respectives des primes nettes acquises, de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, des intérêts et dividendes et des autres produits des activités ordinaires, ces augmentations étant partiellement annulées par une diminution des profits nets sur placements. Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées et des profits nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La hausse des primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 des sociétés d'assurance et de réassurance de la société par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent reflète des hausses chez Odyssey Group (99,3 \$ ou 16,1 %), chez Allied World (46,4 \$ ou 9,0 %), chez Brit (42,4 \$ ou 12,2 %), chez Crum & Forster (31,5 \$ ou 6,7 %) et chez Northbridge (13,4 \$ ou 5,0 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), ces facteurs étant neutralisés en partie par des diminutions dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (29,7 \$ ou 10,9 %), chez Zenith National (15,5 \$ ou 7,9 %) et chez Fairfax Asia (4,3 \$ ou 8,6 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le premier trimestre de 2019 reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 qui est décrite plus en détail à la rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion.

L'augmentation des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 1 008,8 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 1 027,9 \$ pour le premier trimestre de 2019, reflète principalement la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018) et de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et une augmentation chez Boat Rocker, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution enregistrée chez Thomas Cook India (du fait surtout de la déconsolidation de Qess le 1^{er} mars 2018).

Pour offrir une meilleure comparaison entre le premier trimestre de 2019 et celui de 2018, le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société, compte non tenu des éléments décrits dans les notes en bas du tableau.

	Premier trimestre		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2019	2018	
Primes nettes émises – Assurance et réassurance			
Northbridge	257,2	239,1	7,6
Odyssey Group	798,5	689,7	15,8
Crum & Forster	539,7	484,8	11,3
Zenith National	273,1	308,4	(11,4)
Brit	433,7	408,6	6,1
Allied World	727,7	735,0	(1,0)
Fairfax Asia	52,8	53,6	(1,5)
Autres ¹⁾	265,0	259,2	2,2
	3 347,7	3 178,4	5,3

1) Compte non tenu des primes nettes émises d'Advent de 61,8 \$ pour le premier trimestre de 2018 (Advent a été transférée vers le secteur comptable Liquidation de sinistres le 1^{er} janvier 2019) et des primes nettes émises d'AXA Ukraine de 12,5 \$ pour le premier trimestre de 2019 (AXA Ukraine a été acquise le 14 février 2019).

Les primes nettes émises de Northbridge pour le premier trimestre de 2019 sont en hausse de 7,6 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge se sont accrues de 13,1 % 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 d'Odyssey Group pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 15,8 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans toutes les divisions, mais la majeure partie de ces augmentations viennent de la division Assurance aux États-Unis (croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance récolte dans ce pays), de la division Amérique du Nord (croissance des branches de réassurance automobile des entreprises aux États-Unis, de réassurance accident et maladie et de réassurance risques divers) et de la division du marché de Londres (croissance chez Newline Insurance).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2019 ont grimpé de 11,3 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance biens, d'assurance détournement et caution, et d'assurance responsabilité civile complémentaire.

Les primes nettes émises de Zenith National pour le premier trimestre de 2019 ont diminué de 11,4 % à cause des baisses tarifaires principalement.

Les primes nettes émises de Brit pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 6,1 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription qui ont entraîné la croissance des branches d'assurance essentielles (surtout en ce qui concerne les activités américaines de Brit) et aux hausses tarifaires (essentiellement en assurances responsabilités spécialisées, énergie, maritime et biens), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance non essentielles à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles.

Les primes nettes émises du premier trimestre de 2019 d'Allied World ont baissé de 1,0 %, surtout par suite des baisses subies dans le secteur de la réassurance (principalement à cause du moment auquel a été renouvelé un important traité d'acceptation en réassurance récolte), compensées en partie par une croissance dans la branche d'assurance programmes de la plateforme nord-américaine.

Les primes nettes émises du premier trimestre de 2019 de Fairfax Asia ont baissé de 1,5 %, surtout par suite d'une diminution de la part conservée des primes d'assurance biens chez AMAG Insurance, quoique le portefeuille d'assurance biens lui-même ainsi que les portefeuilles d'assurance automobile des entreprises et d'assurance maritime ont enregistré une croissance.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 dans un format que la société a constamment utilisé et qui, selon elle, permet de comprendre de quoi elle est composée et de quelle manière elle gère ses activités. Dans ce tableau, les ratios mixtes et les résultats techniques de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance sont présentés séparément. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs de l'assurance et de la réassurance, ainsi que pour les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Autres, tient compte des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur placements, qui sont considérés comme une source de produits de placement moins prévisible. Les profits nets sur placements sont ventilés entre les profits réalisés nets sur placements et la variation nette des profits latents sur placements pour que l'analyse des résultats des stratégies de gestion de placements de la société soit plus pertinente.

	Premier trimestre	
	2019	2018
Ratios mixtes — Assurance et réassurance		
Northbridge	99,8 %	99,2 %
Odyssey Group	94,3 %	91,2 %
Crum & Forster	97,8 %	99,7 %
Zenith National	78,3 %	86,1 %
Brit	97,0 %	98,9 %
Allied World	102,3 %	94,8 %
Fairfax Asia	98,8 %	104,5 %
Autres	101,3 %	101,7 %
Chiffres consolidés	97,0 %	96,0 %
Sources du résultat net		
Activités de souscription – Assurance et réassurance		
Northbridge	0,7	2,3
Odyssey Group	41,2	54,5
Crum & Forster	11,2	1,3
Zenith National	39,2	27,3
Brit	11,8	3,9
Allied World	(12,9)	26,7
Fairfax Asia	0,5	(2,3)
Autres	(3,3)	(4,6)
Résultat technique — Assurance et réassurance	88,4	109,1
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	170,4	143,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	(12,1)	(15,1)
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance	246,7	237,6
Liquidation de sinistres, excluant les profits nets sur placements	(18,0)	(32,5)
Secteur comptable Autres, excluant les profits nets sur placements	41,3	77,0
Charge d'intérêts	(111,6)	(88,8)
Frais généraux du siège social et autres	115,4	(36,4)
Résultat avant impôt et avant profits nets sur placements	273,8	156,9
Gains réalisés nets sur placements	192,1	726,8
Bénéfice avant impôt, y compris les gains réalisés nets sur placements	465,9	883,7
Variation nette des profits latents sur placements	531,8	207,4
Bénéfice avant impôt	997,7	1 091,1
Impôt sur le résultat	(183,1)	(53,1)
Résultat net	814,6	1 038,0
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	769,2	684,3
Participations ne donnant pas le contrôle	45,4	353,7
	814,6	1 038,0
Résultat net par action	28,04 \$	24,27 \$
Résultat net dilué par action	26,98 \$	23,60 \$
Dividendes en trésorerie versés par action	10,00 \$	10,00 \$

Pour le premier trimestre de 2019, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 88,4 \$ (ratio mixte de 97,0 %), contre 109,1 \$ (ratio mixte de 96,0 %) pour le premier trimestre de 2018. La hausse du ratio mixte du premier trimestre de 2019 reflète surtout une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018.

	Premier trimestre	
	2019	2018
Résultat technique — Assurance et réassurance	88,4	109,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,8 %	63,9 %
Commissions	17,7 %	17,0 %
Charges techniques	17,2 %	18,2 %
Ratio mixte — année de survenance	98,7 %	99,1 %
Évolution favorable nette	(1,7) %	(3,1) %
Ratio mixte — année civile	97,0 %	96,0 %

La ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2019	2018
Assurance et réassurance		
Northbridge	(23,3)	(13,1)
Odyssey Group	(35,9)	(40,5)
Crum & Forster	(0,7)	—
Zenith National	(37,0)	(22,5)
Allied World	54,8	(3,9)
Fairfax Asia	(5,0)	(5,5)
Autres	(2,7)	(0,1)
	(49,8)	(85,6)

Les sinistres moins importants liés à des catastrophes de la période même, déduction faite des primes de reconstitution, totalisent 47,8 \$ (1,6 point de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2019, en baisse par rapport à 52,6 \$ (1,9 point de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2018.

Le ratio de la charge de commissions a augmenté, passant de 17,0 % pour le premier trimestre de 2018 à 17,7 % pour le premier trimestre de 2019, surtout en raison de la reprise d'ajustements comptables liés au prix d'acquisition relativement à Allied World qui avait fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du premier trimestre de 2018. Les ajustements comptables liés au prix d'acquisition ont eu un effet négligeable au premier trimestre de 2019, car ils avaient été repris, pour la plupart, dans les trimestres antérieurs.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2019 a diminué en regard de celui du premier trimestre de 2018, passant de 18,2 % à 17,2 %, surtout parce que ce ratio a baissé chez Odyssey Group et Allied World (principalement à cause d'une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des charges techniques) et qu'il s'est amélioré chez Fairfax Latam (surtout en raison de l'efficacité en matière de coûts à l'échelle de la région et de l'augmentation des primes nettes acquises résultant des modifications de la structure de réassurance de Fairfax Latam à la suite de l'acquisition de celle-ci par la société).

Les charges techniques de 502,7 \$ du premier trimestre de 2019 se rapprochent de celles de 498,8 \$ du premier trimestre de 2018.

Les charges d'exploitation du premier trimestre de 2019 telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net ont diminué en regard de celles du premier trimestre de 2018, passant de 612,8 \$ à 601,8 \$, en raison surtout d'une baisse des frais généraux du siège social imputés à Fairfax (surtout du fait de la diminution de la charge de rémunération du personnel), même si les charges techniques des activités d'assurance et de réassurance ont légèrement augmenté, comme le paragraphe précédent laisse entendre.

