



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
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 : 58,0 \$; 5,5 \$ au 31 décembre 2019)	3, 5, 19	1 888,8	975,5
Créances découlant de contrats d'assurance		6 152,7	5 435,0
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 608,4 \$; 664,8 \$ au 31 décembre 2019)	5, 19	9 660,8	10 021,3
Obligations (coût : 16 494,3 \$; 15 353,9 \$ au 31 décembre 2019)	5	17 028,1	15 618,1
Actions privilégiées (coût : 250,8 \$; 241,3 \$ au 31 décembre 2019)	5	550,0	578,2
Actions ordinaires (coût : 4 527,9 \$; 4 158,2 \$ au 31 décembre 2019)	3, 5	3 769,2	4 246,6
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 669,0 \$; 4 521,7 \$ au 31 décembre 2019)	3, 5, 6	4 684,7	4 360,2
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 030,8 \$; 1 168,7 \$ au 31 décembre 2019)	5, 7	745,8	759,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 212,4 \$; 146,7 \$ au 31 décembre 2019)	5, 7	213,6	146,9
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa (juste valeur : 3 021,5 \$; 3 559,6 \$ au 31 décembre 2019)	5, 6, 19	2 206,1	2 504,6
		<u>38 858,3</u>	<u>38 235,0</u>
Actifs détenus en vue de la vente	15	—	2 785,6
Frais d'acquisition de primes différés		1 454,4	1 344,3
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 672,0 \$; 637,3 \$ au 31 décembre 2019)	8, 9	9 938,9	9 155,8
Impôt sur le résultat différé		568,5	375,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 990,7	6 194,1
Autres actifs		5 730,6	6 007,3
Total de l'actif		<u>70 582,9</u>	<u>70 508,5</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 819,1	4 814,1
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille) : 15,4 \$; 0,3 \$ au 31 décembre 2019)	5, 7	256,4	205,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	15	—	2 035,1
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		3 046,2	2 591,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	37 043,5	35 722,6
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	6 659,2	5 156,9
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	2 318,5	2 075,7
Total du passif		<u>54 142,9</u>	<u>52 601,3</u>
Capitaux propres	11		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		11 458,7	13 042,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		12 794,2	14 378,1
Participations ne donnant pas le contrôle		3 645,8	3 529,1
Total des capitaux propres		<u>16 440,0</u>	<u>17 907,2</u>
		<u>70 582,9</u>	<u>70 508,5</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	17	4 702,7	4 335,4	9 478,4	9 062,0
Primes nettes émises	17	3 555,5	3 354,3	7 401,9	7 295,8
Primes brutes acquises		4 259,0	3 954,9	8 475,3	8 182,2
Primes cédées aux réassureurs		(925,5)	(795,7)	(1 754,0)	(1 500,4)
Primes nettes acquises	17	3 333,5	3 159,2	6 721,3	6 681,8
Intérêts et dividendes		205,0	221,6	422,9	457,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(23,1)	143,2	(228,3)	265,5
Profits (pertes) nets sur placements	5	644,1	448,6	(895,4)	1 172,5
Profit sur la déconsolidation d'une filiale d'assurance	15	—	—	117,1	—
Autres produits	17	905,6	1 468,7	2 086,6	2 496,6
		<u>5 065,1</u>	<u>5 441,3</u>	<u>8 224,2</u>	<u>11 073,9</u>
Charges					
Sinistres, montant brut	8	2 968,7	2 613,9	5 752,5	5 683,2
Sinistres cédés aux réassureurs		(693,7)	(600,8)	(1 299,5)	(1 270,5)
Sinistres, montant net	18	2 275,0	2 013,1	4 453,0	4 412,7
Charges d'exploitation	18	621,0	610,5	1 276,5	1 212,3
Commissions, montant net	9	559,7	535,2	1 117,7	1 064,0
Charge d'intérêts	10	122,2	121,9	237,9	233,5
Autres charges	17, 18	938,4	1 434,6	2 211,7	2 427,7
		<u>4 516,3</u>	<u>4 715,3</u>	<u>9 296,8</u>	<u>9 350,2</u>
Résultat avant impôt sur le résultat		548,8	726,0	(1 072,6)	1 723,7
Charge (produit) d'impôt	13	122,5	146,5	(109,8)	329,6
Résultat net		<u>426,3</u>	<u>579,5</u>	<u>(962,8)</u>	<u>1 394,1</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		434,9	494,3	(824,4)	1 263,5
Participations ne donnant pas le contrôle		(8,6)	85,2	(138,4)	130,6
		<u>426,3</u>	<u>579,5</u>	<u>(962,8)</u>	<u>1 394,1</u>
Résultat net par action	12	16,00 \$	17,94 \$	(31,76) \$	46,01 \$
Résultat net dilué par action	12	15,26 \$	17,18 \$	(31,76) \$	44,17 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	26 487	26 899	26 645	26 964

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2020	2019	2020	2019
Résultat net		426,3	579,5	(962,8)	1 394,1
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger		124,8	55,8	(459,4)	150,4
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes		(88,1)	(45,1)	103,3	(89,1)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	7	(19,1)	(55,0)	(1,6)	(39,8)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		(19,0)	18,7	(88,9)	(11,0)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net	15	—	—	161,9	—
		(1,4)	(25,6)	(284,7)	10,5
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies		(27,1)	—	(27,1)	—
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		1,9	3,2	11,2	18,5
		(25,2)	3,2	(15,9)	18,5
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat		(26,6)	(22,4)	(300,6)	29,0
Résultat global		399,7	557,1	(1 263,4)	1 423,1
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		399,7	455,9	(995,6)	1 269,1
Participations ne donnant pas le contrôle		—	101,2	(267,8)	154,0
		399,7	557,1	(1 263,4)	1 423,1

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
(Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global				
Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	3,2	2,6	6,7	(1,3)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net	—	—	0,4	—
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(2,6)	(2,6)	4,3	0,7
	0,6	—	11,4	(0,6)
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	10,0	—	10,0	—
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,0)	(0,6)	(1,6)	(3,2)
	9,0	(0,6)	8,4	(3,2)
Total (de la charge) du produit d'impôt	9,6	(0,6)	19,8	(3,8)

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires ¹⁾	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 action- naires de Fairfax	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2020	6 797,2	(661,1)	239,0	7 379,2	(711,7)	13 042,6	1 335,5	14 378,1	3 529,1	17 907,2
Perte nette de la période	—	—	—	(824,4)	—	(824,4)	—	(824,4)	(138,4)	(962,8)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	(345,7)	(345,7)	—	(345,7)	(113,7)	(459,4)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	103,3	103,3	—	103,3	—	103,3
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(1,6)	(1,6)	—	(1,6)	—	(1,6)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(74,2)	(74,2)	—	(74,2)	(14,7)	(88,9)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net (note 15)	—	—	—	—	161,9	161,9	—	161,9	—	161,9
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(27,1)	(27,1)	—	(27,1)	—	(27,1)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	12,2	12,2	—	12,2	(1,0)	11,2
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	52,6	(56,3)	—	—	(3,7)	—	(3,7)	—	(3,7)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(120,2)	44,0	—	—	(76,2)	—	(76,2)	2,9	(73,3)
Rachats aux fins d'annulation	(55,9)	—	—	(11,1)	—	(67,0)	—	(67,0)	—	(67,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(275,7)	—	(275,7)	—	(275,7)	(153,1)	(428,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(21,9)	—	(21,9)	—	(21,9)	—	(21,9)
Acquisition d'une filiale (note 15)	—	—	—	—	—	—	—	—	102,9	102,9
Déconsolidation d'une filiale (note 15)	—	9,5	(6,4)	(57,8)	28,0	(26,7)	—	(26,7)	340,4	313,7
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	4,0	(121,1)	—	(117,1)	—	(117,1)	91,4	(25,7)
Solde au 30 juin 2020	6 741,3	(719,2)	224,3	6 067,2	(854,9)	11 458,7	1 335,5	12 794,2	3 645,8	16 440,0
Solde au 1^{er} janvier 2019	6 859,0	(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	—	—	—	1 263,5	—	1 263,5	—	1 263,5	130,6	1 394,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	120,4	120,4	—	120,4	30,0	150,4
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(89,1)	(89,1)	—	(89,1)	—	(89,1)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(39,8)	(39,8)	—	(39,8)	—	(39,8)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(5,8)	(5,8)	—	(5,8)	(5,2)	(11,0)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	19,9	19,9	—	19,9	(1,4)	18,5
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	25,0	(28,6)	—	—	(3,6)	—	(3,6)	—	(3,6)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(74,5)	36,3	—	—	(38,2)	—	(38,2)	2,6	(35,6)
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)	(159,5)	(437,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(22,8)	—	(22,8)	—	(22,8)	—	(22,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	121,8	121,8
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	(466,2)	(466,2)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	(3,1)	(88,4)	—	(91,5)	—	(91,5)	108,3	16,8
Solde au 30 juin 2019	6 797,2	(637,0)	213,5	6 682,3	(559,7)	12 496,3	1 335,5	13 831,8	4 011,4	17 843,2

1) Compréhendent les actions à droit de vote multiple ayant une valeur comptable de 3,8 \$ au 1^{er} janvier 2019, au 30 juin 2019, au 1^{er} janvier 2020 et au 30 juin 2020.

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation				
Résultat net	426,3	579,5	(962,8)	1 394,1
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18 184,2	144,5	389,2	273,7
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net	—	(26,2)	(21,6)	(53,9)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions	22,3	20,4	44,0	36,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6 23,1	(143,2)	228,3	(265,5)
Impôt sur le résultat différé	13 66,2	103,9	(159,7)	231,3
(Profits) pertes nets sur placements	5 (642,9)	(441,3)	897,8	(1 164,6)
Profit sur la déconsolidation d'une filiale d'assurance	15 —	—	(117,1)	—
Augmentation nette de la juste valeur des immeubles de placement	5 (1,2)	(7,3)	(2,4)	(7,9)
Achats de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 (1 050,5)	(996,9)	(851,8)	(942,2)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	471,4	324,9	578,2	507,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(501,1)	(441,7)	22,1	8,4
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 15,1	189,7	32,0	235,5
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (5,3)	(5,2)	(13,4)	(417,6)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(50,5)	(60,6)	(139,4)	(122,2)
Achats d'immeubles de placement, montant net	5 (3,8)	(2,4)	(2,1)	(171,0)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15 —	(157,9)	—	(195,5)
Déconsolidation d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	15 —	(41,6)	221,7	(41,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(44,5)	(78,0)	98,8	(712,4)
Activités de financement				
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	645,0	372,0	645,0	457,0
Remboursements	(0,1)	—	(0,2)	—
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables	(882,6)	47,0	970,0	619,1
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	(5,0)	184,1	56,8	267,1
Remboursements	(5,5)	(254,2)	(40,8)	(268,3)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme	(119,2)	19,9	206,7	(8,2)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(16,3)	(10,1)	(31,1)	(23,5)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(35,9)	(41,3)	(81,3)	(80,0)
Actions à droit de vote subalterne :	11			
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(66,2)	(20,2)	(120,2)	(74,5)
Rachats aux fins d'annulation	(48,8)	—	(67,0)	(118,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(275,7)	(278,0)
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,2)	(11,6)	(21,9)	(22,8)
Actions des filiales :				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	—	0,9	—	41,8
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	(8,9)	(13,4)	(21,6)	(36,7)
Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	1,3
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(148,0)	(154,1)	(153,1)	(181,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(702,7)	119,0	1 065,6	294,9
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents	(1 248,3)	(400,7)	1 186,5	(409,1)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	6 179,6	4 540,0	3 863,3	4 536,9
Écarts de conversion	44,0	19,9	(74,5)	31,4
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19 4 975,3	4 159,2	4 975,3	4 159,2

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	9
5. Trésorerie et placements	11
6. Participations dans des entreprises associées	16
7. Ventes à découvert et dérivés	18
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	20
9. Réassurance	21
10. Emprunts	21
11. Total des capitaux propres	22
12. Résultat par action	24
13. Impôt sur le résultat	24
14. Éventualités et engagements	25
15. Acquisitions et dessaisissements	26
16. Gestion des risques financiers	27
17. Informations sectorielles	33
18. Charges	37
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	39
20. Opérations entre parties liées	39

Notes annexes

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(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 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 et le semestre clos le 30 juin 2020 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment *IAS 34 Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, 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, ainsi que des actifs non courants et des groupes destinés à être cédés détenus en vue de la vente, qui ont été évalués à la plus faible des deux valeurs suivantes : la valeur comptable ou la juste valeur diminuée des coûts de sortie.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 30 juillet 2020.

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 2019, 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 2020

Allègements de loyer liés à la COVID-19 (modification d'IFRS 16)

Le 28 mai 2020, l'IASB a publié une modification d'IFRS 16 *Contrats de location* pour fournir aux preneurs une mesure de simplification facultative qui leur permet de ne pas avoir à comptabiliser, comme une modification de contrat de location, les allègements de loyer accordés en conséquence directe de la pandémie de COVID-19. L'adoption anticipée de la modification le 1^{er} avril 2020, conformément aux dispositions transitoires applicables, n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

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

Le cadre conceptuel révisé comprend des définitions révisées d'un actif et d'un passif ainsi que de nouvelles indications sur l'évaluation, la décomptabilisation, la présentation et les informations à fournir. Il ne constitue pas une prise de position en comptabilité et ne s'est pas traduit par des modifications immédiates des IFRS, et il sera utilisé par l'IASB et l'IFRS Interpretations Committee pour l'établissement de normes futures. L'adoption du cadre conceptuel révisé le 1^{er} janvier 2020 n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la société. Le cadre conceptuel révisé sera appliqué lorsque la société aura à élaborer une méthode comptable visant une question non traitée par les IFRS.

Définition d'une entreprise (modifications d'IFRS 3)

Les modifications d'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* circonscrivent la définition d'une entreprise et précisent la distinction entre un regroupement d'entreprises et une acquisition d'actifs. L'adoption prospective de ces modifications le 1^{er} janvier 2020 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Définition du terme « significatif » (modifications d'IAS 1 et d'IAS 8)

Les modifications d'IAS 1 *Présentation des états financiers* et d'IAS 8 *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs* précisent la définition du terme « significatif ». L'adoption prospective de ces modifications le 1^{er} janvier 2020 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

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

Au cours du deuxième trimestre de 2020, l'IASB a publié les modifications suivantes, entrant en vigueur le 1^{er} janvier 2022 : *Contrats déficitaires – Coût d'exécution d'un contrat (modifications d'IAS 37)*; *Référence au Cadre conceptuel (modifications d'IFRS 3)*; et *Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2018-2020*. L'IASB a aussi reporté au 1^{er} janvier 2023 la date d'entrée en vigueur de *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)*. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

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

Le 18 mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, une norme exhaustive qui établit les principes de la comptabilisation, de l'évaluation et de la présentation des contrats d'assurance ainsi que des informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 exige des entités qu'elles évaluent les passifs au titre des contrats d'assurance selon des estimations actuelles des flux de trésorerie selon l'une ou l'autre des trois approches proposées et qu'elles actualisent les provisions pour sinistres. Le 25 juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17 qui comprenaient le report, au 1^{er} janvier 2023, de la date d'entrée en vigueur. En vue de l'adoption d'IFRS 17, la société continue de prioriser l'analyse des méthodes comptables disponibles et l'évaluation des exigences des systèmes de technologie de l'information.