Les autres charges du premier trimestre de 2019 telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net se sont accrues en regard de celles du premier trimestre de 2018, passant de 986,1 \$ à 993,1 \$, reflétant principalement la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018) et de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et une augmentation chez Boat Rocker, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution enregistrée chez Thomas Cook India (du fait surtout de la déconsolidation de Qess le 1^{er} mars 2018).

Pour le premier trimestre de 2019, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 769,2 \$ (bénéfice de base par action de 28,04 \$ et bénéfice dilué par action de 26,98 \$), contre 684,3 \$ (bénéfice de base par action de 24,27 \$ et bénéfice dilué par action de 23,60 \$) pour le premier trimestre de 2018 (le résultat net du premier trimestre de 2018 tenait compte d'un profit net de 889,9 \$ résultant de la réévaluation de Qess lors de sa déconsolidation). Le premier trimestre de 2019 reflète d'importants profits nets sur placements et une diminution du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (surtout à cause de la quote-part du profit net qui revient aux participations ne donnant pas le contrôle et qui résulte de la réévaluation de Qess lors de sa déconsolidation au premier trimestre de 2018), ces facteurs étant partiellement annulés par une augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 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 Odyssey Group et le groupe de réassurance.

Trimestre clos le 31 mars 2019

	Assurance et réassurance								Secteur liquidation de sinistres			Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Autres	Siège social et autres			
Primes brutes émises	285,1	877,2	639,2	276,5	586,7	979,6	113,4	446,7	4 204,4	591,7	—	—	(69,5)	4 726,6
Primes nettes émises	257,2	798,5	539,7	273,1	433,7	727,7	52,8	277,5	3 360,2	581,3	—	—	—	3 941,5
Primes nettes acquises	281,5	717,3	499,0	180,6	390,4	564,8	45,5	244,0	2 923,1	599,5	—	—	—	3 522,6
Bénéfice (perte) technique	0,7	41,2	11,2	39,2	11,8	(12,9)	0,5	(3,3)	88,4	(25,4)	—	—	—	63,0
Intérêts et dividendes	15,8	42,7	23,2	9,8	17,3	41,2	4,8	15,6	170,4	18,0	0,2	15,1	32,2	235,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,7)	34,1	(13,3)	(9,8)	(9,4)	(5,5)	1,0	(6,5)	(12,1)	(10,6)	8,6	136,4	—	122,3
Résultat d'exploitation	13,8	118,0	21,1	39,2	19,7	22,8	6,3	5,8	246,7	(18,0)	8,8	151,5	32,2	421,2
Profits (pertes) nets sur placements	(7,5)	135,8	110,3	7,7	33,7	90,3	111,2	38,9	520,4	118,0	36,6	48,9	—	723,9
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32,5	—	2,3	34,8
Charge d'intérêts	(0,3)	(2,0)	(1,4)	(1,0)	(4,1)	(7,3)	(0,1)	(0,3)	(16,5)	(1,9)	(40,5)	(52,7)	—	(111,6)
Frais généraux du siège social et autres	(1,4)	(4,8)	(4,7)	(2,0)	(2,3)	(17,2)	(3,0)	(1,1)	(36,5)	—	—	0,4	(34,5)	(70,6)
Bénéfice avant impôt	4,6	247,0	125,3	43,9	47,0	88,6	114,4	43,3	714,1	98,1	37,4	148,1	—	997,7
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(183,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	814,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														769,2
Participations ne donnant pas le contrôle														45,4
														814,6

Trimestre clos le 31 mars 2018

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Secteur liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises	262,8	765,1	572,0	311,7	552,7	932,1	111,0	470,9	3 978,3	(0,1)	—	—	(46,0)	3 932,2
Primes nettes émises	239,1	689,7	484,8	308,4	408,6	735,0	53,6	321,0	3 240,2	(0,1)	—	—	—	3 240,1
Primes nettes acquises	268,1	618,0	467,5	196,1	348,0	518,4	49,8	273,7	2 739,6	2,1	—	—	—	2 741,7
Bénéfice (perte) technique	2,3	54,5	1,3	27,3	3,9	26,7	(2,3)	(4,6)	109,1	(41,5)	—	—	—	67,6
Intérêts et dividendes	19,6	40,2	19,3	8,0	12,1	22,8	4,5	17,1	143,6	11,5	(6,6)	17,9	45,0	211,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,3)	(6,5)	(2,6)	(1,2)	(1,6)	(1,5)	1,0	(0,4)	(15,1)	(2,5)	40,0	7,9	—	30,3
Résultat d'exploitation	19,6	88,2	18,0	34,1	14,4	48,0	3,2	12,1	237,6	(32,5)	33,4	25,8	45,0	309,3
Profits (pertes) nets sur placements	(8,8)	45,8	32,7	(11,0)	(16,8)	(10,0)	(7,7)	(2,9)	21,3	17,8	914,3	(19,2)	—	934,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	43,6	—	—	43,6
Charge d'intérêts	—	(0,9)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(8,1)	—	(1,3)	(15,2)	—	(23,7)	(49,9)	—	(88,8)
Frais généraux du siège social et autres	(1,8)	(7,0)	(5,9)	(2,1)	(2,3)	(14,9)	(2,7)	(2,6)	(39,3)	—	—	(22,9)	(45,0)	(107,2)
Impôt sur le résultat	9,0	126,1	44,3	20,2	(8,3)	15,0	(7,2)	5,3	204,4	(14,7)	967,6	(66,2)	—	1 091,1
Résultat net														(53,1)
														1 038,0
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														684,3
Participations ne donnant pas le contrôle														353,7
														1 038,0

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 est présentée dans les tableaux ci-dessous.

Trimestre clos le 31 mars 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Secteur liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	39,1	161,3	69,0	0,2	31,8	46,5	103,0	44,7	495,6	103,3	17,5	60,4	676,8
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	—	20,5	36,5	—	—	—	—	4,5	61,5	4,5	—	—	66,0
Obligations	(47,6)	(22,8)	8,8	7,6	—	33,1	(1,7)	(9,2)	(31,8)	13,8	13,0	(7,8)	(12,8)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(0,3)	(10,2)	(4,1)	—	—	—	—	(14,6)	(6,1)	—	—	(20,7)
Instruments dérivés liés à l'IPC	1,4	1,1	0,1	(0,7)	0,6	—	—	(5,9)	(3,4)	(0,3)	—	(0,6)	(4,3)
Effet du change	(5,3)	(15,7)	7,2	3,0	(0,6)	4,0	4,4	6,5	3,5	2,2	3,5	(4,9)	4,3
Autres	4,9	(8,3)	(1,1)	1,7	1,9	6,7	5,5	(1,7)	9,6	0,6	2,6	1,8	14,6
Profits (pertes) nets sur placements	(7,5)	135,8	110,3	7,7	33,7	90,3	111,2	38,9	520,4	118,0	36,6	48,9	723,9

Trimestre clos le 31 mars 2018

	Assurance et réassurance								Secteur liqui- dation de sinistres		Siège social et autres	Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Autres			
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	(1,5)	50,5	16,5	(5,1)	(10,0)	17,4	3,9	(6,0)	65,7	21,2	919,4	(31,2)	975,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	0,2	17,5	31,2	—	—	—	—	3,8	52,7	3,1	—	(5,7)	50,1
Obligations	(8,3)	(26,0)	(38,8)	(9,7)	(4,6)	(23,7)	(2,4)	3,8	(109,7)	(14,1)	1,9	(3,2)	(125,1)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,4	6,0	27,3	3,8	0,3	—	—	0,3	38,1	7,5	—	0,1	45,7
Instruments dérivés liés à l'IPC	(2,8)	(4,8)	(0,8)	(1,6)	(0,8)	—	—	(7,1)	(17,9)	0,1	—	(2,4)	(20,2)
Effet du change	3,6	3,1	(2,2)	1,8	(1,9)	(2,8)	(9,1)	1,7	(5,8)	(0,1)	(8,1)	30,4	16,4
Autres	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,2)	0,2	(0,9)	(0,1)	0,6	(1,8)	0,1	1,1	(7,2)	(7,8)
Profits (pertes) nets sur placements	<u>(8,8)</u>	<u>45,8</u>	<u>32,7</u>	<u>(11,0)</u>	<u>(16,8)</u>	<u>(10,0)</u>	<u>(7,7)</u>	<u>(2,9)</u>	<u>21,3</u>	<u>17,8</u>	<u>914,3</u>	<u>(19,2)</u>	<u>934,2</u>

1) Le secteur comptable Autres tient compte d'un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui résulte de la déconsolidation de Quesst le 1^{er} mars 2018. Voir la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 pour des renseignements complémentaires.

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les établissements d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA			
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice technique	0,9	2,9	0,7	2,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	74,6 %	69,4 %	74,6 %	69,4 %
Commissions	17,1 %	17,5 %	17,1 %	17,5 %
Charges techniques	16,4 %	17,2 %	16,4 %	17,2 %
Ratio mixte — année de survenance	108,1 %	104,1 %	108,1 %	104,1 %
Évolution favorable nette	(8,3) %	(4,9) %	(8,3) %	(4,9) %
Ratio mixte — année civile	99,8 %	99,2 %	99,8 %	99,2 %
Primes brutes émises	379,0	332,4	285,1	262,8
Primes nettes émises	342,0	302,4	257,2	239,1
Primes nettes acquises	374,2	339,2	281,5	268,1
Bénéfice technique	0,9	2,9	0,7	2,3
Intérêts et dividendes	21,0	24,8	15,8	19,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,6)	(2,9)	(2,7)	(2,3)
Résultat d'exploitation	18,3	24,8	13,8	19,6

Au premier trimestre de 2019, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est déprécié de 4,9 % en moyenne comparativement à la moyenne de la période correspondante de 2018. 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 premier trimestre de 2019, Northbridge présente un bénéfice technique de 0,9 \$ CA (0,7 \$) et un ratio mixte de 99,8 %, contre 2,9 \$ CA (2,3 \$) et 99,2 % pour le premier trimestre de 2018. La baisse du bénéfice technique du premier trimestre de 2019 reflète principalement une hausse de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (par suite surtout d'une plus grande fréquence de sinistres importants

en assurance biens des entreprises) et une faible augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2019, soit 31,0 \$ CA (23,3 \$ ou 8,3 points de ratio mixte), traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions établies pour toutes les principales branches d'assurance, essentiellement pour les années de survenance de 2013 à 2017, inclusivement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2018, soit 16,5 \$ CA (13,1 \$ ou 4,9 points de ratio mixte), traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2013 à 2016, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers. Les résultats techniques du premier trimestre de 2019 tiennent compte des sinistres liés à des catastrophes de la période même, soit 7,8 \$ CA (5,8 \$ ou 2,1 points de ratio mixte), qui sont principalement attribuables à plusieurs tempêtes hivernales qui ont frappé le Québec. Pour le premier trimestre de 2018, les sinistres liés à des catastrophes de la période même étaient négligeables.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2019 sont en hausse de 14,0 % par rapport à celles du premier trimestre de 2018, étant passées de 332,4 \$ CA à 379,0 \$ 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 premier trimestre de 2019 ont augmenté de 13,1 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont progressé de 10,3 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2018.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2019 ont diminué comparativement à ceux du premier trimestre de 2018, passant de 24,8 \$ CA (19,6 \$) à 21,0 \$ CA (15,8 \$), surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts sur les obligations de sociétés et d'autres obligations.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont régressé, passant de 38,9 \$ CA (30,7 \$) pour le premier trimestre de 2018 à 23,5 \$ CA (17,7 \$) pour le premier trimestre de 2019, principalement grâce à une augmentation des primes nettes encaissées, neutralisée en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres.

Odyssey Group¹⁾

	Premier trimestre	
	2019	2018
Bénéfice technique	41,2	54,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,2 %	64,2 %
Commissions	21,8 %	22,4 %
Charges techniques	10,3 %	11,2 %
Ratio mixte — année de survenance	99,3 %	97,8 %
Évolution favorable nette	(5,0) %	(6,6) %
Ratio mixte — année civile	94,3 %	91,2 %
Primes brutes émises	877,2	765,1
Primes nettes émises	798,5	689,7
Primes nettes acquises	717,3	618,0
Bénéfice technique	41,2	54,5
Intérêts et dividendes	42,7	40,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	34,1	(6,5)
Résultat d'exploitation	118,0	88,2

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Odyssey Group 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 d'Odyssey Group en 2009.

Pour le premier trimestre de 2019, Odyssey Group présente un bénéfice technique de 41,2 \$ et un ratio mixte de 94,3 %, contre 54,5 \$ et 91,2 % pour le premier trimestre de 2018. La baisse du bénéfice technique du premier trimestre de 2019 s'explique surtout par des changements dans la composition des produits offerts, par une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (surtout à cause de la pression concurrentielle présente sur le marché) et par une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a diminué pour le premier trimestre de 2019 en atteignant 35,9 \$ (5,0 points de ratio mixte associés essentiellement aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes concernant les assurances dommages), ayant été de 40,5 \$ (6,6 points de ratio mixte associés essentiellement aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes concernant

les assurances biens) pour le premier trimestre de 2018. Les bénéfices techniques respectifs des premiers trimestres de 2019 et de 2018 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 35,8 \$ (5,0 points de ratio mixte) et 37,9 \$ (6,1 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 14,7 % et de 15,8 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans toutes les divisions, mais la majeure partie de ces augmentations viennent de la division Assurance aux États-Unis (croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance récolte dans ce pays), de la division Amérique du Nord (croissance des branches de réassurance automobile des entreprises aux États-Unis, de réassurance accident et maladie et de réassurance risques divers) et de la division du marché de Londres (croissance chez Newline Insurance). Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont augmenté de 16,1 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes émises en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 40,2 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 42,7 \$ pour le premier trimestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018, d'une augmentation des produits tirés des immeubles de placement et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 34,1 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente surtout la plus-value latente des immeubles de placement des sociétés en commandite KWP. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 6,5 \$ pour le premier trimestre de 2018 représentait essentiellement la quote-part revenant à Odyssey Group du résultat net négatif d'APR Energy et d'Astarta.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 34,6 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 91,3 \$ pour le premier trimestre de 2019, grâce à une augmentation des primes nettes encaissées, neutralisée en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres.

Crum & Forster

	Premier trimestre	
	2019	2018
Bénéfice technique	11,2	1,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,4 %	63,2 %
Commissions	15,1 %	16,7 %
Charges techniques	19,4 %	19,8 %
Ratio mixte — année de survenance	97,9 %	99,7 %
Évolution favorable nette	(0,1) %	—
Ratio mixte — année civile	97,8 %	99,7 %
Primes brutes émises	639,2	572,0
Primes nettes émises	539,7	484,8
Primes nettes acquises	499,0	467,5
Bénéfice technique	11,2	1,3
Intérêts et dividendes	23,2	19,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(13,3)	(2,6)
Résultat d'exploitation	21,1	18,0

Pour le premier trimestre de 2019, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 11,2 \$ et un ratio mixte de 97,8 %, contre 1,3 \$ et 99,7 % pour le premier trimestre de 2018. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2019 découle surtout de la diminution de la charge de commissions (essentiellement en raison d'un changement dans la composition des produits offerts en assurance accident et maladie) et de l'accroissement du volume des transactions. Pour les premiers trimestres de 2019 et de 2018, le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable. Les bénéfices techniques respectifs des premiers trimestres de 2019 et de 2018 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 4,5 \$ (0,9 point de ratio mixte) et 6,0 \$ (1,3 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution).

Les primes brutes émises et les primes nettes émises du premier trimestre de 2019 ont respectivement augmenté de 11,7 % et de 11,3 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance biens, d'assurance détournement et caution, et d'assurance responsabilité civile complémentaire. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont progressé de 6,7 % par suite de la croissance des primes nettes émises en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 19,3 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 23,2 \$ pour le premier trimestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 13,3 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy revenant à Crum & Forster.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le premier trimestre de 2019 ont diminué en regard de celles du premier trimestre de 2018, passant de 73,7 \$ à 14,2 \$, principalement à cause d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

Zenith National¹⁾

	Premier trimestre	
	2019	2018
Bénéfice technique	39,2	27,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,1 %	59,8 %
Commissions	11,0 %	10,6 %
Charges techniques	28,7 %	27,2 %
Ratio mixte — année de survenance	98,8 %	97,6 %
Évolution favorable nette	(20,5) %	(11,5) %
Ratio mixte — année civile	78,3 %	86,1 %
Primes brutes émises	276,5	311,7
Primes nettes émises	273,1	308,4
Primes nettes acquises	180,6	196,1
Bénéfice technique	39,2	27,3
Intérêts et dividendes	9,8	8,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(9,8)	(1,2)
Résultat d'exploitation	39,2	34,1

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

Pour le premier trimestre de 2019, Zenith National présente un bénéfice technique de 39,2 \$ et un ratio mixte de 78,3 %, contre 27,3 \$ et 86,1 % pour le premier trimestre de 2018. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2019 reflète surtout une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier trimestre de 2019 correspond à 37,0 \$ (20,5 points de ratio mixte), contre 22,5 \$ (11,5 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2018, l'écart s'expliquant surtout par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des années de survenance allant de 2013 à 2018, inclusivement. La diminution du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année même estimé pour le premier trimestre de 2019 par rapport au ratio estimé pour le premier trimestre de 2018 traduit surtout une évolution favorable, en 2019, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2018, dont l'effet a été annulé en partie par une baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises et par la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2019.

Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont diminué en s'établissant à 180,6 \$, ayant été de 196,1 \$ pour le premier trimestre de 2018, surtout à cause d'une baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 8,0 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 9,8 \$ pour le premier trimestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018 et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 9,8 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy revenant à Zenith National.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont baissé, passant de 34,7 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 15,6 \$ pour le premier trimestre de 2019, principalement à cause d'une diminution des primes nettes encaissées.

Brit

	Premier trimestre	
	2019	2018
Bénéfice technique	11,8	3,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	54,1 %	55,6 %
Commissions	27,3 %	28,3 %
Charges techniques	15,6 %	15,0 %
Ratio mixte — année de survenance	97,0 %	98,9 %
Évolution favorable nette	—	—
Ratio mixte — année civile	97,0 %	98,9 %
Primes brutes émises	586,7	552,7
Primes nettes émises	433,7	408,6
Primes nettes acquises	390,4	348,0
Bénéfice technique	11,8	3,9
Intérêts et dividendes	17,3	12,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(9,4)	(1,6)
Résultat d'exploitation	19,7	14,4

Le 29 avril 2019, Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (le régime OMERS).

Pour le premier trimestre de 2019, Brit présente un bénéfice technique de 11,8 \$ et un ratio mixte de 97,0 %, contre 3,9 \$ et 98,9 % pour le premier trimestre de 2018. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2019 résulte surtout de la croissance du volume des transactions et d'une diminution des sinistres moins importants liés à des catastrophes de la période même.