Informations comparatives

Au 31 décembre 2019, la société avait comptabilisé sa participation de 30,5 % dans Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »), fournisseur de services financiers en Grèce coté à la Bourse d'Athènes, comme une action ordinaire à la juste valeur par le biais du résultat net, dans l'état consolidé de la situation financière, une participation de 1,9 % additionnelle étant inscrite dans les actifs détenus en vue de la vente. Le choix du classement dans les actions ordinaires s'explique surtout par le fait que la société jugeait que le Fonds hellénique de stabilité financière, organisme réglementaire grec possédant une participation minoritaire dans Eurobank, détenait un certain droit de veto qui empêchait la société d'exercer une influence notable à compter du 19 décembre 2019, date à laquelle les restrictions réglementaires imposées aux droits de vote de la société dans Eurobank ont été levées.

Au cours du premier trimestre de 2020, la société a conclu qu'elle avait obtenu une influence notable sur Eurobank le 19 décembre 2019, date à laquelle elle était devenue en mesure d'exercer pleinement ses droits de vote, et a corrigé sa comptabilisation en réexaminant les données comparatives afin d'appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Eurobank pour les 13 derniers jours de son exercice clos le 31 décembre 2019. Comme la valeur comptable de 1 164,4 \$ préalablement comptabilisée au 31 décembre 2019 n'était pas sensiblement différente de celle qui aurait été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, la société a révisé le classement de sa participation dans Eurobank, qu'elle avait comptabilisée dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (123,4 \$) et dans les actions ordinaires (1 041,0 \$), pour la comptabiliser dans les participations dans des entreprises associées, dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019. Par conséquent, les données comparatives au 31 décembre 2019 qui figurent dans les notes annexes des états financiers consolidés intermédiaires reflètent aussi cette révision.

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 critiques notamment 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 2019. L'étendue des effets de la pandémie de COVID-19 sur la société est décrite à la note 16, et ses effets sur l'élaboration des estimations cruciales pour le premier semestre de 2020 sont présentés ci-dessous.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3

La juste valeur de la quasi-totalité des instruments financiers de la société est évaluée selon une approche marché ou selon une approche bénéfices. Il peut être nécessaire de poser des jugements importants pour élaborer les estimations de la juste valeur, en particulier pour les instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car de telles estimations tiennent compte de données non observables pour lesquelles la direction doit formuler ses propres hypothèses. Bien que les méthodes d'évaluation utilisées par la société pour les instruments financiers de niveau 3 soient demeurées inchangées pour le premier semestre de 2020, l'utilisation de données d'entrée non observables comporte une incertitude accrue des estimations en raison des perturbations économiques et sociales à l'échelle mondiale causées par la pandémie de COVID-19 en cours. Les estimations relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs, aux taux d'actualisation, aux taux de croissance et à d'autres données d'entrée incluses dans les évaluations de juste valeur des instruments financiers de niveau 3 sont par définition plus difficiles à établir en raison du caractère imprévisible de la durée et des effets de la pandémie de COVID-19, y compris les mesures supplémentaires que pourraient prendre les gouvernements pour la contrer et le moment de la réouverture de l'économie dans les diverses régions du globe. La société présume que les effets de la COVID-19 sur l'économie continueront de se faire sentir tant que dureront les mesures de restriction imposées par les gouvernements des différents pays touchés, telles qu'elles sont connues actuellement, et s'atténueront au fur et à mesure que ces restrictions seront levées. L'incertitude inhérente à ces hypothèses est prise en compte dans les évaluations des instruments financiers de niveau 3 de la société, principalement par des écarts de crédit plus grands et des taux d'actualisation plus élevés, le cas échéant. Se reporter à la note 5 pour un supplément d'information sur les instruments financiers de niveau 3. Une volatilité accrue des justes valeurs des instruments

financiers de niveau 3 est possible au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent de façon importante des estimations faites par la société.

Détermination des valeurs recouvrables au titre du goodwill, des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et des participations dans des entreprises associées

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de dépréciation une fois l'an ou plus fréquemment s'il existe des indices de dépréciation, en comparant la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») ou du groupe d'UGT auquel les actifs sont attribués avec leur valeur recouvrable. La société utilise généralement le modèle des flux de trésorerie actualisés pour estimer la valeur recouvrable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT auquel un goodwill ou des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ont été attribués. Les flux de trésorerie actualisés sont également utilisés pour estimer la valeur recouvrable de participations dans des entreprises associées, qui sont fondées sur un modèle de la valeur d'utilité. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la société a mis à jour ses tests de dépréciation du goodwill, des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée et des participations dans des entreprises associées des secteurs non liés à l'assurance davantage touchés par les répercussions de la COVID-19. Les analyses ont été effectuées en tenant compte des conditions de marché actuelles, notamment de l'incertitude accrue des estimations visant à déterminer les flux de trésorerie actualisés et les hypothèses sous-jacentes aux taux d'actualisation, des besoins de fonds de roulement et d'autres données d'entrée, en raison de la nature imprévisible de la durée et de l'ampleur des effets de la pandémie de COVID-19, ainsi qu'il est précisé dans le paragraphe précédent. La société présume que les effets de la COVID-19 sur l'économie continueront de se faire sentir tant que dureront les mesures de restriction imposées par les gouvernements des différents pays touchés, telles qu'elles sont connues actuellement, et s'atténueront au fur et à mesure que ces restrictions seront levées. L'incertitude inhérente à ces hypothèses est reflétée dans les flux de trésorerie actualisés servant à déterminer les valeurs recouvrables, essentiellement par un ajustement des flux de trésorerie à court terme et par des taux d'actualisation plus élevés.

La société a conclu que le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée n'avaient subi aucune perte de valeur importante au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020. Le secteur de la restauration et de l'accueil au sein desquels Société Recettes Illimitées et Thomas Cook exercent leurs activités figurent parmi les secteurs les plus touchés par COVID-19. Au 30 juin 2020, la valeur recouvrable des marques de Société Recettes Illimitées et la valeur recouvrable de Thomas Cook India étaient supérieures à leur valeur comptable respective et n'avaient donc subi aucune dépréciation.

Se reporter à la note 6 pour un complément d'information sur les tests de dépréciation effectués à l'égard de certaines participations dans des entreprises associées. Une volatilité accrue des valeurs recouvrables du goodwill, des immobilisations incorporelles et des participations dans des entreprises associées est possible au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent de façon importante des estimations faites par la société.

5. Trésorerie et placements

Le tableau suivant présente la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ainsi que les placements de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, qui sont tous classés à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	881,2	183,9
Placements à court terme	356,4	128,3
Obligations	449,6	395,9
Actions privilégiées	4,4	4,7
Actions ordinaires ²⁾	69,3	173,5
Dérivés (note 7)	69,9	83,7
	<u>1 830,8</u>	<u>970,0</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	56,4	2,8
Obligations	1,6	2,7
	<u>58,0</u>	<u>5,5</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	1 888,8	975,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(15,4)	(0,3)
	<u>1 873,4</u>	<u>975,2</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	4 534,9	3 954,5
Placements à court terme	5 125,9	6 066,8
Obligations	17 028,1	15 618,1
Actions privilégiées	550,0	578,2
Actions ordinaires ²⁾	3 769,2	4 246,6
Participations dans des entreprises associées (notes 3 et 6)	4 684,7	4 360,2
Dérivés (note 7)	196,1	202,7
Autres actifs investis ³⁾	549,7	556,4
	<u>36 438,6</u>	<u>35 583,5</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	15,2	—
Placements à court terme	45,7	72,4
Obligations	152,7	74,5
	<u>213,6</u>	<u>146,9</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	99,7	104,7
Placements à court terme	0,1	—
Obligations	46,1	124,1
Actions ordinaires	342,0	359,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 304,7	1 391,3
	<u>1 792,6</u>	<u>1 979,8</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax Africa :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	106,0	86,2
Placements à court terme	—	104,0
Obligations	146,6	100,1
Actions ordinaires	11,6	—
Participations dans des entreprises associées (note 6)	148,6	232,9
Dérivés (note 7)	0,7	1,6
	<u>413,5</u>	<u>524,8</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	38 858,3	38 235,0
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(241,0)	(205,6)
	<u>38 617,3</u>	<u>38 029,4</u>
Total des placements, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés	<u>40 490,7</u>	<u>39 004,6</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 661,7 \$ au 30 juin 2020 (691,5 \$ au 31 décembre 2019). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent le montant total des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant des valeurs comptables respectives de 1 657,9 \$ et de 185,7 \$ au 30 juin 2020 (2 056,8 \$ et 175,6 \$ au 31 décembre 2019).

3) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente le profil des échéances des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 juin 2020, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés ou les deux représentent respectivement 6 704,2 \$, 0,6 \$ et 1 039,3 \$ (respectivement 3 415,4 \$, 2,6 \$ et 952,7 \$ au 31 décembre 2019) 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 d'un notional de 673,6 \$ au 30 juin 2020 (846,5 \$ au 31 décembre 2019) utilisés comme couverture économique de l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt, comme il est indiqué à la note 7. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un an ou moins est surtout attribuable aux ventes nettes et à l'arrivée à l'échéance des obligations à court terme du Trésor américain pour un produit net de 1 577,1 \$. Le produit tiré des ventes nettes et de l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain et de placements à court terme a été réinvesti principalement dans 2 061,0 \$ d'obligations à court ou moyen terme de sociétés américaines de haute qualité, ce qui a fait augmenter les placements de la société en obligations échéant dans un an à cinq ans. La diminution de la proportion de placements de la société dans des obligations échéant après 10 ans est surtout attribuable aux ventes nettes des obligations du gouvernement indien, qui ont dégagé depuis le début un rendement de 8,9 % pour la société, en tenant compte de l'effet du change.

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans 1 an ou moins	7 067,0	7 058,8	8 158,1	8 206,3
Échéant dans 1 an à 5 ans	8 706,2	9 117,3	5 872,8	5 980,8
Échéant dans 5 ans à 10 ans	1 087,8	1 161,1	1 227,6	1 242,3
Échéant après 10 ans	410,0	487,5	784,9	886,0
	<u>17 271,0</u>	<u>17 824,7</u>	<u>16 043,4</u>	<u>16 315,4</u>

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 :

	30 juin 2020				31 décembre 2019			
	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)	Juste valeur totale des actifs (passifs)
Trésorerie et équivalents ¹⁾	5 637,0	—	—	5 637,0	4 329,3	—	—	4 329,3
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	167,0	—	—	167,0	373,9	—	—	373,9
Provinces canadiennes	676,8	—	—	676,8	755,3	—	—	755,3
Trésor américain	2 887,4	—	—	2 887,4	3 154,4	—	—	3 154,4
Autres gouvernements	149,7	155,6	—	305,3	220,6	155,2	—	375,8
Sociétés et autres	—	1 548,0	—	1 548,0	—	1 714,9	—	1 714,9
	3 880,9	1 703,6	—	5 584,5	4 504,2	1 870,1	—	6 374,3
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	608,2	—	608,2	—	664,4	—	664,4
Provinces canadiennes	—	10,9	—	10,9	—	2,9	—	2,9
Trésor américain	—	4 081,9	—	4 081,9	—	5 610,8	—	5 610,8
États et municipalités américains	—	343,1	—	343,1	—	216,5	—	216,5
Autres gouvernements	—	1 027,3	—	1 027,3	—	1 656,0	—	1 656,0
Sociétés et autres	—	10 153,1	1 600,2	11 753,3	—	6 744,7	1 420,1	8 164,8
	—	16 224,5	1 600,2	17 824,7	—	14 895,3	1 420,1	16 315,4
Actions privilégiées :								
Canada	—	8,8	75,0	83,8	—	8,4	82,5	90,9
États-Unis	—	—	7,0	7,0	—	—	5,0	5,0
Autres ²⁾	5,4	—	458,2	463,6	5,3	—	481,7	487,0
	5,4	8,8	540,2	554,4	5,3	8,4	569,2	582,9
Actions ordinaires :								
Canada	479,5	89,5	140,0	709,0	577,9	103,7	114,8	796,4
États-Unis	354,1	27,3	954,0	1 335,4	360,6	33,2	1 029,3	1 423,1
Autres ^{3) 5)}	1 038,1	356,0	753,6	2 147,7	1 125,1	397,8	1 037,4	2 560,3
	1 871,7	472,8	1 847,6	4 192,1	2 063,6	534,7	2 181,5	4 779,8
Dérivés et autres actifs investis	—	163,6	652,8	816,4	—	80,1	764,3	844,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	—	(221,3)	(35,1)	(256,4)	—	(205,9)	—	(205,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	11 395,0	18 352,0	4 605,7	34 352,7	10 902,4	17 182,7	4 935,1	33 020,2
	33,2 %	53,4 %	13,4 %	100,0 %	33,0 %	52,0 %	15,0 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ^{4) 5)}	1 894,4	15,9	4 027,4	5 937,7	3 147,3	19,4	4 034,2	7 200,9

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 661,7 \$ au 30 juin 2020 (691,5 \$ au 31 décembre 2019). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent essentiellement le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks Services Limited (« Digit »). La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est comptabilisée à titre de participation dans une entreprise associée.

3) Comprennent d'autres fonds investis principalement dans des titres à revenu fixe ayant une valeur comptable de 185,7 \$ au 30 juin 2020 (175,6 \$ au 31 décembre 2019) 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.

4) 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.

5) La société a présenté sa participation de 1 164,4 \$ dans Eurobank au 31 décembre 2019 comme une participation dans une entreprise associée, participation qu'elle classait auparavant dans les actions ordinaires de niveau 1, comme il est précisé à la note 3.

Les techniques et méthodes d'évaluation au 30 juin 2020 comprenaient des procédures et considérations additionnelles liées à la pandémie de COVID-19, comme il est précisé à la note 4, sans autre changement important par rapport aux techniques et procédures d'évaluation décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, 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 semestre clos le 30 juin 2019, une société en commandite a été dissoute et les actions ordinaires cotées des activités sous-jacentes ont été distribuées aux sociétés en commandite, ce qui s'est traduit par un transfert du niveau 3 vers le niveau 1.