Les bénéfices techniques respectifs des premiers trimestres de 2019 et de 2018 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 1,2 \$ (0,3 point de ratio mixte) et 5,4 \$ (1,5 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises du premier trimestre de 2019 ont respectivement augmenté de 6,2 % et de 6,1 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription qui ont entraîné la croissance des branches d'assurance essentielles (surtout en ce qui concerne les activités américaines de Brit) et aux hausses tarifaires (essentiellement en assurances responsabilités spécialisées, énergie, maritimes et biens), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance non essentielles à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont progressé de 12,2 % par suite de la croissance des primes nettes émises en 2018.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux du premier trimestre de 2018, passant de 12,1 \$ à 17,3 \$, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 9,4 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy revenant à Brit.

Les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) de 1,4 \$ pour le premier trimestre de 2019, contrairement à des sorties de trésorerie de 38,8 \$ pour le premier trimestre de 2018, l'amélioration étant surtout due à une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

	Premier trimestre	
	2019	2018
Bénéfice (perte) technique	(12,9)	26,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,3 %	70,1 %
Commissions	11,4 %	6,3 %
Charges techniques	17,9 %	19,2 %
Ratio mixte — année de survenance	92,6 %	95,6 %
Évolution défavorable (favorable) nette	9,7 %	(0,8) %
Ratio mixte — année civile	102,3 %	94,8 %
Primes brutes émises	979,6	932,1
Primes nettes émises	727,7	735,0
Primes nettes acquises	564,8	518,4
Bénéfice (perte) technique	(12,9)	26,7
Intérêts et dividendes	41,2	22,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(5,5)	(1,5)
Résultat d'exploitation	22,8	48,0

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 le 6 juillet 2017.

Le 29 avril 2019, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (le régime OMERS, AIMCo et certains autres).

Pour le premier trimestre de 2019, Allied World présente une perte technique de 12,9 \$ et un ratio mixte de 102,3 %, contre un bénéfice technique de 26,7 \$ et un ratio mixte de 94,8 % pour le premier trimestre de 2018. La détérioration du résultat technique du premier trimestre de 2019 reflète surtout une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier trimestre de 2019 (contrairement à une évolution favorable nette au premier trimestre de 2018) et une augmentation de la charge de commissions. Ces baisses ont été partiellement compensées par une amélioration de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (grâce surtout à une fréquence réduite des sinistres importants dans le secteur de l'assurance).

Le montant de 54,8 \$ (9,7 points de ratio mixte) de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2019 est surtout attribuable à une évolution défavorable nette de 36,4 \$ dans le secteur de la réassurance (surtout associée à des sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures, dont le typhon Jebi [33,9 \$], l'ouragan Irma [27,5 \$] et une tempête de grêle en Australie [11,4 \$], ce facteur étant compensé en partie par une évolution favorable nette dans la plupart des autres branches de réassurance) et de 18,4 \$ dans le secteur de l'assurance (essentiellement les provisions relatives à l'assurance faute médicale, à l'assurance risque divers de première ligne et à l'assurance gestion des soins de santé). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 3,9 \$ (0,8 point de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2018 reflétait essentiellement une évolution favorable nette des provisions pour sinistres liés à des catastrophes de 2017. Les premiers trimestres de 2019 et de 2018 ne comptent aucun sinistre survenu dans ces périodes mêmes qui serait lié à une catastrophe.

Le ratio de la charge de commissions a augmenté, passant de 6,3 % pour le premier trimestre de 2018 à 11,4 % pour le premier trimestre de 2019, surtout en raison de la reprise d'ajustements comptables liés au prix d'acquisition qui avait fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du premier trimestre de 2018. Les ajustements comptables liés au prix d'acquisition ont eu un effet négligeable au premier trimestre de 2019, car ils avaient été repris, pour la plupart, dans les trimestres antérieurs.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2019 ont augmenté de 5,1 % par rapport à celles du premier trimestre de 2018, surtout en raison d'une augmentation de 74,0 \$ dans le secteur de l'assurance (reflétant essentiellement une croissance dans les branches d'assurance risques divers successifs et d'assurance programmes sur la plateforme nord-américaine) et, dans une moindre mesure, en raison d'une croissance dans les établissements en Europe et en Asie-Pacifique, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution dans le secteur de la réassurance (principalement à cause du moment auquel a été renouvelé un important traité d'acceptation en réassurance récolte). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2019 ont baissé de 1,0 %, ce qui s'explique par une augmentation des primes brutes émises qui n'a toutefois pas suffi à compenser une diminution des primes conservées (en raison principalement d'une augmentation de la réassurance achetée pour les branches d'assurance risques divers et d'assurance responsabilité professionnelle). Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 se sont accrues de 9,0 % en raison surtout de la croissance des primes nettes émises en 2018 et de la reprise d'ajustements comptables liés au prix d'acquisition qui avait fait diminuer les primes nettes acquises du premier trimestre de 2018.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 22,8 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 41,2 \$ pour le premier trimestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018, et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 5,5 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy revenant à Allied World.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) totalisent 140,9 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui représente une augmentation par rapport aux sorties de trésorerie de 440,1 \$ du premier trimestre de 2018, du fait surtout d'une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

Fairfax Asia

	Premier trimestre	
	2019	2018
Bénéfice (perte) technique	0,5	(2,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,7 %	76,5 %
Commissions	11,3 %	12,0 %
Charges techniques	30,9 %	27,0 %
Ratio mixte — année de survenance	109,9 %	115,5 %
Évolution favorable nette	(11,1) %	(11,0) %
Ratio mixte — année civile	98,8 %	104,5 %
Primes brutes émises	113,4	111,0
Primes nettes émises	52,8	53,6
Primes nettes acquises	45,5	49,8
Bénéfice (perte) technique	0,5	(2,3)
Intérêts et dividendes	4,8	4,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,0	1,0
Résultat d'exploitation	6,3	3,2

La participation de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard est classée en tant que placements en actions ordinaires, dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, au sein du secteur comptable Fairfax Asia, pour une juste valeur de 599,6 \$ au 31 mars 2019 (497,1 \$ au 31 décembre 2018).

Pour le premier trimestre de 2019, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 0,5 \$ et un ratio mixte de 98,8 %, contre une perte technique de 2,3 \$ et un ratio mixte de 104,5 % pour le premier trimestre de 2018. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe.

	Premier trimestre	
	2019	2018
Falcon	99,3 %	102,2 %
Pacific Insurance	99,7 %	117,6 %
AMAG Insurance	92,8 %	95,9 %
Fairfirst Insurance	99,7 %	99,8 %

Les résultats techniques de Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2019 tiennent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,0 \$ (11,1 points de ratio mixte), associée surtout à l'assurance automobile des entreprises, à l'assurance biens et à l'assurance maritime. La perte technique de Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2018 tenait compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,5 \$ (11,0 points de ratio mixte), associée surtout à l'assurance automobile des entreprises et à l'assurance biens.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2019 ont progressé de 2,2 % comparativement à celles du premier trimestre de 2018, surtout par suite d'une croissance enregistrée dans les branches d'assurance biens, d'assurance automobile des entreprises et d'assurance maritime. Dans le cadre d'une acceptation en réassurance en quote-part de 25 %, Falcon a repris des primes brutes émises de 0,6 \$ au premier trimestre de 2019 afin de participer au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital. First Capital est détenue par Mitsui Sumitomo Insurance Company Limited de Tokyo, au Japon, depuis le 28 décembre 2017. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2019 ont baissé de 1,5 %, ce qui s'explique par une augmentation des primes brutes émises qui n'a toutefois pas suffi à compenser une diminution des primes conservées dans la branche

d'assurance biens d'AMAG Insurance. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont baissé de 8,6 % par suite surtout d'une diminution des primes nettes émises en 2018.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux du premier trimestre de 2018, passant de 4,5 \$ à 4,8 \$, surtout à cause d'une diminution des honoraires de gestion de placements et d'administration, malgré une baisse des produits d'intérêts sur les obligations.

Assurance et réassurance – Autres

	Premier trimestre						
	2019						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Bénéfice (perte) technique	3,1	(3,8)	—	(4,1)	1,5	—	(3,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,9 %	68,8 %	—	56,2 %	54,8 %	—	61,8 %
Commissions	24,0 %	18,0 %	—	8,8 %	20,0 %	—	16,8 %
Charges techniques	4,2 %	19,2 %	—	39,6 %	23,9 %	—	23,8 %
Ratio mixte — année de survenance	99,1 %	106,0 %	—	104,6 %	98,7 %	—	102,4 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(6,4) %	(0,3) %	—	1,0 %	(1,0) %	—	(1,1) %
Ratio mixte — année civile	92,7 %	105,7 %	—	105,6 %	97,7 %	—	101,3 %
Primes brutes émises	47,5	86,6	—	209,3	103,3	—	446,7
Primes nettes émises	40,0	62,4	—	81,1	94,0	—	277,5
Primes nettes acquises	41,8	66,0	—	72,6	63,6	—	244,0
Bénéfice (perte) technique	3,1	(3,8)	—	(4,1)	1,5	—	(3,3)
Intérêts et dividendes	0,5	3,7	—	9,6	1,8	—	15,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(6,0)	—	—	—	(0,5)	—	(6,5)
Résultat d'exploitation	(2,4)	(0,1)	—	5,5	2,8	—	5,8

	Premier trimestre						
	2018						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Bénéfice (perte) technique	2,9	(0,9)	(2,1)	(5,7)	1,2	—	(4,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,8 %	66,1 %	63,0 %	58,4 %	39,6 %	—	58,8 %
Commissions	27,2 %	15,2 %	26,9 %	4,4 %	20,7 %	—	16,5 %
Charges techniques	4,7 %	18,4 %	18,4 %	47,9 %	26,8 %	—	26,4 %
Ratio mixte — année de survenance	95,7 %	99,7 %	108,3 %	110,7 %	87,1 %	—	101,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(4,7) %	1,6 %	(3,9) %	(3,2) %	10,2 %	—	—
Ratio mixte — année civile	91,0 %	101,3 %	104,4 %	107,5 %	97,3 %	—	101,7 %
Primes brutes émises	26,0	92,9	79,6	187,6	88,6	(3,8)	470,9
Primes nettes émises	25,7	68,5	61,8	91,2	73,8	—	321,0
Primes nettes acquises	32,3	73,2	46,5	76,5	45,2	—	273,7
Bénéfice (perte) technique	2,9	(0,9)	(2,1)	(5,7)	1,2	—	(4,6)
Intérêts et dividendes	1,7	4,4	2,4	8,2	0,4	—	17,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	—	—	—	(0,5)	—	(0,4)
Résultat d'exploitation	4,7	3,5	0,3	2,5	1,1	—	12,1

Depuis le 1^{er} janvier 2019, Advent est présentée en tant qu'entité du secteur comptable Liquidation de sinistres. La décision de classer Syndicate 780 d'Advent dans le secteur Liquidation de sinistres reflète les défis stratégiques et considérables que Syndicate 780 devait relever, ayant tout fait pour bien s'implanter dans les champs d'activité ciblés, où la concurrence demeure féroce. Avant le 1^{er} janvier 2019, certaines catégories d'activité d'Advent avaient été transférées à Brit (assurance risques divers, assurance directe et réassurance facultative biens et assurance actes de terrorisme),

à Allied World (assurance produits de consommation) et à Newline (assurance médicale pour animal de compagnie). Le capital soutenant les activités de Syndicate 780 d'Advent et de Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres est disponible aux deux de façon interchangeable depuis le 1^{er} janvier 2019, et la quasi-totalité des salariés d'Advent demeurent au service de Fairfax.

Fairfax Latin America est formée de Fairfax Brasil (établie en 2010 par la société) et de Fairfax Latam, dont les activités d'assurance dommages sont exercées par ses sociétés actives au Chili, en Colombie, en Argentine (qui toutes ont été acquises en 2017) et en Uruguay (acquises 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 offre de l'assurance I.A.R.D. par l'intermédiaire de sa société d'assurance ukrainienne (acquise en 2015) et de ses succursales en République tchèque, en Hongrie, en Slovaquie, en Bulgarie, en Pologne et en Roumanie (toutes acquises en 2016 et en 2017). Le 14 février 2019, la société a conclu l'acquisition des établissements d'assurance dommages et d'assurance vie d'AXA en Ukraine (« AXA Ukraine »), ce qui a donné lieu à des augmentations respectives de 12,9 \$, de 12,5 \$, de 12,0 \$ et de 0,8 \$ des primes brutes émises, des primes nettes émises, des primes nettes acquises et du bénéfice technique du premier trimestre de 2019.

Pour le premier trimestre de 2019, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente une perte technique de 3,3 \$ et un ratio mixte de 101,3 %, contre une perte technique de 4,6 \$ et un ratio mixte de 101,7 % pour le premier trimestre de 2018. Les résultats techniques du premier trimestre de 2019 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 2,7 \$ (1,1 point de ratio mixte) qui est principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance et de Colonnade Insurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Polish Re (concernant surtout l'assurance biens et l'assurance responsabilité civile automobile). Les résultats techniques du premier trimestre de 2018 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 0,1 \$ (zéro point de ratio mixte) qui était principalement associée aux provisions pour sinistres de Fairfax Latam, d'Advent et du groupe de réassurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Polish Re (concernant surtout l'assurance biens) et chez Bryte Insurance (concernant surtout l'assurance automobile des entreprises). Les résultats techniques respectifs des premiers trimestres de 2019 et de 2018 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 0,5 \$ (0,2 point de ratio mixte) et 2,9 \$ (1,1 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2019 a diminué en regard de celui du premier trimestre de 2018, passant de 26,4 % à 23,8 %, surtout parce que ce ratio s'est amélioré chez Fairfax Latam (surtout en raison de l'efficacité en matière de coûts à l'échelle de la région et de l'augmentation des primes nettes acquises résultant des modifications de la structure de réassurance de Fairfax Latam à la suite de l'acquisition de celle-ci par la société) et chez Fairfax CEE (en raison surtout d'une hausse des primes nettes acquises). Même si le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Latam s'est grandement amélioré en un an, il demeure toujours élevé comparativement à celui des autres sociétés faisant partie du même secteur comptable.

Les primes brutes émises, les primes nettes émises et les primes nettes acquises du premier trimestre de 2019 ont respectivement baissé de 5,1 %, de 13,6 % et de 10,9 %, surtout à cause du transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres, ce facteur étant partiellement compensé par l'augmentation des primes résultant de l'acquisition d'AXA Ukraine.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2019 ont diminué comparativement à ceux du premier trimestre de 2018, passant de 17,1 \$ à 15,6 \$, surtout à cause du transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 6,5 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy revenant au groupe de réassurance.

Secteur Liquidation de sinistres

	Premier trimestre			
	Transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 ¹⁾	Liquidation de sinistres ²⁾	2019	2018
Primes brutes émises	561,5	30,2	591,7	(0,1)
Primes nettes émises	561,5	19,8	581,3	(0,1)
Primes nettes acquises	561,5	38,0	599,5	2,1
Sinistres	(556,8)	(27,5)	(584,3)	(14,1)
Charges d'exploitation	—	(40,6)	(40,6)	(29,5)
Intérêts et dividendes	—	18,0	18,0	11,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	(10,6)	(10,6)	(2,5)
Résultat d'exploitation	4,7	(22,7)	(18,0)	(32,5)

1) Le 1^{er} janvier 2019, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances risques divers (principalement contre la responsabilité des employeurs et la responsabilité civile générale), d'assurances responsabilité professionnelle, d'assurances biens, d'assurances maritimes et d'assurances aviation pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement (la « transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 »). Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris un passif net de 556,8 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 561,5 \$.

2) Compte non tenu de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019.

Depuis le 1^{er} janvier 2019, Advent est présentée en tant qu'entité du secteur comptable Liquidation de sinistres. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Assurance et réassurance – Autres » du présent rapport de gestion. D'ici la fin de cette section, les références faites au premier trimestre de 2019 excluent l'incidence de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019.

Pour le premier trimestre de 2019, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 22,7 \$, contre 32,5 \$ pour le premier trimestre de 2018. Les primes nettes acquises de 38,0 \$ du premier trimestre de 2019 sont essentiellement liées à la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (38,5 \$). Les sinistres de 27,5 \$ du premier trimestre de 2019 représentent surtout la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (24,9 \$). Les sinistres de 14,1 \$ du premier trimestre de 2018 rendaient 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 charges d'exploitation du premier trimestre de 2019 ont augmenté par rapport à celles du premier trimestre de 2018, passant de 29,5 \$ à 40,6 \$, surtout par suite d'une charge de commissions de 10,7 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe qui se rapporte à la liquidation de sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 11,5 \$ pour le premier trimestre de 2018 à 18,0 \$ pour le premier trimestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018 et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 10,6 \$ pour le premier trimestre de 2019 représente essentiellement la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy et de Thai Re revenant au secteur Liquidation de sinistres.

Au cours du premier trimestre de 2019, la société de portefeuille a fait un apport de capital de 169,9 \$ au secteur Liquidation de sinistres, qui représente l'actif net d'Advent (84,9 \$), et une trésorerie visant à favoriser la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 (85,0 \$). Au premier trimestre de 2018, la société de portefeuille avait fait un apport de capital de 12,0 \$ en trésorerie au secteur Liquidation de sinistres.

Autres

	Premier trimestre				
	2019				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	448,8	113,1	215,0	251,0	1 027,9
Charges	(441,4)	(95,3)	(217,0)	(241,7)	(995,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	7,4	17,8	(2,0)	9,3	32,5
Intérêts et dividendes	2,1	(5,3)	—	3,4	0,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,2)	12,5	(0,3)	(3,4)	8,6
Profits nets sur placements	6,8	24,2	0,2	5,4	36,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	16,1	49,2	(2,1)	14,7	77,9

	Premier trimestre				
	2018				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	345,3	130,3	413,3	119,9	1 008,8
Charges	(333,6)	(119,3)	(404,9)	(107,4)	(965,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	11,7	11,0	8,4	12,5	43,6
Intérêts et dividendes	2,1	(1,5)	—	(7,2)	(6,6)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	22,1	0,5	17,8	40,0
Profits nets sur placements	0,7	20,3	890,9	2,4	914,3
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	14,1	51,9	899,8	25,5	991,3

- 1) Essentiellement Recipe et ses filiales, ainsi que Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 2) Fairfax India et ses filiales NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales Sterling Resorts et Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018). Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.
- 4) Essentiellement Dexterra (acquise le 7 mars 2018), Grivalia Properties, Mosaic Capital, Pethealth, Boat Rocker et Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019).

Restaurants et commerce de détail

L'augmentation en glissement annuel des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerce de détail pour le premier trimestre de 2019 s'explique surtout par la consolidation de Toys "R" Us Canada le 31 mai 2018. La hausse des profits nets sur placements du premier trimestre de 2019 reflète surtout l'augmentation du nombre de parts de fiducie et de la valeur des parts de The Keg Rights Limited Partnership que détient The Keg (filiale de Recipe).