	2020						Total
	Titres de créance par voie de placement privé ⁽¹⁾	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ^{(2)(a)}	Fonds de capital-investissement ^(a)	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} janvier	1 420,1	569,2	1 846,7	129,2	205,6	764,3	4 935,1
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(62,4)	(37,5)	(137,1)	(4,8)	(1,9)	(175,1)	(418,8)
Achats	281,7	10,7	162,7	—	3,0	47,2	505,3
Ventes et distributions	(22,3)	(0,1)	(314,7)	(18,8)	(7,0)	(6,2)	(369,1)
Profits (pertes) de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	(16,9)	(2,1)	(8,3)	(2,9)	(4,1)	(12,5)	(46,8)
Solde au 30 juin	<u>1 600,2</u>	<u>540,2</u>	<u>1 549,3</u>	<u>102,7</u>	<u>195,6</u>	<u>617,7</u>	<u>4 605,7</u>
	2019						Total
	Titres de créance par voie de placement privé ⁽¹⁾	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ^{(2)(a)}	Fonds de capital-investissement ^(a)	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	(152,3)	26,1	91,4	(4,8)	132,3	110,0	202,7
Achats ^(b)	137,6	47,9	83,8	—	263,6	178,8	711,7
Transfert depuis une catégorie	—	—	(39,0)	—	—	—	(39,0)
Ventes et distributions ^(c)	(341,2)	(108,7)	(127,4)	(5,8)	(46,5)	(105,6)	(735,2)
Profits de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	25,0	2,4	4,1	4,0	4,6	7,8	47,9
Solde au 30 juin	<u>1 662,0</u>	<u>223,4</u>	<u>1 823,6</u>	<u>163,4</u>	<u>1 022,0</u>	<u>667,7</u>	<u>5 562,1</u>

a) Compris dans les actions ordinaires dans le tableau de la hiérarchie de la juste valeur présenté plus haut et au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Actions ordinaires », à l'état consolidé de la situation financière.

b) Le 31 mai 2019, lors d'une distribution effectuée par IIFL Holdings dans le cadre d'une scission, la société a reçu des actions ordinaires de IIFL Wealth, qui ont une juste valeur de 255,6 \$.

c) Le 17 avril 2019, la société a décomptabilisé son placement de 108,7 \$ dans les actions privilégiées d'AGT, par suite de l'acquisition d'AGT.

- 1) Certains titres de créance par voie de placement privé sont évalués à l'aide de modèles d'actualisation des flux de trésorerie reconnus dans le secteur, qui prennent en compte les écarts de crédit des émetteurs (données non observables). Au 30 juin 2020, ces placements étaient au nombre de 16 et leur juste valeur totale s'établissait à 1 072,6 \$, la valeur du placement le plus important s'élevant à 435,0 \$ (16 placements au 31 décembre 2019, d'une juste valeur totale de 1 051,0 \$, la valeur du placement le plus important s'élevant à 442,1 \$). Une augmentation (diminution) de 100 points de base des écarts de crédit au 30 juin 2020 entraînerait globalement une diminution de 12,7 \$ (augmentation de 12,6 \$) de la juste valeur de ces titres de créance par voie de placement privé.
- 2) Les sociétés en commandite et autres ont été évalués essentiellement en fonction des états de la valeur liquidative nette fournis par des tiers gestionnaires de fonds et associés commandités. Les justes valeurs figurant dans ces états sont déterminées au moyen des cours des actifs sous-jacents et, dans une moindre mesure, au moyen des données observables lorsqu'elles étaient disponibles et des données non observables, conjointement avec les modèles d'évaluation reconnus dans le secteur, le cas échéant. Dans certains cas, ces placements sont classés dans le niveau 3 lorsqu'ils ne peuvent être liquidés ou rachetés que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au 30 juin 2020, les sociétés en commandite et autres étaient composés de 50 placements, le plus important s'élevant à 257,4 \$ (49 placements au 31 décembre 2019, le plus important s'élevant à 482,3 \$).

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	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
Obligations	70,1	424,8	494,9	(278,7) ⁶⁾	385,2 ⁶⁾	106,5
Actions privilégiées	—	10,4	10,4	(23,4)	27,7	4,3
Actions ordinaires	16,3	113,9	130,2	103,2	25,4	128,6
	86,4	549,1	635,5	(198,9)	438,3	239,4
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(58,1) ²⁾	(38,5)	(96,6)	85,8 ²⁾	(24,8)	61,0
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	59,9 ²⁾	61,2	121,1	(34,0) ²⁾	38,9	4,9
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	—	—	— ³⁾	8,5 ³⁾	8,5
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	9,1 ³⁾	9,1	(4,7)	21,3 ³⁾	16,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(123,3)	80,9	(42,4)	—	(4,4)	(4,4)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(45,8)	48,9	3,1	(29,5)	(8,4)	(37,9)
Autres	14,5	(37,1)	(22,6)	— ³⁾	(44,6) ³⁾	(44,6)
	(152,8)	124,5	(28,3)	17,6	(13,5)	4,1
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(56,7)	112,9	56,2 ⁴⁾	26,5	39,2	65,7
Activités de souscription	(31,6)	—	(31,6)	(11,2)	—	(11,2)
Contrats de change	(10,8)	1,3	(9,5)	0,2	(48,2)	(48,0)
	(99,1)	114,2	15,1	15,5	(9,0)	6,5
Profit (perte) sur cession d'entreprises associées	(9,2)	—	(9,2) ⁵⁾	10,1	—	10,1
Profit sur la déconsolidation d'une filiale non liée au secteur de l'assurance	—	—	—	171,3 ⁷⁾	—	171,3
Autres	0,9	30,1	31,0	0,6	16,6	17,2
Profits (pertes) nets sur placements	(173,8)	817,9	644,1	16,2	432,4	448,6

	Premier semestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) réalisés nets ¹⁾	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	136,5	261,1	397,6	(278,9) ⁶⁾	443,1 ⁶⁾	164,2
Actions privilégiées	—	(9,7)	(9,7)	(23,4)	46,8	23,4
Actions ordinaires	239,0	(958,7)	(719,7)	168,8	492,9	661,7
	375,5	(707,3)	(331,8)	(133,5)	982,8	849,3
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(285,2) ²⁾	62,8	(222,4)	133,2 ²⁾	(6,2)	127,0
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	31,9 ²⁾	16,8	48,7	(61,7) ²⁾	55,8	(5,9)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	—	—	100,0 ³⁾	(30,0) ³⁾	70,0
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	(135,8) ³⁾	(135,8)	(4,7)	47,6 ³⁾	42,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(233,3)	241,9	8,6	—	(8,7)	(8,7)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(55,1)	(54,4)	(109,5)	(74,4)	15,8	(58,6)
Autres	14,6	(51,2)	(36,6)	23,0 ³⁾	(82,3) ³⁾	(59,3)
	(527,1)	80,1	(447,0)	115,4	(8,0)	107,4
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(52,5)	(30,0)	(82,5) ⁴⁾	8,6	7,9	16,5
Activités de souscription	3,4	—	3,4	15,6	—	15,6
Contrats de change	(41,5)	14,3	(27,2)	36,0	(57,3)	(21,3)
	(90,6)	(15,7)	(106,3)	60,2	(49,4)	10,8
Profit (perte) sur cession d'entreprises associées	(6,8)	—	(6,8) ⁵⁾	10,1	—	10,1
Profit sur la déconsolidation d'une filiale non liée au secteur de l'assurance	—	—	—	171,3 ⁷⁾	—	171,3
Autres	(8,4)	4,9	(3,5)	4,5	19,1	23,6
Profits (pertes) nets sur placements	(257,4)	(638,0)	(895,4)	228,0	944,5	1172,5

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets au premier semestre de 2020 incluent les profits (pertes) nets sur les placements qui ont été cédés lors de la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, comme il est indiqué à la note 15.

2) 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.

3) Comprend les bons de souscription à 8,05 \$ d'Atlas (anciennement Seaspan) et les contrats d'engagement à terme pour acheter les bons de souscription et débetures de la deuxième tranche en janvier 2019, comme il est indiqué à la note 6.

4) Les profits de change nets sur les activités d'investissement au deuxième trimestre de 2020 sont essentiellement liés à l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de ce trimestre. Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier semestre de 2020 sont essentiellement liées au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, à la roupie indienne et à la livre sterling.

5) Le 28 février 2020, la société a vendu sa participation dans APR Energy à Atlas, dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions, comme il est précisé à la note 6.

6) Le 28 juin 2019, EXCO est sortie de la protection de la loi sur les faillites et a remboursé, en actions ordinaires, ses obligations détenues par la société; par conséquent, la société a comptabilisé une perte nette sur placements de 27,8 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, à l'égard desquelles des montants de 268,5 \$ et de 117,0 \$ avaient été comptabilisés en pertes latentes respectivement pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs).

7) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties à la suite du regroupement de Grivalia Properties dans Eurobank, et comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2020			31 décembre 2019			Quote-part du résultat net			
	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Participation ^{a)(c)}	Juste valeur ^{b)(c)}	Valeur comptable ^{c)}	Deuxième trimestre		Premier semestre	
							2020	2019	2020	2019
Assurance et réassurance^{1) 2)}	—	1 309,4	1 138,7	—	706,5	492,1	87,7	58,7	46,0	86,3
Autres secteurs^{1) 3)}										
<i>Inde</i>										
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 351,8	649,8	54,0 %	1 429,8	689,3	(1,6)	5,4	(2,1)	12,1
Quess Corp Limited (« Quess »)	33,2 %	237,4	539,3	33,2 %	332,1	704,1	(30,0)	3,8	(126,1)	3,1
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	29,9 %	110,8	218,4	35,4 %	221,4	223,6	5,3	129,6	11,6	134,9
Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »)	42,9 %	326,0	149,5	42,9 %	412,9	178,7	(25,2)	—	(25,2)	—
CSB Bank Limited (« CSB Bank »)	49,7 %	177,9	148,0	49,7 %	229,3	157,8	0,7	(2,1)	0,4	(0,2)
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	35,4 %	64,4	117,0	35,4 %	65,0	121,1	2,8	—	4,8	—
Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »)	48,5 %	88,5	84,4	48,5 %	88,8	84,7	2,6	—	4,4	—
Autres	—	26,7	30,7	—	24,3	32,1	—	0,1	(0,1)	—
		2 383,5	1 937,1		2 803,6	2 191,4	(45,4)	136,8	(132,3)	149,9
<i>Afrique</i>										
Atlas Mara Limited (« Atlas Mara »)	42,4 %	34,4	40,0	42,4 %	78,1	82,3	(21,1)	(47,2)	(16,8)	(49,7)
AFGRI Holdings Proprietary Limited (« AFGRI »)	58,8 %	84,9	46,5	62,8 %	141,0	79,6	(12,9)	28,4	(13,9)	28,5
Autres	—	53,9	62,1	—	66,3	71,0	(3,3)	(0,3)	(4,9)	(0,6)
		173,2	148,6		285,4	232,9	(37,3)	(19,1)	(35,6)	(21,8)
<i>Agriculture</i>										
Astarta Holding N.V. (« Astarta »)	28,4 %	28,9	66,1	27,4 %	28,9	115,5	(3,3)	(1,3)	(30,8)	(12,0)
Farmers Edge Inc. (« Farmers Edge »)	49,7 %	27,7	21,3	50,4 %	43,8	41,0	(9,8)	(8,8)	(21,8)	(19,7)
		56,6	87,4		72,7	156,5	(13,1)	(10,1)	(52,6)	(31,7)
<i>Immobilier</i>	—	170,3	164,1	—	179,8	173,7	3,3	6,8	(4,8)	55,7
<i>Autres</i>										
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank ») ⁴⁾	30,5 %	517,8	1 078,1	30,5 %	1 164,4	1 164,4	(24,1)	—	(24,1)	—
Atlas Corp. (« Atlas », anciennement Seaspan Corporation) ⁵⁾	36,5 %	684,6	887,6	32,5 %	994,5	626,9	15,3	(24,0)	78,2	90,3
Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu »)	28,3 %	52,0	156,4	27,7 %	104,0	207,5	(1,1)	11,5	(77,0)	7,5
Sociétés de personnes, fiducies et autres	—	590,3	540,0	—	890,0	739,0	(8,4)	(17,4)	(26,1)	(70,7)
		1 844,7	2 662,1		3 152,9	2 737,8	(18,3)	(29,9)	(49,0)	27,1
		4 628,3	4 999,3		6 494,4	5 492,3	(110,8)	84,5	(274,3)	179,2
		5 937,7	6 138,0		7 200,9	5 984,4	(23,1)	143,2	(228,3)	265,5
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :										
Participations dans des entreprises associées		3 669,0	4 684,7		4 521,7	4 360,2				
Participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa		2 268,7	1 453,3		2 679,2	1 624,2				
		5 937,7	6 138,0		7 200,9	5 984,4				

- a) Les pourcentages de participation tiennent compte de l'incidence des instruments financiers qui ne sont pas considérés comme des titres de capitaux propres.
- b) Se reporter à la note 5 pour de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs.
- c) Exclusion faite des participations dans des entreprises associées et des coentreprises du secteur Liquidation de sinistres en Europe d'une valeur comptable de 368,8 \$ et d'une juste valeur de 430,5 \$, qui étaient incluses dans les actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019 et qui comprennent essentiellement des participations dans Gulf Insurance, Atlas (auparavant Seaspan Corporation), APR Energy et Résolu.

Tests de dépréciation

- 1) Au 30 juin 2020, la société a soumis à un test de dépréciation ses entreprises associées et ses coentreprises d'assurance et de réassurance non liées au secteur de l'assurance, dont la valeur comptable était supérieure à la juste valeur déterminée dans des conditions de marché touchées par la pandémie de COVID-19 actuelle. Ces tests ont permis à la société de conclure qu'il n'y avait pas eu de dépréciation, sauf en ce qui concerne ce qui suit.

Pour certaines entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance dont le cours de l'action était inférieur à la valeur comptable, la société a effectué une analyse de la valeur d'utilité d'après des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années. Une perte de valeur hors trésorerie a été comptabilisée lorsque la valeur recouvrable (le plus élevé de la juste valeur et de la valeur d'utilité) était inférieure à la valeur comptable. Les principales hypothèses utilisées aux fins des analyses importantes de la valeur d'utilité sont indiquées dans le tableau suivant.