Fairfax India

Le 29 mars 2019, Fairfax India a acquis une participation de 41,4 % dans Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands ») moyennant 71,8 \$ (5,0 milliards de roupies indiennes). Seven Islands est une société maritime à capital fermé, dont le siège social est à Mumbai, en Inde, qui possède 14 vaisseaux qui naviguent le long de la côte indienne et dans des eaux internationales.

Le 20 mars 2019, Fairfax India a augmenté sa participation effective dans The Catholic Syrian Bank Limited (« CS Bank »), la portant à 45,0 %, en acquérant une participation supplémentaire de 8,6 % en bons de souscription de CS Bank pour une contrepartie en trésorerie de 40,5 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes). Antérieurement, soit le 19 octobre 2018, Fairfax India avait investi 88,5 \$ (6,5 milliards de roupies indiennes) dans CS Bank et avait reçu des actions ordinaires et des bons de souscription qui représentaient une participation effective de 36,4 %. Fairfax India s'est engagée à investir environ 40 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes) dans les 13 prochains mois en bons de souscription additionnels de CS Bank en vue d'augmenter sa participation effective dans CS Bank à 51,0 %. Fondée en 1920, CS Bank est une société à capital fermé, dont le siège social se trouve à Thrissur, en Inde, qui offre des services bancaires dans ce pays par l'intermédiaire de 419 succursales et de 281 guichets automatiques.

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le premier trimestre de 2019 est surtout attribuable à une baisse enregistrée chez NCML. La diminution du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 s'explique surtout par une diminution du résultat net positif de l'aéroport de Bangalore et d'IIFL Holdings reçu en quote-part.

Thomas Cook India

Le 28 mars 2019, Thomas Cook India a acquis une participation de 51,0 % dans DEI Holdings Limited (« DEI ») moyennant 20,4 \$ (1,4 milliard de roupies indiennes). DEI est un fournisseur de solutions et de services en imagerie touristique dont le siège social est à Dubai et qui compte plus de 250 établissements dans le monde.

La diminution, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2019 s'explique surtout par la déconsolidation de Qess le 1^{er} mars 2018. Le montant net des profits sur placements du premier trimestre de 2018 comprenait un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui avait été comptabilisé lors de la déconsolidation de Qess.

Autres

Le 5 avril 2019, les actionnaires de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») et d'Eurobank Ergasias S.A. (« Eurobank ») ont approuvé la fusion planifiée de Grivalia Properties et d'Eurobank en Eurobank, aux termes de laquelle les actionnaires de Grivalia Properties, dont la société, recevront environ 15,8 nouvelles actions d'Eurobank en échange de chaque action de Grivalia Properties. Dans le cadre de cette fusion planifiée, Grivalia Properties a effectué un remboursement de capital antérieur à la fusion de 0,42 € par action le 5 février 2019. La clôture de la fusion est sous réserve de certaines autorisations réglementaires et devrait avoir lieu au deuxième trimestre de 2019. Au 31 mars 2019, la société détenait dans Grivalia Properties et Eurobank des participations respectives d'environ 53 % et 18 %; elle s'attend à détenir environ 32 % de l'entité fusionnée à la clôture. Eurobank est un fournisseur de services financiers en Grèce qui est coté à la bourse d'Athènes.

Le 17 avril 2019, AGT Food & Ingredients Inc. (« AGT ») a réalisé l'opération de transformation en société fermée menée par la direction et annoncée antérieurement, à raison de 18,00 \$ CA par action ordinaire. Dans le cadre de la transformation d'AGT en société fermée, la société, à titre de membre du consortium d'achat, a prêté à AGT 255,1 \$ (340,0 \$ CA) afin, entre autres choses, d'acquérir la totalité des actions ordinaires d'AGT en circulation que le consortium d'achat ne détenait pas encore. À la clôture de l'opération, les actions d'AGT détenues par la société avaient une valeur comptable de 111,3 \$ et représentaient une participation de 59,6 % donnant le contrôle dans AGT. La société détient aussi des bons de souscription qui, si elle les exerçait, augmenteraient sa participation dans AGT à environ 80 %. AGT est un fournisseur de légumineuses à grain, d'aliments de base et d'ingrédients alimentaires.

Le 4 janvier 2019, Fairfax Africa a acquis une participation additionnelle de 41,2 % dans Consolidated Infrastructure Group (« CIG ») moyennant 44,9 \$ (628,3 millions de rands sud-africains), ce qui porte sa participation totale dans CIG à 49,1 %. Fairfax Africa détient, de fait, le contrôle de CIG en tant que principal actionnaire de celle-ci et en tant que détenteur de débentures convertibles de CIG sur lesquelles les droits peuvent être exercés actuellement et qui, si elles sont converties, donneront le contrôle majoritaire des voix. CIG est une société d'infrastructure technique panafricaine cotée à la bourse de Johannesburg.

L'augmentation en glissement annuel des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier trimestre de 2019 s'explique par la croissance du volume des ventes de Boat Rocker et de Mosaic Capital, du fait surtout des acquisitions d'entreprises en 2018 et en 2019, et par la consolidation de CIG (le 4 janvier 2019) et de Dexterra (le 7 mars 2018). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées du premier trimestre de 2019 (quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2018) concerne essentiellement Atlas Mara. Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2018 comprenaient une commission de performance de 9,4 \$ à payer à Fairfax par Fairfax Africa (néant pour le premier trimestre de 2019).

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2019 ont augmenté en regard de ceux du premier trimestre de 2018, passant de 211,4 \$ à 235,9 \$, par suite surtout d'une augmentation 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 à rendement élevé, dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité et dans des obligations du gouvernement canadien en 2018 et d'une augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines.

Les produits tirés des swaps sur rendement total du premier trimestre de 2019 ont diminué comparativement à ceux du premier trimestre de 2018, passant de 5,7 \$ à 1,8 \$, surtout à cause d'une diminution des produits de dividendes sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.

Quote-part du résultat net des entreprises associées

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 122,3 \$ pour le premier trimestre de 2019 est en hausse par rapport à celle de 30,3 \$ du premier trimestre de 2018 en raison surtout de la quote-part revenant à la société d'un important profit chez Seaspan (acquise le 14 février 2018), de la quote-part du résultat net positif des sociétés en commandite KWF attribuable à la société (comparativement à un résultat net négatif comptabilisé en quote-part pour le premier trimestre de 2018) et d'une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife, malgré une hausse du montant de la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy et la comptabilisation en quote-part du résultat net négatif d'Atlas Mara et de Résolu (contrairement à un résultat net positif comptabilisé en quote-part pour le premier trimestre de 2018).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 est présentée ci-dessous.

	Premier trimestre					
	2019			2018		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	64,8	464,0	528,8	20,4	112,6	133,0
Actions privilégiées convertibles	—	0,5	0,5	—	0,5	0,5
Obligations convertibles	(4,4)	74,9	70,5	—	(9,4)	(9,4)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾³⁾	100,0	(23,0)	77,0	(3,2)	(35,7)	(38,9)
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	160,4	516,4	676,8	907,1	68,0	975,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	—	66,0	66,0	(199,0)	249,1	50,1
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	160,4	582,4	742,8	708,1	317,1	1 025,2
Obligations	4,2	(17,0)	(12,8)	(0,2)	(124,9)	(125,1)
Instruments dérivés liés à l'IPC	—	(4,3)	(4,3)	—	(20,2)	(20,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(44,9)	24,2	(20,7)	49,5	(3,8)	45,7
Autres dérivés	23,0	(37,7)	(14,7)	—	(6,2)	(6,2)
Effet de change	44,7	(40,4)	4,3	(30,2)	46,6	16,4
Autres	4,7	24,6	29,3	(0,4)	(1,2)	(1,6)
Profits nets sur placements	192,1	531,8	723,9	726,8	207,4	934,2
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations						
Obligations d'États	2,9	21,1	24,0	(28,5)	(19,4)	(47,9)
Obligations d'États et de municipalités américains	1,0	19,9	20,9	28,0	(71,8)	(43,8)
Sociétés et autres	0,3	(58,0)	(57,7)	0,3	(33,7)	(33,4)
	4,2	(17,0)	(12,8)	(0,2)	(124,9)	(125,1)

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) Compte tenu des bons de souscription d'actions et de contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions de Seaspan pour le trimestre clos le 31 mars 2019.

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.

Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le premier trimestre de 2019, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres (position acheteur, moins position vendeur) s'est traduite par des profits nets de 742,8 \$ (1 025,2 \$ en 2018). Les profits nets de 676,8 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier trimestre de 2019 sont principalement constitués de profits nets sur les actions ordinaires (528,8 \$), sur les obligations convertibles (70,5 \$) et sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions (61,5 \$), diminués des pertes nettes sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (10,8 \$). Les positions vendeur sur titres de capitaux propres ont affiché des profits nets de 66,0 \$ pour le premier trimestre de 2019 (50,1 \$ en 2018).

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019, 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 12,8 \$ sur les obligations pour le premier trimestre de 2019 (125,1 \$ en 2018) se composent essentiellement de pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (57,7 \$), diminuées des profits nets sur les obligations du Trésor américain (23,1 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (20,9 \$).

Contrats dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 4,3 \$ pour le premier trimestre de 2019 (20,2 \$ en 2018). Voir la rubrique sur les contrats dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019 pour des renseignements complémentaires.

Effet du change : Les profits de change nets de 4,3 \$ du premier trimestre de 2019 (16,4 \$ en 2018) représentent principalement des profits de change nets de 26,8 \$ sur les activités de souscription et de 26,7 \$ sur des contrats de change, diminués de pertes de change nettes de 49,2 \$ sur les activités d'investissement (qui résultent surtout de l'effet de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les placements libellés en dollars américains que détiennent les filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien, et de l'effet de la dépréciation de l'euro face au dollar américain sur les placements libellés en euros que détiennent les filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain).

Charge d'intérêts

Le tableau suivant présente une ventilation des charges d'intérêts consolidées.

	Premier trimestre	
	2019	2018
Charge d'intérêts sur les emprunts :		
Société de portefeuille	52,6	49,9
Sociétés d'assurance et de réassurance	13,5	15,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	28,6	23,7
	94,7	88,8
Charge d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾	16,9	—
	111,6	88,8

1) Les emprunts et les charges d'intérêts des sociétés autres que les sociétés d'assurance sont sans recours pour la société de portefeuille.

2) Soit la comptabilisation progressive des obligations locatives selon la méthode du taux d'intérêt effectif en raison de l'adoption d'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019. Pour obtenir de plus amples renseignements, voir la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

La hausse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2019 sur les emprunts contractés au niveau de la société de portefeuille reflète surtout 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 \$, l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant en 2028, d'un capital de 750,0 € (soit 600,0 € le 29 mars 2018 et 150,0 € le 18 mai 2018) et une augmentation, en glissement annuel, des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le rachat du 15 juin 2018 de billets de premier rang, à 5,80 %, échéant en 2021, d'un capital de 500,0 \$, par le rachat du 30 avril 2018 de billets de premier rang, à 7,25 %, échéant en 2020, d'un capital de 267,3 \$ CA et par le remboursement du 15 avril 2018 des billets de premier rang, à 7,375 %, venus à échéance, d'un capital de 144,2 \$.

La baisse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2019 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout du remboursement anticipé d'une partie, puis de la totalité, des billets de premier rang d'Allied World, à 5,50 %, échéant en 2020, d'un capital de 300,0 \$, en 2018.

L'augmentation des charges d'intérêts du premier trimestre de 2019 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance résulte surtout de l'accroissement des emprunts de Fairfax India (par suite surtout du remplacement de son emprunt à terme d'un an de 400,0 \$ échéant en juillet 2018 par un emprunt à terme d'un an de 550,0 \$ échéant en juin 2019) et de la consolidation des emprunts de CIG, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la déconsolidation des emprunts de Qess.

Les charges d'intérêts sectorielles sont présentées à la rubrique « Sources du résultat net » du présent rapport de gestion.

Pour un complément d'information sur les emprunts de la société, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Frais généraux du siège social et autres frais

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

	Premier trimestre	
	2019	2018
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	34,1	47,0
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	12,4	12,7
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	24,1	26,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(15,1)	(17,9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(136,4)	(7,9)
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(34,5)	(45,0)
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	20,9
	(115,4)	36,4

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 premier trimestre de 2019 ont reculé en regard de ceux du premier trimestre de 2018, en passant de 47,0 \$ à 34,1 \$, surtout en raison d'une baisse de la charge de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le premier trimestre de 2019 ont diminué en regard de ceux du premier trimestre de 2018, en passant de 12,7 \$ à 12,4 \$, surtout en raison des coûts de restructuration qui avaient été engagés au premier trimestre de 2018 au niveau de Fairfax Latam, ce facteur étant partiellement annulé par une augmentation des dons de bienfaisance.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 24,1 \$ et de 26,6 \$ pour les premiers trimestres de 2019 et de 2018 est surtout associé à Allied World.

Les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille incluent des produits tirés des swaps sur rendement total de 0,7 \$ pour le premier trimestre de 2019, contre 2,0 \$ pour le premier trimestre de 2018. Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille pour le premier trimestre de 2019 ont diminué en s'établissant à 14,4 \$, contre 15,9 \$ pour le premier trimestre de 2018, en raison surtout d'une baisse des produits d'intérêts sur les obligations.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le premier trimestre de 2019 a augmenté en regard de la quote-part du premier trimestre de 2018, passant de 7,9 \$ à 136,4 \$, essentiellement à cause de la quote-part revenant à la société d'un profit important chez Seaspam et d'une hausse du résultat net positif d'Eurolife reçu en quote-part.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration du premier trimestre de 2019 ont diminué en s'établissant à 34,5 \$, ayant été de 45,0 \$ pour le premier trimestre de 2018, en raison surtout d'une diminution des honoraires de gestion de placements gagnés sur le portefeuille de placements de Fairfax Africa.

La perte sur le rachat de la dette à long terme du premier trimestre de 2018 représentait essentiellement une perte de 19,6 \$ comptabilisée par régularisation et attribuable au 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 27,3 \$ (267,3 \$ CA).

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 premiers trimestres de 2019 et de 2018, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

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 31 mars 2019 comparativement à ceux comptabilisés au 31 décembre 2018 ont surtout subi les conséquences de la plus-value latente nette des placements, de la consolidation de CIG (le 4 janvier 2019) et d'AXA Ukraine (acquise le 14 février 2019), de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 et de l'adoption d'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) et à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019 et à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille avaient diminué au 31 mars 2019, en s'établissant à 1 522,1 \$ (ou 1 521,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 0,3 \$), contre 1 557,2 \$ au 31 décembre 2018 (ou 1 550,6 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 6,6 \$), surtout à cause du versement de dividendes aux actionnaires ordinaires, des apports de capital à des filiales et du rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (118,0 \$) et à titre d'actions propres (54,3 \$) aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société, ces facteurs étant partiellement neutralisés par un produit de 500,0 \$ tirés des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille et par l'augmentation de la juste valeur des placements. Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier trimestre de 2019 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les créances découlant de contrats d'assurance au 31 mars 2019 s'étaient accrues de 516,1 \$ et totalisaient 5 626,8 \$, contre 5 110,7 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflétait surtout une croissance du volume des transactions et le calendrier des renouvellements des contrats d'assurance et de réassurance, dont la proportion est plus élevée au premier trimestre (principalement chez Odyssey Group et Allied World).

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dont la valeur comptable totale s'élevait à 38 807,5 \$ au 31 mars 2019 (ou 38 746,1 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés), contre 37 432,9 \$ au 31 décembre 2018 (ou 37 290,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés). L'augmentation de 1 456,1 \$ reflète principalement la plus-value latente nette des actions ordinaires, des débentures convertibles et des positions vendeur sur titres de capitaux propres, ainsi que l'obtention de trésorerie et de placements dans le cadre de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019, ces éléments étant en partie contrebalancés par la moins-value latente nette d'autres contrats dérivés et par les facteurs particuliers qui ont fait varier les 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 augmenté de 506,7 \$, reflétant principalement le produit net tiré des ventes d'obligations à court terme du Trésor américain ou résultant de leur arrivée à échéance, ainsi que les dividendes et distributions reçus sur les participations dans des entreprises associées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines et par les placements privés dans certaines obligations de sociétés.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 318,0 \$, reflétant principalement les ventes et les arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain, ce facteur étant partiellement annulé par le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines et par les placements privés dans certaines obligations de sociétés.

Les actions ordinaires ont augmenté de 381,2 \$ du fait de leur plus-value latente essentiellement.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 583,8 \$, reflétant essentiellement des participations additionnelles dans Seaspan (362,7 \$) et dans CS Bank (40,5 \$ par Fairfax India), la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (122,3 \$), une prise de participation dans Seven Islands (71,8 \$ par Fairfax India) et la consolidation des entreprises associées de CIG selon la méthode de la mise en équivalence (51,9 \$ par Fairfax Africa), ces éléments étant partiellement contrebalancés par la comptabilisation de distributions et de dividendes (78,2 \$).

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 254,6 \$ principalement en raison des placements dans des immeubles de placement aux États-Unis, de la plus-value latente nette des bons de souscription d'actions et de la diminution du montant net à payer sur les contrats à terme sur obligations du Trésor américain et sur les swaps sur rendement total, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la diminution du montant net à recevoir sur les contrats de change à terme et par la moins-value latente nette des contrats dérivés liés à l'IPC.

Les montants à recouvrer des réassureurs au 31 mars 2019 avaient augmenté de 329,6 \$ en totalisant 8 730,5 \$, s'étant soldés à 8 400,9 \$ au 31 décembre 2018, reflétant principalement les soldes à recouvrer que le secteur Liquidation de sinistres en Europe a acquis dans le cadre de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 et une augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises du fait de la croissance du volume des transactions et du calendrier des renouvellements des contrats de réassurance, dont la proportion est plus élevée au premier trimestre.

L'impôt sur le résultat différé au 31 mars 2019, soit 353,3 \$, avait baissé de 144,6 \$, ayant été de 497,9 \$ au 31 décembre 2018, en raison principalement d'une diminution des différences temporelles et des crédits d'impôt aux États-Unis et de l'utilisation d'actifs d'impôt différé chez Allied World.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 5 793,3 \$ au 31 mars 2019, en hausse de 116,4 \$ par rapport au total de 5 676,9 \$ au 31 décembre 2018, principalement en raison des acquisitions d'entreprises par Boat Rocker et Thomas Cook India et de l'écart de change (résultant essentiellement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Les autres actifs au 31 mars 2019 avaient augmenté de 1 859,6 \$, se chiffrant à 6 427,9 \$, ayant été de 4 568,3 \$ au 31 décembre 2018, en raison principalement de la comptabilisation d'actifs au titre des droits d'utilisation et de créances résultant des contrats de location-financement du fait de l'adoption d'IFRS 16, ainsi qu'en raison de la consolidation de CIG et de l'augmentation des stocks dans les filiales hors du secteur de l'assurance.