Entreprise associée ou coentreprise	30 juin 2020		Perte de valeur comptabilisée en 2020 ^{a)}		Source des projections de flux de trésorerie disponibles	Taux d'actualisation ^{b)}		Taux de croissance à long terme ^{c)}	Sommaire des hypothèses sur les flux de trésorerie et autres hypothèses
	Juste valeur	Valeur comptable	Deuxième trimestre	Premier semestre		30 juin 2020	31 décembre 2019		
Eurobank ^{d)}	517,8	1 078,1	—	—	Estimations de source interne conformes aux rapports d'analyse de source externe	10,2 %	s. o.	1,5 %	Croissance du montant net du produit de commission, d'honoraires et d'intérêts par rapport à ceux des pairs du secteur et baisse graduelle des dotations à mesure que l'exposition aux placements non performants continue de diminuer.
Atlas ^{d)}	684,6	887,6	—	—	Estimations de source interne conformes aux rapports d'analyse de source externe	10,3 %	s. o.	2,0 %	Dépenses d'investissement annuelles ramenées aux niveaux de remplacement à long terme et besoins en fonds de roulement demeurant aux niveaux historiques.
Quess ^{d)}	237,4	539,3	—	(98,3)	Direction de Quess	13,9 %	12,8 %	6,0 %	Dépenses d'investissement annuelles ramenées aux niveaux historiques les plus faibles; besoins de fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur; et réduction des impôts à payer en trésorerie pour les huit prochains exercices grâce à l'utilisation d'incitations fiscales existantes.
IIFL Finance	110,8	218,4	—	—	Direction d'IIFL Finance	17,4 %	s. o.	3,0 %	Croissance du montant net du produit d'intérêts d'un portefeuille d'emprunts croissant et baisse graduelle des dotations, comparable à celle des pairs du secteur.
Résolu	52,0	156,4	—	(56,5)	Estimations de source interne conformes aux rapports d'analyse de source externe	10,0 %	10,3 %	1,5 %	Évaluation du passif au titre de la capitalisation des régimes de retraite fondée sur la continuité d'exploitation; dépenses d'investissement annuelles ramenées aux niveaux historiques les plus faibles; besoins en fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur; et aucun impôt à payer en trésorerie important pour les quatre prochains exercices grâce à l'utilisation de pertes fiscales existantes.
IIFL Securities	64,4	117,0	—	—	Direction d'IIFL Securities	12,2 %	12,3 %	6,0 %	Dépenses d'investissement annuelles normalisées en fonction des niveaux qui sont comparables à ceux des pairs menant des activités axées sur les services non capitalistiques; et besoins de fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur.
Tous les autres	119,9	133,9	(18,8)	(56,3)					
	1 786,9	3 130,7	(18,8)	(211,1)					

- a) Les pertes de valeur sont incluses dans la quote-part du résultat net des entreprises associées, dans l'état consolidé du résultat net. Les pertes de valeur de 56,3 \$ comptabilisées au poste « Tous les autres » pour le premier semestre de 2020 comprennent une perte de valeur hors trésorerie de 26,3 \$ sur Astarta. Les entreprises associées n'avaient subi aucune perte de valeur au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019.
- b) Le taux d'actualisation est représentatif du coût en capital des pairs du secteur.
- c) Le taux de croissance à long terme est conforme aux prévisions de croissance du secteur et du contexte économique des pays où chaque entreprise associée exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme appliqués au 30 juin 2020 n'ont pas changé par rapport à ceux appliqués au 31 décembre 2019, le cas échéant.
- d) Au 30 juin 2020, les valeurs recouvrables d'Eurobank, d'Atlas et de Quess représentaient environ 104 %, 114 % et 112 % de leurs valeurs comptables respectives.

Entreprises associées et coentreprises en assurance et réassurance

- 2) Le 31 mars 2020, la société a reçu une participation de coentrepreneur de 60,0 % ayant une juste valeur de 605,0 \$ dans le cadre du transfert, à RiverStone Barbados, du secteur Liquidation de sinistres en Europe, comme il est précisé à la note 15.

Entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance

- 3) Au cours du premier semestre de 2020, la société a comptabilisé des distributions et dividendes de 31,1 \$ (609,1 \$ en 2019) provenant de ses entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance.
- 4) La valeur comptable et la juste valeur des entreprises associées non liées au secteur de l'assurance au 31 décembre 2019 ont été révisées pour y inclure la participation de 1 164,4 \$ de la société dans Eurobank, laquelle était précédemment inscrite aux postes « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et « Actions ordinaires » dans l'état consolidé de la situation financière de la société, ainsi qu'il est précisé à la note 3.
- 5) Le 27 février 2020, Seaspan Corporation (« Seaspan ») a effectué une réorganisation dans le cadre de laquelle Atlas Corp. (« Atlas »), société de portefeuille nouvellement créée, est devenue sa société mère. Les actionnaires de Seaspan, y compris la société, ont échangé leurs actions de Seaspan contre des actions d'Atlas sans variation du pourcentage de participation. Le 28 février 2020, Atlas a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'APR Energy plc (« APR Energy ») auprès de la société et d'autres actionnaires d'APR Energy, dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions, à une valeur présumée de 388,3 \$ (y compris certaines actions d'Atlas réservées aux fins de garantie). Par conséquent, la société a décomptabilisé sa participation dans APR Energy, comptabilisé une perte avant impôt de 7,6 \$, augmenté la valeur comptable de sa participation mise en équivalence dans Atlas du montant de la juste valeur des actions d'APR Energy échangées (considérée comme étant égale à la juste valeur de 178,1 \$ des nouvelles actions d'Atlas émises, ce qui ne tient pas compte de la juste valeur de 45,9 \$ des actions d'Atlas reçues par le secteur Liquidation de sinistres en Europe) et continué d'appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Atlas.

Le 28 février 2020, la société a investi 100,0 \$ dans des débentures non garanties d'Atlas, à 5,50 % et échéant le 1^{er} mars 2027 (les « débentures de la troisième tranche »).

Le tableau suivant présente une ventilation de l'ensemble des participations de la société dans Atlas comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2020 et leur incidence sur l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

Instrument financier	Poste de l'état de la situation financière	30 juin 2020		Profits (pertes) nets sur placements	
		Valeur comptable	Juste valeur	Trimestre clos le 30 juin 2020	Semestre clos le 30 juin 2020
Actions ordinaires	Participations dans des entreprises associées	887,6	684,6	—	—
Déventures de la première tranche ^{a)}	Obligations	229,9	229,9	0,6	(12,7)
Déventures de la deuxième tranche ^{b)}	Obligations	231,2	231,2	1,0	(12,3)
Déventures de la troisième tranche	Obligations	96,9	96,9	0,7	(3,1)
Bons de souscription à 8,05 \$ ^{c)}	Dérivés – bons de souscription d'actions	51,3	51,3	2,3	(113,4)
		<u>1 496,9</u>	<u>1 293,9</u>	<u>4,6</u>	<u>(141,5)</u>

- a) Le 14 février 2018, la société a investi 250,0 \$ dans des titres de Seaspan composés de déventures non garanties à 5,50 % et échéant le 14 février 2025 (les « déventures de la première tranche ») et dans des bons de souscription permettant d'acheter 38,5 millions d'actions de Seaspan au prix d'exercice de 6,50 \$ l'action (les « bons de souscription de la première tranche »). Le 16 juillet 2018, la société a exercé les bons de souscription de la première tranche et acheté 38,5 millions d'actions ordinaires de Seaspan pour une contrepartie supplémentaire de 250,0 \$.
- b) Le 15 janvier 2019, la société a rempli son engagement envers Seaspan consistant à investir un montant supplémentaire de 250,0 \$ composé de déventures non garanties à 5,50 % et échéant le 15 janvier 2026 (les « déventures de la deuxième tranche ») et de bons de souscription permettant d'acheter 38,5 millions d'actions de Seaspan au prix d'exercice de 6,50 \$ l'action (les « bons de souscription de la deuxième tranche »). Les bons de souscription de la deuxième tranche ont été immédiatement exercés pour acquérir 38,5 millions d'actions de Seaspan pour une contrepartie supplémentaire de 250,0 \$.
- c) Le 31 mai 2018, la société a convenu d'exercer les bons de souscription de la première tranche de façon anticipée et d'exercer les bons de souscription de la deuxième tranche dès leur émission en janvier 2019. En échange, Seaspan a convenu d'émettre en faveur de la société des bons de souscription de sept ans pour acheter 25,0 millions d'actions ordinaires de Seaspan à un prix d'exercice de 8,05 \$ l'action (les « bons de souscription à 8,05 \$ »). Le 16 juillet 2018, la société a reçu les bons de souscription à 8,05 \$.

7. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 juin 2020				31 décembre 2019			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	187,8	—	—	21,5	369,8	—	—	84,6
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	1 246,1	—	55,0	30,0	406,3	—	11,1	3,0
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions ¹⁾	617,7	104,9	61,0	7,2	528,1	114,8	200,3	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	77 750,1	409,8	14,2	—	99 804,7	614,9	6,7	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	673,6	—	—	52,3	846,5	—	3,9	1,7
Contrats de change à terme et swaps	—	1,7	78,4	99,8	—	1,8	55,3	114,5
Options sur devises	—	102,0	1,0	—	—	102,7	8,2	—
Autres contrats dérivés	—	58,6	57,1	45,6	—	3,4	2,5	2,1
Total			<u>266,7</u>	<u>256,4</u>			<u>288,0</u>	<u>205,9</u>

1) Comprend la participation de la société dans les bons de souscription à 8,05 \$ d'Atlas (anciennement Seaspan), d'une juste valeur de 51,3 \$ au 30 juin 2020 (164,8 \$ au 31 décembre 2019). Voir 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a payé un montant en trésorerie net de 58,1 \$ et de 285,2 \$ (reçu un montant en trésorerie net de 85,8 \$ et de 133,2 \$ en 2019) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier semestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 404,4 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur et comptabilisé des pertes nettes sur placements de 107,4 \$ (pertes réalisées de 248,1 \$, dont une tranche de 140,7 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes des exercices antérieurs). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position vendeur. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, la société avait dénoué un notionnel de 89,9 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur et comptabilisé des profits nets

sur placements de 11,2 \$ et de 30,3 \$ (pertes réalisées de 7,9 \$, dont une tranche respective de 19,1 \$ et de 38,2 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes des trimestres et exercices antérieurs).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur ayant un notionnel respectif de 358,8 \$ et de 1 035,1 \$, à la suite de replis importants des marchés des actions mondiaux au cours du premier trimestre. Au 30 juin 2020, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur, sur des actions individuelles, d'un notionnel initial de 1 354,0 \$ (501,5 \$ au 31 décembre 2019). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a reçu un montant en trésorerie net de 59,9 \$ et de 31,9 \$ (montant en trésorerie net de 34,0 \$ et de 61,7 \$ payé en 2019) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 193,2 \$ et de 252,0 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits nets sur placements de 50,1 \$ et de 69,4 \$. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position acheteur.

Au 30 juin 2020, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, incluse au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et au poste « Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés » s'établissait à 271,6 \$ (152,4 \$ au 31 décembre 2019) et était composée d'une garantie de 196,2 \$ (70,3 \$ au 31 décembre 2019) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 75,4 \$ (82,1 \$ au 31 décembre 2019) 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 30 juin 2020, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 14,2 \$ (6,7 \$ au 31 décembre 2019), d'un notionnel de 77,8 G\$ (99,8 G\$ au 31 décembre 2019) et d'une durée moyenne pondérée de 3,0 ans jusqu'à l'échéance (2,8 ans au 31 décembre 2019).

Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes nettes sur placements de 42,4 \$ et des profits nets sur placements de 8,6 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020 (pertes nettes de 4,4 \$ et de 8,7 \$ en 2019). 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 avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC). Au cours du premier semestre de 2020, certains contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 21 665,1 \$ et liés à l'IPC aux États-Unis, à l'Union européenne et au Royaume-Uni sont arrivés à échéance.

Contrats à terme sur obligations du Trésor américain

Pour couvrir de façon économique son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition aux obligations de sociétés américaines ainsi qu'aux obligations d'États et de municipalités américains 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 673,6 \$ au 30 juin 2020 (846,5 \$ au 31 décembre 2019). Les contrats ont une durée moyenne de moins de trois mois et peuvent être renouvelés aux taux du marché. Les contrats à terme sur obligations du Trésor américain ont enregistré respectivement des profits nets sur placements de 3,1 \$ et des pertes nettes sur placements de 109,5 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020 (pertes nettes de 37,9 \$ et de 58,6 \$ en 2019).

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 30 juin 2020 se composait d'un montant en trésorerie de 54,0 \$ et de titres d'État de 4,7 \$ (5,3 \$ et 10,8 \$ au 31 décembre 2019). 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 30 juin 2020, 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 le risque de contrepartie auquel la société est exposée et sur la façon dont ce risque est géré.

Couverture de l'investissement net dans des établissements européens

Au 30 juin 2020, la société a désigné la valeur comptable de 750,0 € du capital de ses billets de premier rang non garantis libellés en euros, dont la juste valeur s'établit à 875,3 \$ (valeur comptable de 277,0 € du capital et juste valeur de 336,2 \$ au 31 décembre 2019), comme couverture de son investissement net dans des établissements européens ayant l'euro comme monnaie fonctionnelle. L'augmentation du capital des billets de premier rang non garantis libellés en euros désignés comme instrument de couverture pour le premier semestre de 2020 est attribuable au classement d'Eurobank en tant que participation dans une entreprise associée (notes 3 et 6), ce qui a fait en sorte d'augmenter l'investissement net de la société dans les établissements européens ayant l'euro comme monnaie fonctionnelle. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a comptabilisé des pertes avant impôt respectives de 19,1 \$ et de 1,6 \$ (55,0 \$ et 39,8 \$ en 2019) liés aux fluctuations du taux de change sur les billets de premier rang non garantis libellés en euros au poste « Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens », dans l'état consolidé du résultat global.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	8 031,1	1 834,3	6 196,8	7 222,4	1 583,7	5 638,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	29 012,4	7 432,6	21 579,8	28 500,2	6 934,8	21 565,4
Passifs au titre des contrats d'assurance	37 043,5	9 266,9	27 776,6	35 722,6	8 518,5	27 204,1

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

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

	2020	2019
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	28 500,2	29 081,7
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(144,1)	22,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré ¹⁾	5 698,8	5 660,8
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(768,7)	(796,1)
au cours des exercices antérieurs	(4 228,9)	(4 288,4)
Acquisitions de filiales	—	14,3
Effet du change et autres	(44,9)	56,2
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	29 012,4	29 751,1

1) Le 1^{er} janvier 2019, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances de dommages (responsabilité des employeurs et responsabilité civile générale), d'assurances responsabilité professionnelle, d'assurances biens, d'assurances maritime et d'assurances aviation pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement. 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 \$.

Dans le tableau ci-dessus, la variation de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres inscrite pour le premier semestre de 2020 ne tient pas compte des sinistres et frais de règlement de sinistres de 196,9 \$ du secteur Liquidation de sinistres en Europe ni des deux transactions visant le secteur Liquidation de sinistres en Europe qui sont décrites dans les paragraphes suivants, car les passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe étaient inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 31 décembre 2019, et que le secteur Liquidation de sinistres en Europe a été déconsolidé au 31 mars 2020, comme il est précisé à la note 15.

En date du 31 janvier 2020, un portefeuille de polices couvrant essentiellement les risques de l'amiante, de pollution et autres risques (les « risques APA ») aux États-Unis relativement aux années de survenance antérieures à 2001 a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la Financial Services and Markets Act 2000, dans sa version modifiée. Dans le cadre de cette transaction, RiverStone (UK) a repris des passifs nets au titre de contrats d'assurance de 134,7 \$ pour une contrepartie en trésorerie de 143,3 \$.

En date du 1^{er} janvier 2020, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille composé essentiellement d'assurances de dommages et d'assurances pour risques maritimes pour les années de survenance antérieures à 2019. Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris des passifs nets de 145,5 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 146,5 \$.

9. Réassurance

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

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	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	7 453,4	(20,8)	7 432,6	6 956,7	(21,9)	6 934,8
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	808,7	(136,7)	672,0	776,9	(139,6)	637,3
Provision pour primes non acquises	1 834,3	—	1 834,3	1 583,7	—	1 583,7
	<u>10 096,4</u>	<u>(157,5)</u>	<u>9 938,9</u>	<u>9 317,3</u>	<u>(161,5)</u>	<u>9 155,8</u>

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 comprend des produits de commission tirés des primes cédées aux réassureurs de 196,3 \$ et de 369,6 \$ (163,9 \$ et 302,1 \$ en 2019).

10. Emprunts

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	5 666,0	5 632,8	5 973,9	4 148,7	4 117,3	4 444,9
Sociétés d'assurance et de réassurance	1 016,5	1 026,4	1 039,2	1 028,1	1 039,6	1 063,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	2 330,7	2 318,5	2 323,5	2 084,2	2 075,7	2 076,6
Total des emprunts	<u>9 013,2</u>	<u>8 977,7</u>	<u>9 336,6</u>	<u>7 261,0</u>	<u>7 232,6</u>	<u>7 585,3</u>

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

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

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

Société de portefeuille

Au 31 mars 2020, la société a prélevé, par mesure de précaution, une somme de 1 770,0 \$ sur sa facilité de crédit afin de soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance si cela devenait nécessaire en raison de l'incidence de la pandémie de la COVID-19. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la société a remboursé 800,0 \$, ce qui laisse un montant impayé de 970,0 \$ sur sa facilité de crédit au 30 juin 2020 (néant au 31 décembre 2019). Après le 30 juin 2020, la société a remboursé un montant additionnel de 270,0 \$, ce qui laisse un montant impayé de 700,0 \$ sur la facilité. Les principales clauses restrictives de nature financière de la facilité de crédit imposent à la société de maintenir son ratio dette consolidée/capitaux permanents consolidés tout au plus à 0,35:1 et de s'assurer que les capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax ne soient pas inférieurs à 9,5 G\$. Au 30 juin 2020, la société respectait ses clauses restrictives financières, soit un ratio dette consolidée/capitaux permanents consolidés de 0,325:1 et des capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax de 12,8 G\$, calculés selon les clauses restrictives de nature financière.

Le 29 avril 2020, la société a émis, au pair, des billets de premier rang non garantis à 4,625 % d'un capital de 650,0 \$ échéant le 29 avril 2030, pour un produit net de 645,0 \$, déduction faite des commissions et des frais. Les commissions et frais de 5,0 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des billets. La société a utilisé une tranche de 500,0 \$ du produit net du placement du 29 avril 2020 pour rembourser en partie le montant prélevé sur sa facilité de crédit, et elle a fait des remboursements additionnels de 230,0 \$ le 19 mai 2020 et de 70,0 \$ le 22 mai 2020.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours du deuxième trimestre de 2020, Brit a remboursé le montant additionnel de 82,6 \$ qu'elle avait prélevé sur sa facilité de crédit renouvelable au cours du premier trimestre de 2020.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Le 26 juin 2020, Fairfax India a prolongé d'un an, soit jusqu'au 28 juin 2021, la durée de son emprunt à terme à taux variable d'un capital de 550,0 \$, avec option de prolongation d'un an supplémentaire.

Dans le cadre de l'acquisition de Horizon North, le 29 mai 2020, la société a consolidé la facilité de crédit renouvelable à taux variable de 175,0 \$ CA échéant le 30 décembre 2022 de Horizon North. Au 30 juin 2020, un montant de 97,2 \$ (132,4 \$ CA) avait été prélevé sur cette facilité de crédit.

Au cours du premier semestre de 2020, Société de Recettes Illimitées a emprunté un montant supplémentaire de 170,3 \$ (239,0 \$ CA) sur sa facilité de crédit renouvelable.

Le 21 février 2020, AGT a reporté au 15 mars 2021 l'échéance de sa facilité de crédit de premier rang garantie à taux variable de 525,0 \$ CA. Au 30 juin 2020, un montant de 361,6 \$ (492,5 \$ CA) avait été prélevé sur cette facilité de crédit (386,9 \$ [501,7 \$ CA] au 31 décembre 2019).

Charge d'intérêts

La charge d'intérêts de 122,2 \$ et de 237,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 105,9 \$ et de 205,9 \$ (107,2 \$ et 201,9 \$ en 2019), et une charge d'intérêts sur les obligations locatives de 16,3 \$ et de 32,0 \$ (14,7 \$ et 31,6 \$ en 2019).

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2020	2019
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	26 082 299	26 489 177
Rachats aux fins d'annulation	(225 683)	(249 361)
Acquisition d'actions propres	(397 683)	(162 681)
Réémission d'actions propres	127 471	55 912
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	25 586 404	26 133 047
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 30 juin	<u>26 335 174</u>	<u>26 881 817</u>

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a racheté 174 905 et 225 683 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (néant et 249 361 \$ en 2019) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités au coût de 48,8 \$ et de 67,0 \$ (néant et 118,0 \$ en 2019), dont 5,5 \$ et 11,1 \$ ont été portés aux résultats non distribués (néant et 56,2 \$ en 2019).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a respectivement racheté, sur le marché libre, 246 443 et 397 683 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 66,2 \$ et de 120,2 \$ afin de les détenir comme actions propres (43 796 et 162 681 actions à droit de vote subalterne rachetées en 2019 au coût respectif de 20,2 \$ et de 74,5 \$) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Actions privilégiées

Le 31 mars 2020, il y a eu une conversion nette de 1 472 998 actions privilégiées à dividende cumulatif à taux variable de série F d'une valeur comptable totale de 33,7 \$ et d'un capital déclaré de 36,8 \$ CA en un nombre équivalent d'actions privilégiées à dividende cumulatif à taux fixe de série E. Le nombre total d'actions privilégiées en circulation et le total de leur valeur comptable et de leur capital déclaré n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2019.

Participations ne donnant pas le contrôle

		Participation ne donnant pas le contrôle				Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
		30 juin 2020		31 décembre 2019		Deuxième trimestre		Premier semestre	
Filiale	Siège	Pourcentage de participation	Valeur comptable	Pourcentage de participation	Valeur comptable	2020	2019	2020	2019
Allied World ¹⁾	Bermudes	29,1 %	1 236,7	29,9 %	1 256,3	51,3	31,5	20,0	52,5
Fairfax India ²⁾	Canada	6,7 %	1 098,6	6,2 %	1 117,2	(23,3)	53,6	(38,8)	71,1
Société Recettes Illimitées ³⁾	Canada	38,9 %	414,1	38,4 %	437,5	(20,7)	6,6	(51,3)	15,4
Brit ⁴⁾	R.-U.	9,7 %	187,7	10,7 %	197,4	(0,5)	6,2	(8,7)	10,5
Fairfax Africa ⁵⁾	Canada	1,6 %	152,0	1,5 %	195,6	(22,1)	(18,5)	(31,7)	(22,3)
Thomas Cook India	Inde	33,1 %	76,3	33,1 %	93,8	(8,0)	0,7	(13,5)	(0,1)
Tous les autres ⁶⁾	—	—	480,4	—	231,3	14,7	5,1	(14,4)	3,5
			3 645,8		3 529,1	(8,6)	85,2	(138,4)	130,6

- 1) Le 30 juin 2020, Allied World a reçu de la société un apport en capital de 100,0 \$ principalement pour soutenir ses plans de souscription, ce qui a fait passer la participation de la société dans Allied World de 70,1 % au 31 décembre 2019 à 70,9 %. Le 30 avril 2020, Allied World a payé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres).
- 2) La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India pour le premier semestre de 2020 reflète essentiellement la faiblesse de la roupie indienne par rapport au dollar américain (60,1 \$) et la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle de la perte nette de Fairfax India (38,8 \$), en partie contrebalancées par la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et le placement dans Fairfax India (91,8 \$), comme il est précisé à la note 15. Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 reflète principalement la quote-part de 66,2 % revenant aux participations ne donnant pas le contrôle du profit sur la distribution effectuée par IIFL Holdings dans le cadre de la scission, le 31 mai 2019.
- 3) La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Société de Recettes Illimitées au cours du premier semestre de 2020 rend compte surtout de la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle de la perte nette de Société de Recettes Illimitées (51,3 \$) et de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain (21,2 \$), en partie contrebalancées par la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et le placement dans Société de Recettes Illimitées (54,1 \$), comme il est précisé à la note 15.
- 4) Le 7 avril 2020, Brit a reçu de la société un apport en capital de 200,0 \$ pour soutenir ses plans de souscription, ce qui a fait passer la participation de la société dans Brit de 89,3 % au 31 décembre 2019 à 90,3 %. Le 9 avril 2020, Brit a payé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).
- 5) La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax Africa au cours du premier semestre de 2020 rend compte surtout de la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle de la perte nette de Fairfax Africa (31,7 \$) et de la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées (18,3 \$), en partie contrebalancées par la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et le placement dans Fairfax Africa (15,7 \$), comme il est précisé à la note 15.
- 6) L'augmentation de la valeur comptable de la participation ne donnant pas le contrôle figurant au poste « Tous les autres » pour le premier semestre de 2020 reflète principalement la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et les participations dans diverses filiales de la société non liées au secteur de l'assurance, ainsi que la consolidation de Horizon North, le 29 mai 2020, comme il est précisé à la note 15.

Au 30 juin 2020, le pourcentage de droits de vote détenus par les participations ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf pour Fairfax India, Société de Recettes Illimitées et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 72,2 %, 59,9 % et 40,9 %.

Le versement de dividendes aux actionnaires minoritaires d'Allied World et de Brit, comme il est précisé ci-dessus, s'est traduit par une augmentation de 107,2 \$ des participations ne donnant pas le contrôle et par une diminution correspondante des résultats non distribués, qui sont incluses dans les autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

12. Résultat par action

Le résultat net par action ordinaire est calculé comme suit au moyen du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	434,9	494,3	(824,4)	1 263,5
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,2)	(11,6)	(21,9)	(22,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	423,7	482,7	(846,3)	1 240,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	26 487 070	26 899 159	26 644 789	26 964 434
Droits à des paiements fondés sur des actions	1 284 810	1 192 716	—	1 127 815
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	27 771 880	28 091 875	26 644 789	28 092 249
Résultat net par action ordinaire – de base	16,00 \$	17,94 \$	(31,76) \$	46,01 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	15,26 \$	17,18 \$	(31,76) \$	44,17 \$

Des droits à paiements fondés sur des actions au nombre de 1 249 403 n'ont pas été pris en compte dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le premier semestre de 2020, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt de la société pour les trimestres et semestres clos le 30 juin se présente comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	57,0	37,4	53,9	94,5
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(0,7)	5,2	(4,0)	3,8
	56,3	42,6	49,9	98,3
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	71,2	99,0	(151,1)	221,2
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(5,5)	4,1	(2,3)	8,8
Autres	0,5	0,8	(6,3)	1,3
	66,2	103,9	(159,7)	231,3
Charge (produit) d'impôt	122,5	146,5	(109,8)	329,6

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

	Deuxième trimestre					Premier semestre				
	2020					2019				
	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	91,9	167,5	24,4	265,0	548,8	34,2	411,4	78,9	201,5	726,0
Charge d'impôt	30,3	37,2	29,8	25,2	122,5	26,9	85,0	5,1	29,5	146,5
Résultat net	61,6	130,3	(5,4)	239,8	426,3	7,3	326,4	73,8	172,0	579,5
	2020					2019				
	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	(220,0)	(609,5)	(99,2)	(143,9)	(1 072,6)	208,9	919,1	142,2	453,5	1 723,7
Charge (produit) d'impôt	(11,3)	(122,3)	22,3	1,5	(109,8)	62,6	199,9	11,3	55,8	329,6
Résultat net	(208,7)	(487,2)	(121,5)	(145,4)	(962,8)	146,3	719,2	130,9	397,7	1 394,1

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

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

3) Essentiellement composé des résultats de Brit, du secteur Liquidation de sinistres en Europe (déconsolidé le 31 mars 2020) et d'autres résultats liés à la société de portefeuille.

4) Comprend des sociétés en Inde, en Asie (sauf le Royaume-Uni) et Allied World (la majeure partie du résultat net d'Allied World est générée par ses activités aux Bermudes, compte non tenu du fait que certaines de ses activités sont menées aux États-Unis et au Royaume-Uni).

La diminution de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2020, par rapport au deuxième trimestre de 2019, reflète essentiellement la baisse du bénéfice technique, tandis que la hausse de la rentabilité avant impôt au Canada et pour le secteur Autres reflète surtout les profits latents nets sur placements. La baisse de la rentabilité avant impôt dans l'ensemble des pays au premier semestre de 2020 par rapport au premier semestre de 2019 reflète surtout les pertes latentes nettes sur placement attribuables au repli important des marchés des capitaux à l'échelle mondiale en raison de la pandémie de COVID-19.

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	145,5	192,4	(284,2)	456,8
Produits de placement non imposables	12,4	(21,8)	(56,7)	(67,6)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(55,4)	(48,5)	111,0	(122,6)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	20,0	9,7	99,2	23,3
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	(6,2)	9,3	(6,3)	12,6
Effet du change	7,9	(6,5)	20,9	(7,9)
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(0,1)	(0,5)	(7,9)	(1,7)
Impôt anti-abus minimum pour contrer l'érosion fiscale aux États-Unis	—	8,6	—	21,2
Autres, y compris les différences permanentes	(1,6)	3,8	14,2	15,5
Charge (produit) d'impôt	122,5	146,5	(109,8)	329,6

Les produits de placement non imposables sont essentiellement composés de produits de dividendes, de produits d'intérêts non imposables, des gains en capital à long terme et de 50 % des gains en capital nets qui ne sont pas imposables au Canada. Les produits de placement non imposables de 56,7 \$ au premier semestre de 2020 (67,6 \$ en 2019) reflètent principalement le profit sur la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, comme il est précisé à la note 15, qui n'était pas imposable au Canada ni à la Barbade.