Les dettes d'exploitation et charges à payer au 31 mars 2019 avaient augmenté de 1 421,5 \$ et totalisaient 4 441,5 \$, ayant été de 3 020,0 \$ au 31 décembre 2018, en raison principalement de la comptabilisation d'obligations locatives du fait de l'adoption d'IFRS 16, ainsi qu'en raison de la consolidation de CIG.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au 31 mars 2019 avait grimpé de 630,5 \$ en se chiffrant à 29 712,2 \$, contre 29 081,7 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflète surtout la reprise de provisions brutes pour sinistres par le secteur Liquidation de sinistres en Europe dans le cadre de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 et l'effet de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain (sur Northbridge essentiellement), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les progrès constants que le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accomplis dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et par l'évolution favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez Zenith National, Odyssey Group et Northbridge).

Les participations ne donnant pas le contrôle totalisaient 4 360,0 \$ au 31 mars 2019, contre 4 250,4 \$ au 31 décembre 2018, soit une hausse de 109,6 \$ qui résultait surtout de la consolidation de CIG, de la quote-part du résultat net attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (45,4 \$) et de profits de change latents nets (15,7 \$), ces facteurs étant neutralisés en partie par les dividendes sur actions ordinaires versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (5,4 \$). Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'était survenu dans les types de risque auxquels la société était exposée ou dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 31 mars 2019 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2018 et présentés dans le rapport annuel 2018 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 clos le 31 mars 2019.

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 clos le 31 mars 2019.

Situation de trésorerie

Au 31 mars 2019, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 522,1 \$ (ou 1 521,8 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 0,3 \$), contre 1 557,2 \$ au 31 décembre 2018 (ou 1 550,6 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 6,6 \$).

Pour le premier trimestre de 2019, les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées de trésorerie suivantes : un produit de 500,0 \$ tiré des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille et un produit net de 85,0 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024, d'un capital de 85,0 \$. Pour le premier trimestre de 2019, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : des versements de dividendes de 289,2 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées; des rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (118,0 \$) et à titre d'actions propres (54,3 \$) aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société; des apports de capital de 122,4 \$ à Crum & Forster pour combler ses besoins en capitaux et de 85,0 \$ au secteur Liquidation de sinistres pour permettre à celui-ci de réaliser la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019.

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 variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille) de 1 521,8 \$ au 31 mars 2019 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2019. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements, et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ – voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent en 2019 sont des paiements relatifs à la charge 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, y compris les paiements éventuels relatifs à des contrats dérivés.

Au cours du premier trimestre de 2019, 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 augmenté de 506,7 \$, reflétant principalement le produit

net tiré des ventes d'obligations à court terme du Trésor américain ou résultant de leur arrivée à échéance, ainsi que les dividendes et distributions reçus sur les participations dans des entreprises associées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines et par les placements privés dans certaines obligations de sociétés.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier trimestre de 2019 (et une comparaison avec ceux du premier trimestre de 2018).

	<u>Premier trimestre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activités d'exploitation		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	395,4	(539,1)
Ventes (achats) de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	54,7	(2 744,4)
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(366,6)	(51,8)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(37,6)	(109,0)
Achats d'immeubles de placement, montant net	(168,6)	(49,0)
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	(61,6)	(56,4)
Activités de financement		
Produit des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	85,0	723,2
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	—	(24,9)
Emprunts nets – facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille	500,0	—
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelable – sociétés d'assurance et de réassurance	72,1	(45,0)
Produit des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	83,0	22,2
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(14,1)	(22,4)
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelable et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(28,1)	167,3
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	—	5,1
Paiements de principal sur les obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	(13,4)	—
Paiements de principal sur les obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	(38,7)	—
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(54,3)	(38,0)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(118,0)	(34,9)
Émission d'actions ordinaires et d'actions privilégiées d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	40,9	5,0
Rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(23,3)	(74,8)
Ventes d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	1,3	—
Dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées	(289,2)	(294,4)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(27,3)	(25,3)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(8,4)	(3 182,9)

1) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1^{er} janvier 2019 est décrite à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

Exclusion faite des achats et ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 395,4 \$ en 2019, contrairement à des sorties de trésorerie de 539,1 \$ en 2018, surtout en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une baisse des paiements d'impôt sur le résultat, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres et une hausse des paiements d'intérêts sur les emprunts. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019 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.

Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées de 366,6 \$ en 2019 reflète essentiellement une augmentation des participations dans Seaspans et CS Bank (par Fairfax India) et une prise de participation dans Seven Islands (par Fairfax India), ces éléments étant partiellement contrebalancés par les distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats du secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées de 51,8 \$ en 2018 reflétait essentiellement une augmentation des participations dans Thai Re et dans AFGRI (par Fairfax Africa), diminuées des distributions reçues d'entreprises associées du secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Les achats de filiales de 37,6 \$ en 2019, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions de CIG (par Fairfax Africa) et d'AXA Ukraine. Les achats de filiales de 109,0 \$ en 2018, déduction faite de la trésorerie acquise, représentaient essentiellement l'acquisition de Dexterra.

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 85,0 \$ en 2019 représente le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024, d'un capital de 85,0 \$. Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 723,2 \$ en 2018 représentait 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 600,0 €. Le remboursement d'emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 24,9 \$ en 2018 représentait essentiellement le rachat des billets de premier rang de Fairfax échéant en 2022 et en 2024, d'un capital de 20,6 \$.

Le montant de 83,0 \$ au poste « Produit des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2019 représente essentiellement les emprunts contractés par Boat Rocker et Thomas Cook India.

Les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres en 2019 et en 2018 ont été effectués aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 40,9 \$ en 2019 relatif à l'émission d'actions ordinaires et d'actions privilégiées d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente essentiellement l'émission d'actions privilégiées par une filiale hors du secteur de l'assurance. Le montant de 23,3 \$ relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2019 représente principalement le rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités par Fairfax Africa, Fairfax India et Recipe. Le montant de 74,8 \$ du poste « Rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2018 représentait principalement l'acquisition, par Recipe, des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg.

Les dividendes de 27,3 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2019 représentent essentiellement les distributions et les dividendes versés par Grivalia Properties, Recipe et Mosaic Capital. Les dividendes de 25,3 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2018 représentaient essentiellement les dividendes versés par Grivalia Properties.

Valeur comptable d'une action

Au 31 mars 2019, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 12 138,7 \$, soit 450,98 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent, avant impôt, non comptabilisé de 211,2 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 11 779,3 \$ ou 432,46 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent, avant impôt, non comptabilisé de 48,3 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2018, ce qui constitue une hausse de 4,3 % par action (montant de base) pour le premier trimestre de 2019 (hausse de 6,7 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2019). Au cours du premier trimestre de 2019, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison surtout du rachat de 249 361 actions à droit de vote subalterne aux fins de leur annulation et du rachat net de 72 086 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 31 mars 2019, les actions ordinaires véritablement en circulation étaient au nombre de 26 916 500.

	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	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	701,4	594,0	107,4	700,7	554,0	146,7
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance ²⁾	2 152,1	2 190,6	(38,5)	1 834,4	1 801,8	32,6
Recipe	505,3	571,7	(66,4)	508,5	555,8	(47,3)
Grivalia Properties	615,0	521,5	93,5	486,9	523,8	(36,9)
Thomas Cook India	919,9	952,3	(32,4)	826,6	946,4	(119,8)
Fairfax India	720,3	531,0	189,3	658,4	520,7	137,7
Fairfax Africa	302,8	344,5	(41,7)	293,3	358,0	(64,7)
	5 916,8	5 705,6	211,2	5 308,8	5 260,5	48,3

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

2) Compte non tenu des participations de Grivalia Properties, de Thomas Cook India, de Fairfax India et de Fairfax Africa dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2018, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 27 septembre 2019, à racheter tout au plus 2 612 802 actions à droit de vote subalterne, 601 588 actions privilégiées de série C, 398 361 actions privilégiées de série D, 396 713 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 743 295 actions privilégiées de série G, 256 704 actions privilégiées de série H, 1 046 555 actions privilégiées de série I, 153 444 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représentait quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

Données trimestrielles (non audité)

	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2017	30 juin 2017
Résultat net ¹⁾	5 632,6	4 179,9	4 441,0	4 210,4	4 926,4	5 321,5	4 907,3	3 258,2
Résultat net ²⁾	814,6	(453,2)	149,2	83,9	1 038,0	856,8	370,2	312,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax ²⁾	769,2	(477,6)	106,2	63,1	684,3	869,5	476,9	311,6
Résultat net par action ²⁾	28,04 \$	(17,89) \$	3,46 \$	1,88 \$	24,27 \$	30,87 \$	16,85 \$	13,04 \$
Résultat net dilué par action ²⁾	26,98 \$	(17,89) \$	3,34 \$	1,82 \$	23,60 \$	30,06 \$	16,42 \$	12,67 \$

1) Les périodes antérieures à 2018 n'ont pas été retraitées pour l'application, le 1^{er} janvier 2018, d'IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, comme il est indiqué à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

2) Les périodes antérieures à 2019 n'ont pas été retraitées pour refléter l'application, le 1^{er} janvier 2019, d'IFRS 16 *Contrats de location*, comme il est indiqué à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2019.

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, par l'évolution favorable ou défavorable des provisions pour sinistres et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire.

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 que sur les litiges ou la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; une réduction de la valeur comptable de notre goodwill et de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; les 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