L'écart de 55,4 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au deuxième trimestre de 2020 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis et pour Brit et Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de 111,0 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier semestre de 2020 était surtout lié au fait que les pertes subies aux États-Unis et à la Barbade ainsi que pour Brit étaient assujetties à des taux d'imposition moins élevés, ce facteur étant contrebalancé par les bénéfices dégagés par Allied World, qui sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart respectif de 48,5 \$ et de 122,6 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis et pour Brit et Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

La variation de 20,0 \$ des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre de 2020 est essentiellement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 35,5 \$ au Royaume-Uni, en partie neutralisés par l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 20,9 \$ au Canada. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 99,2 \$ au premier semestre de 2020 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Royaume-Uni de 58,2 \$ et au Canada de 34,5 \$. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 9,7 \$ et de 23,3 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 8,7 \$ et de 16,9 \$.

14. Éventualités et engagements

Il n'y a pas eu de changements importants dans les éventualités et les engagements de la société au 30 juin 2020 par rapport à ceux établis et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

15. Acquisitions et dessaisissements

Après le 30 juin 2020

Proposition de regroupement de Fairfax Africa et de Helios Holdings Limited

Le 10 juillet 2020, Fairfax Africa a conclu une entente de regroupement avec Helios Holdings Limited (« Helios ») aux termes de laquelle Helios acquerra une participation de 45,9 % conférant le droit de vote dans Fairfax Africa, en contrepartie d'un certain apport de flux, et sera désigné comme le seul conseiller en placement de Fairfax Africa. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de 2020, sous réserve de diverses conditions, y compris l'approbation des actionnaires et l'autorisation des autorités de réglementation, et sous réserve de l'acquisition par la société de la participation de 42,4 % dans Atlas Mara détenue par Fairfax Africa pour une contrepartie d'environ 40 \$. À la clôture, Fairfax Africa sera renommée Helios Fairfax Partners Corporation (« HFP ») et continuera d'être inscrite à la Bourse de Toronto. À la clôture, la société prévoit qu'elle déconsolidera Fairfax Africa du secteur « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » et qu'elle comptabilisera sa participation dans HFP comme une participation dans une entreprise associée dans son information consolidée. Fairfax Africa est une société de portefeuille dont l'objectif de placement consiste à réaliser une plus-value du capital à long terme tout en préservant le capital, en investissant dans des actions de sociétés ouvertes et fermées en Afrique et dans des instruments d'emprunt d'entreprises africaines.

Semestre clos le 30 juin 2020

Acquisition de Horizon North Logistics

Le 29 mai 2020, Horizon North Logistics Inc. (« Horizon North ») a acquis sur le plan juridique la totalité de Dexterra en émettant des actions ordinaires en faveur de la société, représentant une participation de 49 % dans Horizon North. La société a obtenu le contrôle de fait de Horizon North en tant qu'actionnaire majoritaire de celle-ci et comptabilisé la transaction comme une acquisition inversée de Horizon North par Dexterra. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Horizon North ont été consolidés dans le secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance ». Horizon North, établie en Alberta, est une société ouverte qui fournit une gamme de services industriels et de solutions en matière de construction modulaire.

Participation du secteur Liquidation de sinistres en Europe à une coentreprise

Le 31 mars 2020, la société a transféré son secteur Liquidation de sinistres en Europe entièrement détenu (le secteur « Liquidation de sinistres en Europe ») à RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), une coentreprise nouvellement créée, pour un produit en trésorerie de 599,5 \$ et une participation de 60,0 % dans RiverStone Barbados, ayant une juste valeur de 605,0 \$. OMERS, régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, gère conjointement RiverStone Barbados et avait parallèlement souscrit une participation de 40,0 % pour une contrepartie en trésorerie de 599,5 \$ fondée sur la juste valeur du secteur Liquidation de sinistres en Europe au 31 décembre 2019, aux termes d'une convention de souscription conclue le 20 décembre 2019. À la date de clôture, la société a déconsolidé les actifs et passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe, qui étaient comptabilisés respectivement dans les actifs détenus en vue de la vente et dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière, y compris la trésorerie et les équivalents non soumis à restrictions du secteur Liquidation de sinistres en Europe de 377,8 \$, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans RiverStone Barbados. La société a comptabilisé un profit avant impôt sur la déconsolidation d'une filiale d'assurance de 117,1 \$ dans l'état consolidé du résultat net, composé d'un profit de 243,4 \$ sur la cession d'une participation de 40,0 % dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe, un profit de 35,6 \$ découlant de la réévaluation à la juste valeur à la date de clôture de la participation de 60,0 % conservée dans Liquidation de sinistres en Europe, ainsi que de pertes de change de 161,9 \$ auparavant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global, reclassées à l'état consolidé du résultat net. La déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe a fait augmenter de 340,4 \$ les participations ne donnant pas le contrôle du fait que RiverStone Barbados détient des participations dans certaines des filiales d'assurance et de réassurance de la société, comme il est précisé à la note 11. La société a la possibilité d'acquérir, à certaines dates à partir de 2023, la participation que OMERS détient dans RiverStone Barbados.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2020 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

Pandémie de COVID-19

La propagation rapide de la maladie à coronavirus, COVID-19, qualifiée de pandémie par l'Organisation mondiale de la santé le 11 mars 2020, et les mesures prises à l'échelle mondiale pour contrer la COVID-19 ont considérablement perturbé les activités des entreprises partout sur la planète. Les activités de la société reposent, dans une certaine mesure, sur la libre circulation des biens, des services et des capitaux, laquelle a été considérablement restreinte en raison de la pandémie de COVID-19.

Compte tenu de la nature persistante et dynamique des circonstances entourant la COVID-19, il est difficile de prévoir l'ampleur des effets de cette pandémie et les mesures prises pour y faire face sur l'économie mondiale et sur les activités de la société en particulier, et la durée probable des perturbations. L'étendue des effets dépendra des développements, qui sont très incertains, évoluent rapidement et sont difficiles à prévoir, notamment de nouvelles informations sur la gravité de la COVID-19 et les mesures supplémentaires prises pour la freiner, ainsi que le moment de la réouverture de l'économie dans les divers pays touchés. Tous ces développements pourraient avoir un effet défavorable important sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la société.

Étant donné le ralentissement général de l'économie mondiale en raison de la pandémie de COVID-19, la société s'attend à ce que ses activités d'assurance et de réassurance connaissent une réduction des primes émises dans certains secteurs où les primes sont directement ou indirectement liées à l'activité économique. En outre, divers représentants de gouvernements, y compris des commissaires d'assurance aux États-Unis, ont pris des mesures pour protéger les consommateurs contre les difficultés causées par la COVID-19, mesures qui globalement pourraient avoir une incidence défavorable à court terme sur les résultats d'exploitation de la société. Même s'il est raisonnable de penser que certains secteurs pourraient connaître une hausse de la sinistralité en raison de la COVID-19, un grand nombre d'autres secteurs au sein desquels la société exerce ses activités pourraient connaître au contraire une amélioration de la sinistralité du fait qu'ils y sont moins exposés. Certaines des activités de la société non liées à l'assurance continuent de connaître une baisse de revenus en raison des conditions économiques actuelles, en particulier celles des secteurs d'exploitation Restaurants et commerces de détail ainsi que Thomas Cook India, dont les volumes d'activités sont directement liés à la réouverture de l'économie dans les pays où elle exerce ses activités. L'incidence ultime de la COVID-19 sur la société ne sera pas connue avant de nombreux mois, voire des années.

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. Comme il a été mentionné dans la rubrique précédente, la COVID-19 a accru l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable à court terme sur les résultats techniques. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2020 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2019.

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 semestre de 2020, l'exposition de la société au risque de crédit a augmenté en raison essentiellement des effets possibles de la pandémie de COVID-19 sur les réassureurs de la société et sur les émetteurs sous-jacents des placements de la société dans des obligations. Les placements de la société dans des obligations ayant une notation de AAA/Aaa ont diminué surtout en raison des ventes nettes et de l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain, soit un produit net de 1 577,1 \$. L'augmentation des obligations notées A/A, BBB/Baa et BB/Ba découle principalement des achats nets respectifs d'obligations de sociétés américaines à rendement plus élevé de 830,4 \$, de 1 756,0 \$ et de 215,4 \$, en partie contrebalancés par les ventes nettes d'obligations du gouvernement indien de 453,5 \$. La direction considère que les instruments de créance de qualité investissement sont ceux pour lesquels S&P ou Moody's ont attribué une notation de BBB/Baa ou mieux à l'émetteur des titres. 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 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

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 s'établit comme suit :

Notation de l'émetteur	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	5 164,2	5 214,6	29,2	6 795,2	6 820,4	41,8
AA/Aa	858,0	892,0	5,0	870,0	881,8	5,4
A/A	3 956,9	4 182,7	23,5	2 979,4	3 008,0	18,4
BBB/Baa	4 355,1	4 641,4	26,0	3 059,6	3 206,2	19,7
BB/Ba	487,3	494,8	2,8	121,9	135,0	0,8
B/B	61,2	65,4	0,4	59,9	61,6	0,4
Inférieure à B/B	29,0	22,7	0,1	31,6	16,4	0,1
Non cotés	2 359,3	2 311,1	13,0	2 125,8	2 186,0	13,4
Total	17 271,0	17 824,7	100,0	16 043,4	16 315,4	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie aux dérivés 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 risque net de contrepartie aux dérivés de la société se présente comme suit en supposant que toutes les contreparties aux dérivés sont simultanément en situation de défaillance :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Total des actifs dérivés ¹⁾	158,6	85,2
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	(45,2)	(19,2)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(53,4)	(14,2)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	10,0	1,9
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	70,0	53,7

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

2) Compte non tenu des garanties excédentaires données par les contreparties de 5,3 \$ au 30 juin 2020 (1,9 \$ au 31 décembre 2019).

La garantie déposée en faveur de la société au 30 juin 2020 se composait d'un montant en trésorerie de 54,0 \$ et de titres d'État de 4,7 \$ (5,3 \$ et 10,8 \$ au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, 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 dans la mesure où des réassureurs pourraient ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance. Au cours du premier semestre de 2020, la société a continué à soumettre ses réassureurs à un test de solvabilité en mettant un accent particulier sur les mesures prises par ceux-ci en réponse aux répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, et a conclu qu'aucune perte de valeur n'avait été subie. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables au 30 juin 2020 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. Comme il est indiqué ci-dessus, la COVID-19 a augmenté l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable à court terme sur les flux de trésorerie de la société, notamment en rendant nécessaire l'apport de capital pour soutenir la croissance des sociétés d'assurance et de réassurance dans un contexte de prix favorable ainsi que pour soutenir leurs portefeuilles malgré les fluctuations causées par les répercussions de la pandémie de COVID-19. Au 30 juin 2020, la société a maintenu par mesure de précaution un prélèvement de 970,0 \$ sur sa facilité de crédit afin de soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance si cela devenait nécessaire, et a par la suite remboursé une somme additionnelle de 270,0 \$. 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 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2020 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, y compris l'acquisition prévue de la participation de Fairfax Africa dans Atlas Mira, comme il est précisé à la note 15. La société pourrait aussi en 2020 faire des paiements liés à sa facilité de crédit et à ses contrats dérivés ainsi que comme capital de soutien à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour des initiatives de souscription dans des marchés d'assurance favorables).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société de portefeuille a reçu un montant en trésorerie net respectif de 139,8 \$ et de 141,9 \$ (montant en trésorerie net respectif de 3,4 \$ et de 27,5 \$ payé en 2019) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant en trésorerie net respectif de 138,0 \$ et de 395,2 \$ (montant en trésorerie net respectif de 55,2 \$ et de 99,0 \$ reçu en 2019) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés sur swaps de rendement total d'actions (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 à 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 augmenté au cours du premier semestre de 2020, en raison surtout des perturbations économiques causées par la pandémie de COVID-19 ainsi que des achats nets d'obligations à court ou moyen terme de sociétés américaines de haute qualité de 2 061,0 \$, ces facteurs étant en partie contrebalancés par les ventes nettes et l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain pour un produit net de 1 577,1 \$ ainsi que par le produit net de 453,5 \$ sur les obligations du gouvernement indien. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, hausses que la société considère comme raisonnablement possibles dans la conjoncture actuelle de pandémie de COVID-19. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt.

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	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 %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	17 081,4	(615,5)	(4,2)	15 752,1	(463,3)	(3,5)
Hausse de 100 points de base	17 440,2	(318,2)	(2,2)	16 018,9	(243,6)	(1,8)
Aucune variation	17 824,7	—	—	16 315,4	—	—
Baisse de 100 points de base	18 319,9	410,2	2,8	16 712,8	326,8	2,4
Baisse de 200 points de base	18 881,1	873,9	5,9	17 162,3	695,8	5,2

1) Comprend l'incidence des contrats à terme conclus pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 673,6 \$ au 30 juin 2020 (846,5 \$ au 31 décembre 2019).

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. La société détient des placements importants en actions et en titres assimilables à des actions. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, leur valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à leur vente. Comme il a été déjà mentionné dans les rubriques précédentes, la pandémie de COVID-19 a accentué l'incertitude sur le marché et pourrait avoir une incidence défavorable sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs des placements de la société en actions et en titres assimilables à des actions.

L'exposition de la société au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions a diminué au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019, 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 (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 :

	30 juin 2020		31 décembre 2019		Résultat avant impôt			
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Deuxième trimestre		Premier semestre	
					2020	2019	2020	2019
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	4 006,4	4 006,4	4 604,2	4 604,2	120,1	126,0	(720,2)	654,8
Actions privilégiées convertibles	24,7	24,7	20,7	20,7	1,9	2,0	2,4	2,5
Obligations convertibles	630,7	630,7	667,6	667,6	13,1	(55,4)	(10,2)	15,1
Participations dans des entreprises associées ²⁾	4 628,3	4 999,3	6 494,4	5 492,3	(9,2)	(0,3)	(6,8)	(0,3)
Déconsolidation de sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	171,3	—	171,3
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	1 246,1	25,0	406,3	8,1	121,1	4,9	48,7	(5,9)
Contrats à terme sur bons de souscription ⁴⁾	—	—	—	—	—	8,5	—	70,0
Bons de souscription d'actions et options sur actions ⁴⁾	53,8	53,8	200,3	200,3	9,1	16,6	(135,8)	42,9
Total des actions et des titres assimilables à des actions	10 590,0	9 739,9	12 393,5	10 993,2	256,1	273,6	(821,9)	950,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(187,8)	(21,5)	(369,8)	(84,6)	(96,6)	61,0	(222,4)	127,0
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	10 402,2		12 023,7		159,5	334,6	(1 044,3)	1 077,4

1) Exclusion faite d'autres fonds ayant une valeur comptable de 185,7 \$ au 30 juin 2020 (175,6 \$ au 31 décembre 2019), qui sont investis essentiellement dans des titres à revenu fixe.

2) Ne comprennent pas les entreprises associées d'assurance et de réassurance, les coentreprises et les placements en actions et en titres assimilables à des actions qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. Voir la note 6.

3) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties à la suite du regroupement de Grivalia Properties dans Eurobank, et comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$.

4) Comprennent les bons de souscription d'Atlas (anciennement Seaspam) et les contrats à terme décrits à la note 6.

Le tableau suivant montre l'incidence potentielle sur le résultat net des variations de la juste valeur des placements de la société en actions et en titres assimilables à des actions (en positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) découlant des variations des marchés mondiaux des actions. Cette analyse suppose des variations respectives de 10 % et de 20 % au 30 juin 2020 (5 % et 10 % au 31 décembre 2019), variations que la société considère comme raisonnablement possibles dans la conjoncture actuelle de pandémie de COVID-19.

	30 juin 2020				
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Aucune variation	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Variation des marchés des actions mondiaux					
Juste valeur des placements en actions et en titres assimilables à des actions	6 822,4	6 297,1	5 773,9	5 252,2	4 731,9
Variation hypothétique du résultat net (en \$)	891,9	445,0	—	(443,4)	(885,3)
Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	18,2	9,1	—	(9,0)	(18,0)
	31 décembre 2019				
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Aucune variation	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Variation des marchés des actions mondiaux					
Juste valeur des placements en actions et en titres assimilables à des actions	6 048,3	5 788,2	5 529,3	5 271,8	5 015,7
Variation hypothétique du résultat net (en \$)	433,9	216,4	—	(215,1)	(428,8)
Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	9,4	4,7	—	(4,7)	(9,3)

La variation de la juste valeur des participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises non liées au secteur de l'assurance a été exclue de chacun des scénarios présentés ci-dessus, car toute variation de la juste valeur d'un placement dans une entreprise associée ou dans une coentreprise est généralement comptabilisée dans l'information financière consolidée de la société seulement lors de la cession du placement. La variation de la juste valeur des participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises liées au secteur de l'assurance et de la réassurance a aussi été exclue de chacun des scénarios présentés ci-dessus, car ces placements sont considérés comme des placements stratégiques à long terme.

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. Se reporter 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 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2020, le total des capitaux permanents, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établit à 25 417,7 \$, contre 25 139,8 \$ au 31 décembre 2019.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et de dérivés)	1 873,4	975,2	1 873,4	975,2
Emprunts – Société de portefeuille	5 632,8	4 117,3	5 632,8	4 117,3
Emprunts – Sociétés d'assurance et de réassurance	1 026,4	1 039,6	1 026,4	1 039,6
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	2 318,5	2 075,7	—	—
Dette totale	8 977,7	7 232,6	6 659,2	5 156,9
Dette nette ¹⁾	7 104,3	6 257,4	4 785,8	4 181,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11 458,7	13 042,6	11 458,7	13 042,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	3 645,8	3 529,1	1 491,4	1 519,8
Total des capitaux propres	16 440,0	17 907,2	14 285,6	15 897,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	43,2 %	34,9 %	33,5 %	26,3 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ²⁾	30,2 %	25,9 %	25,1 %	20,8 %
Ratio dette totale/total des capitaux permanents ³⁾	35,3 %	28,8 %	31,8 %	24,5 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	s. o.	6,5 x	s. o.	9,8 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	s. o.	5,7 x	s. o.	7,9 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 net des capitaux permanents 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 canadien de la société.

6) Compte non tenu du résultat avant impôt et de la charge d'intérêts sur les emprunts, des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance.

Les emprunts de la société de portefeuille se sont accrus, pour atteindre 5 632,8 \$ au 30 juin 2020, contre 4 117,3 \$ au 31 décembre 2019, augmentation qui reflète surtout le prélèvement de 970,0 \$ sur la facilité de crédit de la société (seulement comme précaution, pour soutenir la croissance des sociétés d'assurance et de réassurance dans un contexte de prix favorable et pour soutenir leurs portefeuilles malgré les fluctuations attribuables aux répercussions de la pandémie de COVID-19), ainsi que l'émission, le 29 avril 2020, de billets de premier rang non garantis à 4,625 % d'un capital de 650,0 \$ et échéant le 29 avril 2030, ces facteurs étant contrebalancés en partie par l'incidence du change sur les emprunts de la société libellés en dollars canadiens. La société a utilisé une tranche de 500,0 \$ du produit net du placement de billets de premier rang de 650,0 \$ le 29 avril 2020 afin de rembourser en partie le montant prélevé sur sa facilité de crédit, et elle a fait des remboursements additionnels pour un total de 300,0 \$ en mai 2020. Après le 30 juin 2020, la société a remboursé un montant additionnel de 270,0 \$, ce qui laisse un montant impayé de 700,0 \$ sur la facilité.

Les emprunts de 1 026,4 des sociétés d'assurance et de réassurance au 30 juin 2020 sont restés stables par rapport à 1 039,6 \$ au 31 décembre 2019.

Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont augmenté, passant de 2 075,7 \$ au 31 décembre 2019 à 2 318,5 \$ au 30 juin 2020, augmentation qui reflète surtout les emprunts accrus par Société de Recettes Illimitées et les autres sociétés non liées au secteur de l'assurance sur leurs facilités de crédit renouvelables afin de soutenir leurs activités si cela devenait nécessaire en raison des effets de la pandémie de COVID-19, ainsi que la consolidation des emprunts de Horizon North, ces facteurs étant en partie atténués par les écarts de change sur les emprunts libellés en dollars canadiens.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 13 042,6 \$ au 31 décembre 2019 à 11 458,7 \$ au 30 juin 2020, ce qui reflète surtout la perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax (824,4 \$), le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et sur les actions privilégiées (297,6 \$), les autres éléments du résultat global (171,2 \$), composés des pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger (244,0 \$), de la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées (62,0 \$) et de la perte nette sur les régimes à prestations définies (27,1 \$), ces facteurs étant contrebalancés en partie par les pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net (161,9 \$) lors de la déconsolidation de Liquidation de sinistres en Europe, et les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour les utiliser aux fins des droits à paiements fondés sur des actions (120,2 \$) ainsi qu'aux fins d'annulation (67 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 3 529,1 \$ au 31 décembre 2019 à 3 645,8 \$ au 30 juin 2020, augmentation qui rend compte principalement de la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et de ses participations dans certaines filiales de la société non liées au secteur de l'assurance (340,4 \$), ainsi que de la consolidation de Horizon North, contrebalancées en partie par la quote-part du résultat net (138,4 \$) et des autres éléments du résultat global (129,4 \$) revenant aux participations ne donnant pas le contrôle.

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 25,9 % au 31 décembre 2019 à 30,2 % au 30 juin 2020, en raison surtout d'une hausse de la dette nette et d'une baisse du total des capitaux permanents. L'augmentation de la dette nette s'explique surtout par un accroissement des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance, comme il a été mentionné dans les paragraphes précédents, ces facteurs étant en grande partie atténués par une augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille. La diminution du total des capitaux permanents nets résulte surtout d'une réduction des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, contrebalancée en partie par une augmentation de la dette nette, comme il a été mentionné dans les paragraphes précédents. Le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents, exception faite des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, a augmenté, passant de 24,5 % au 31 décembre 2019 à 31,8 % au 30 juin 2020, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale et de la diminution du total des capitaux permanents (reflétant la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, en partie atténuée par l'accroissement de la dette totale).

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance ainsi que de la gestion de placements connexe. Le 29 mai 2020, la société a commencé à consolider Horizon North dans le secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » et, le 31 mars 2020, le groupe Liquidation de sinistres en Europe, composé principalement de RiverStone UK, Advent et TIG Barbados, a été déconsolidé du secteur comptable Liquidation de sinistres. Ces transactions sont décrites à la note 15. Il n'y a pas eu d'autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

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

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données consoli- dées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres				
Primes brutes émises												
Clients externes	430,2	1102,4	712,5	120,0	659,7	1 224,6	88,9	364,4	4 702,7	—	—	4 702,7
Intragroupe	3,6	27,5	3,7	—	3,6	12,9	—	33,6	84,9	—	—	—
	433,8	1129,9	716,2	120,0	663,3	1 237,5	88,9	398,0	4 787,6	—	(84,9)	4 702,7
Primes nettes émises	403,2	935,4	580,0	115,8	418,4	790,7	44,4	267,6	3 555,5	—	—	3 555,5
Primes nettes acquises												
Clients externes	329,7	882,1	573,5	141,2	423,3	691,6	58,6	233,5	3 333,5	—	—	3 333,5
Intragroupe	(1,0)	3,7	(14,3)	(0,6)	(0,8)	(9,8)	(2,3)	25,1	—	—	—	—
	328,7	885,8	559,2	140,6	422,5	681,8	56,3	258,6	3 333,5	—	—	3 333,5
Charges techniques ¹⁾	(309,9)	(884,4)	(553,3)	(133,1)	(485,4)	(668,2)	(56,0)	(256,5)	(3 346,8)	(18,7)	—	(3 365,5)
Résultat technique	18,8	1,4	5,9	7,5	(62,9)	13,6	0,3	2,1	(13,3)	(18,7)	—	(32,0)
Produits d'intérêts	15,6	49,7	23,5	6,2	16,5	34,6	3,3	15,0	164,4	6,5	17,3	192,2
Dividendes	2,2	1,2	1,7	0,9	1,2	7,5	1,8	1,4	17,9	1,3	0,5	20,6
Charges de placement	(2,4)	(9,4)	(3,2)	(1,8)	(2,9)	(7,5)	(0,3)	(1,6)	(29,1)	(1,9)	—	(7,8)
Intérêts et dividendes	15,4	41,5	22,0	5,3	14,8	34,6	4,8	14,8	153,2	5,9	(2,6)	205,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,6)	(3,2)	(4,1)	(2,4)	1,4	(1,6)	0,5	(7,4)	(19,4)	(2,7)	(55,4)	(23,1)
Autres												
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	918,2	—	905,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(940,5)	—	(938,4)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22,3)	—	(32,8)
Résultat d'exploitation	31,6	39,7	23,8	10,4	(46,7)	46,6	5,6	9,5	120,5	(15,5)	(80,3)	117,1
Profits (pertes) nets sur placements	29,1	64,8	63,0	(4,3)	77,5	201,6	17,0	37,7	486,4	22,7	30,5	644,1
Charge d'intérêts	(0,4)	(1,5)	(1,1)	(0,9)	(4,7)	(8,0)	(0,1)	(0,4)	(17,1)	(0,2)	(43,5)	(122,2)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,7)	(6,4)	(2,0)	(2,3)	(22,2)	(2,4)	(0,3)	(37,5)	—	(19,7)	(90,2)
Résultat avant impôt	59,1	102,3	79,3	3,2	23,8	218,0	20,1	46,5	552,3	7,0	(93,3)	548,8
Impôt sur le résultat												(122,5)
Résultat net												426,3
Attribuable aux :												
Actionnaires de Fairfax												434,9
Participations ne donnant pas le contrôle												(8,6)
												426,3

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 juin 2020 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance								Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	207,4	652,8	355,7	91,8	342,2	527,8	38,1	164,3	2 380,1
Commissions	54,0	167,5	89,9	16,6	105,7	66,6	9,1	50,8	560,2
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	49,8	80,6	108,9	45,1	57,4	99,1	13,4	57,0	511,3
Charges techniques – année de survenance	311,2	900,9	554,5	153,5	505,3	693,5	60,6	272,1	3 451,6
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,3)	(16,5)	(1,2)	(20,4)	(19,9)	(25,3)	(4,6)	(15,6)	(104,8)
Charges techniques – année civile	309,9	884,4	553,3	133,1	485,4	668,2	56,0	256,5	3 346,8

Trimestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données consoli- dées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités couran- tes	Liqui- dation de sinistre				
Primes brutes émises	408,5	969,6	724,5	157,0	594,4	999,6	98,7	376,9	4 329,2	6,2	—	—	—	4 335,4
Clients externes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intragroupe	2,7	16,8	5,0	—	29,4	17,0	—	18,5	89,4	(3,9)	—	—	(85,5)	—
	411,2	986,4	729,5	157,0	623,8	1016,6	98,7	395,4	4 418,6	2,3	—	—	(85,5)	4 335,4
Primes nettes émises	382,6	856,4	600,3	154,0	391,5	656,5	52,5	278,7	3 372,5	(18,2)	—	—	—	3 354,3
Primes nettes acquises	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Clients externes	299,3	786,0	539,0	183,2	400,0	626,4	50,1	243,3	3 127,3	31,9	—	—	—	3 159,2
Intragroupe	(2,0)	5,2	(9,6)	(0,5)	16,6	—	(2,5)	11,4	18,6	(18,6)	—	—	—	—
	297,3	791,2	529,4	182,7	416,6	626,4	47,6	254,7	3 145,9	13,3	—	—	—	3 159,2
Charges techniques ¹⁾	(294,7)	(764,3)	(516,4)	(154,3)	(399,7)	(613,5)	(46,6)	(255,4)	(3 044,9)	(50,9)	—	—	—	(3 095,8)
Résultat technique	2,6	26,9	13,0	28,4	16,9	12,9	1,0	(0,7)	101,0	(37,6)	—	—	—	63,4
Produits d'intérêts	15,3	46,8	23,6	9,1	19,9	43,6	3,9	18,6	180,8	14,6	6,1	5,5	(2,4)	204,6
Dividendes	1,4	6,3	1,2	0,5	0,6	3,6	4,1	1,8	19,5	2,8	2,1	0,8	—	25,2
Charges de placement	(2,7)	(9,3)	(3,5)	(1,8)	(2,6)	(8,8)	(0,3)	(3,3)	(32,3)	(3,9)	(10,4)	(0,5)	38,9	(8,2)
Intérêts et dividendes	14,0	43,8	21,3	7,8	17,9	38,4	7,7	17,1	168,0	13,5	(2,2)	5,8	36,5	221,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,9)	18,5	25,8	1,3	3,1	16,7	(1,1)	0,6	61,0	11,3	84,9	(14,0)	—	143,2
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1468,7	—	—	1 468,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1437,0)	—	2,4	(1 434,6)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	31,7	—	2,4	34,1
Résultat d'exploitation	12,7	89,2	60,1	37,5	37,9	68,0	7,6	17,0	330,0	(12,8)	114,4	(8,2)	38,9	462,3
Profits (pertes) nets sur placements	(11,3)	83,8	63,5	9,9	29,2	67,5	57,2	37,2	337,0	37,1	27,6	46,9	—	448,6
Charge d'intérêts	(0,5)	(2,0)	(1,3)	(0,9)	(6,1)	(7,3)	(0,1)	(0,6)	(18,8)	(1,8)	(42,3)	(59,0)	—	(121,9)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(2,2)	(5,9)	(2,0)	(2,3)	(13,3)	(2,4)	(0,2)	(29,5)	—	—	5,4	(38,9)	(63,0)
Résultat avant impôt	(0,3)	168,8	116,4	44,5	58,7	114,9	62,3	53,4	618,7	22,5	99,7	(14,9)	—	726,0
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(146,5)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	579,5
Attribuable aux :	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Actionnaires de Fairfax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	494,3
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	85,2
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	579,5

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 juin 2019 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance								Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	206,4	540,0	332,5	105,4	240,6	419,3	34,8	166,5	2 045,5
Commissions	47,5	152,4	84,2	19,4	107,5	68,0	6,0	45,7	530,7
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	49,9	76,1	101,5	51,4	53,5	101,4	14,2	61,7	509,7
Charges techniques – année de survenance	303,8	768,5	518,2	176,2	401,6	588,7	55,0	273,9	3 085,9
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(9,1)	(4,2)	(1,8)	(21,9)	(1,9)	24,8	(8,4)	(18,5)	(41,0)
Charges techniques – année civile	294,7	764,3	516,4	154,3	399,7	613,5	46,6	255,4	3 044,9

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données consoli- dées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités couran- tes	Liqui- dation de sinistre				
Primes brutes émises	774,3	2033,3	1 481,3	377,9	1 274,1	2 328,4	211,3	851,3	9 331,9	146,5	—	—	—	9 478,4
Clients externes	3,9	47,5	12,0	—	8,4	27,7	—	57,7	157,2	—	—	—	(157,2)	—
Intragroupe	778,2	2080,8	1 493,3	377,9	1 282,5	2 356,1	211,3	909,0	9 489,1	146,5	—	—	(157,2)	9 478,4
Primes nettes émises	712,2	1799,7	1 230,5	370,0	866,2	1 592,1	105,1	579,6	7 255,4	146,5	—	—	—	7 401,9
Primes nettes acquises	668,2	1695,0	1 181,1	305,5	817,3	1 303,1	117,8	503,9	6 591,9	129,4	—	—	—	6 721,3
Clients externes	(6,3)	8,3	(19,2)	(1,2)	2,6	(18,2)	(5,9)	41,4	1,5	(1,5)	—	—	—	—
Intragroupe	661,9	1703,3	1 161,9	304,3	819,9	1 284,9	111,9	545,3	6 593,4	127,9	—	—	—	6 721,3
Charges techniques ¹⁾	(631,6)	(1689,2)	(1 140,3)	(276,9)	(879,5)	(1 237,2)	(113,1)	(535,8)	(6 503,6)	(165,4)	—	—	—	(6 669,0)
Résultat technique	30,3	14,1	21,6	27,4	(59,6)	47,7	(1,2)	9,5	89,8	(37,5)	—	—	—	52,3
Produits d'intérêts	33,3	96,0	50,4	13,7	37,4	71,5	7,4	28,0	337,7	18,1	13,4	34,3	(4,6)	398,9
Dividendes	3,7	3,4	2,0	1,1	1,7	12,6	3,9	2,2	30,6	2,7	4,7	0,6	—	38,6
Charges de placement	(5,0)	(15,6)	(6,8)	(3,6)	(5,7)	(14,9)	(0,6)	(3,5)	(55,7)	(5,8)	33,8	(1,0)	14,1	(14,6)
Intérêts et dividendes	32,0	83,8	45,6	11,2	33,4	69,2	10,7	26,7	312,6	15,0	51,9	33,9	9,5	422,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,2)	11,8	(25,1)	(15,2)	(11,7)	9,1	4,2	(18,2)	(56,3)	(15,8)	(49,2)	(107,0)	—	(228,3)
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 099,2	—	(12,6)	2 086,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 216,2)	—	4,5	(2 211,7)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(117,0)	—	(8,1)	(125,1)
Résultat d'exploitation	51,1	109,7	42,1	23,4	(37,9)	126,0	13,7	18,0	346,1	(38,3)	(114,3)	(73,1)	1,4	121,8
Profits (pertes) nets sur placements	(97,6)	(244,6)	(205,6)	(64,6)	(7,4)	17,9	(24,0)	(101,5)	(727,4)	(155,4)	(111,2)	98,6	—	(895,4)
Profit (perte) sur la déconsolidation d'une filiale d'assurance	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,7)	(3,4)	(2,4)	(1,9)	(9,4)	(15,3)	(0,2)	(0,9)	(34,2)	(1,9)	(89,7)	(112,2)	0,1	(237,9)
Frais généraux du siège social et autres	(2,4)	(1,5)	(11,0)	(4,0)	(4,6)	(40,5)	(5,2)	(0,3)	(69,5)	—	—	(94,6)	(14,1)	(178,2)
Résultat avant impôt	(49,6)	(170,3)	(202,7)	(47,1)	(59,3)	88,1	(15,7)	(84,7)	(541,3)	(204,6)	(315,2)	1,1	(12,6)	(1 072,6)
Impôt sur le résultat														109,8
Résultat net														(962,8)
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(824,4)
Participations ne donnant pas le contrôle														(138,4)
														(962,8)

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le semestre clos le 30 juin 2020 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance									Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres		
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	418,5	1 253,8	731,1	196,7	580,2	936,0	76,7	338,9		4 531,9
Commissions	108,8	335,5	192,6	35,4	208,6	124,8	17,5	103,2		1 126,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	102,4	158,7	219,0	92,8	125,0	201,7	28,2	118,6		1 046,4
Charges techniques – année de survenance	629,7	1 748,0	1 142,7	324,9	913,8	1 262,5	122,4	560,7		6 704,7
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	1,9	(58,8)	(2,4)	(48,0)	(34,3)	(25,3)	(9,3)	(24,9)		(201,1)
Charges techniques – année civile	631,6	1 689,2	1 140,3	276,9	879,5	1 237,2	113,1	535,8		6 503,6

Semestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données consoli- dées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités couran- tes	Liqui- dation de sinistre				
Primes brutes émises	693,3	1 832,5	1 357,6	433,5	1 175,7	1 968,4	212,1	797,3	8 470,4	591,6	—	—	—	9 062,0
Clients externes	3,0	31,1	11,1	—	34,8	27,8	—	44,8	152,6	2,4	—	—	(155,0)	—
Intragroupe	696,3	1 863,6	1 368,7	433,5	1 210,5	1 996,2	212,1	842,1	8 623,0	594,0	—	—	(155,0)	9 062,0
Primes nettes émises	639,8	1 654,9	1 140,0	427,1	825,2	1 384,2	105,3	556,2	6 732,7	563,1	—	—	—	7 295,8
Primes nettes acquises														
Clients externes	582,6	1 500,1	1 044,1	364,4	788,2	1 193,0	98,5	468,3	6 039,2	642,6	—	—	—	6 681,8
Intragroupe	(3,8)	8,4	(15,7)	(1,1)	18,8	(1,8)	(5,4)	30,4	29,8	(29,8)	—	—	—	—
Charges techniques ¹⁾	578,8	1 508,5	1 028,4	363,3	807,0	1 191,2	93,1	498,7	6 069,0	612,8	—	—	—	6 681,8
Résultat technique	(575,5)	(1 440,4)	(1 004,2)	(295,7)	(778,3)	(1 191,2)	(91,6)	(502,7)	(5 879,6)	(675,8)	—	—	—	(6 555,4)
Produits d'intérêts	3,3	68,1	24,2	67,6	28,7	—	1,5	(4,0)	189,4	(63,0)	—	—	—	126,4
Dividendes	29,2	89,7	45,4	18,3	39,6	84,5	8,0	35,4	350,1	32,7	14,3	21,7	(4,7)	414,1
Charges de placement	6,6	12,6	6,0	3,0	1,4	11,4	5,0	2,4	48,4	6,1	4,2	1,1	—	59,8
Intérêts et dividendes	(6,0)	(15,8)	(6,9)	(3,7)	(5,8)	(16,3)	(0,5)	(5,1)	(60,1)	(7,3)	(20,5)	(1,9)	73,4	(16,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	29,8	86,5	44,5	17,6	35,2	79,6	12,5	32,7	338,4	31,5	(2,0)	20,9	68,7	457,5
Autres	(6,6)	52,6	12,5	(8,5)	(6,3)	11,2	(0,1)	(5,9)	48,9	0,7	93,5	122,4	—	265,5
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 496,6	—	—	2 496,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 432,4)	—	4,7	(2 427,7)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	64,2	—	4,7	68,9
Résultat d'exploitation	26,5	207,2	81,2	76,7	57,6	90,8	13,9	22,8	576,7	(30,8)	155,7	143,3	73,4	918,3
Profits (pertes) nets sur placements	(18,8)	219,6	173,8	17,6	62,9	157,8	168,4	76,1	857,4	155,1	64,2	95,8	—	1 172,5
Charge d'intérêts	(0,8)	(4,0)	(2,7)	(1,9)	(10,2)	(14,6)	(0,2)	(0,9)	(35,3)	(3,7)	(82,8)	(111,7)	—	(233,5)
Frais généraux du siège social et autres	(2,6)	(7,0)	(10,6)	(4,0)	(4,6)	(30,5)	(5,4)	(1,3)	(66,0)	—	—	5,8	(73,4)	(133,6)
Résultat avant impôt	4,3	415,8	241,7	88,4	105,7	203,5	176,7	96,7	1 332,8	120,6	137,1	133,2	—	1723,7
Impôt sur le résultat														(329,6)
Résultat net														1 394,1
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 263,5
Participations ne donnant pas le contrôle														130,6
														1 394,1

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le semestre clos le 30 juin 2019 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	416,4	1 022,3	648,7	212,2	451,7	776,5	65,7	317,1	3 910,6
Commissions	95,7	308,6	159,6	39,2	214,1	132,2	11,1	86,9	1 047,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	95,8	149,6	198,4	103,2	114,4	202,9	28,2	119,9	1 012,4
Charges techniques – année de survenance	607,9	1 480,5	1 006,7	354,6	780,2	1 111,6	105,0	523,9	5 970,4
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(32,4)	(40,1)	(2,5)	(58,9)	(1,9)	79,6	(13,4)	(21,2)	(90,8)
Charges techniques – année civile	575,5	1 440,4	1 004,2	295,7	778,3	1 191,2	91,6	502,7	5 879,6

Les produits des activités ordinaires et les charges du secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » sont composés des éléments présentés dans le tableau suivant.

	Deuxième trimestre									
	2020					2019				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	315,3	59,0	12,6	531,3	918,2	506,8	109,6	358,8	493,5	1 468,7
Charges	(359,3)	(60,4)	(35,7)	(485,1)	(940,5)	(485,3)	(101,1)	(352,0)	(498,6)	(1 437,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ⁵⁾	(44,0)	(1,4)	(23,1)	46,2	(22,3)	21,5	8,5	6,8	(5,1)	31,7
	Premier semestre									
	2020					2019				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	701,1	143,3	173,3	1 081,5	2 099,2	955,6	222,7	573,8	744,5	2 496,6
Charges	(832,4)	(134,7)	(206,0)	(1 043,1)	(2 216,2)	(926,7)	(196,4)	(569,0)	(740,3)	(2 432,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ⁵⁾	(131,3)	8,6	(32,7)	38,4	(117,0)	28,9	26,3	4,8	4,2	64,2

- 1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées et ses filiales The Keg, St-Hubert, Pickle Barrel et Original Joe's, Toys "R" Us Canada, 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 sa filiale Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les normes comptables de l'Inde et des ajustements comptables liés à l'acquisition.
- 4) Essentiellement AGT (consolidée le 17 avril 2019), Horizon North (acquise le 29 mai 2020) et sa filiale Dexterra, Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), Mosaic Capital, Boat Rocker, Pethealth et Rouge Media.
- 5) Exclusion faite des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements.

18. Charges

Les charges présentées dans l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin étaient composées de ce qui suit :

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	2 202,1	—	2 202,1	1 943,6	—	1 943,6
Coût des ventes des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	560,6	560,6	—	973,2	973,2
Salaires	326,2	93,0	419,2	320,9	197,9	518,8
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	57,9	126,3	184,2	55,8	88,7	144,5
Avantages du personnel	75,8	21,5	97,3	79,2	31,0	110,2
Taxes sur les primes	57,0	—	57,0	55,0	—	55,0
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	34,3	10,8	45,1	33,5	11,9	45,4
Coûts des technologies de l'information	43,2	7,6	50,8	38,5	6,8	45,3
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	26,3	2,0	28,3	23,5	4,6	28,1
Frais de commercialisation de sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	10,3	10,3	—	27,3	27,3
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	3,9	5,6	9,5	4,2	15,7	19,9
Frais d'administration et autres frais	69,3	100,7	170,0	69,4	77,5	146,9
Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges ^{1), 2)}	2 896,0	938,4	3 834,4	2 623,6	1 434,6	4 058,2
Commissions, montant net (note 9) ³⁾	559,7	—	559,7	535,2	—	535,2
Charge d'intérêts (note 10) ³⁾	78,9	43,3	122,2	79,6	42,3	121,9
	3 534,6	981,7	4 516,3	3 238,4	1 476,9	4 715,3

	Premier semestre					
	2020			2019		
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	4 307,3	—	4 307,3	4 270,9	—	4 270,9
Coût des ventes des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	1 323,6	1 323,6	—	1 560,4	1 560,4
Salaires	659,8	287,7	947,5	635,8	374,4	1 010,2
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	117,7	271,5	389,2	114,2	159,5	273,7
Avantages du personnel	169,3	51,0	220,3	163,9	59,6	223,5
Taxes sur les primes	116,3	—	116,3	107,0	—	107,0
Coûts des technologies de l'information	90,0	14,3	104,3	75,0	14,4	89,4
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	66,4	22,0	88,4	65,8	22,7	88,5
Paielements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	50,3	(1,5)	48,8	41,1	7,7	48,8
Frais de commercialisation de sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	29,6	29,6	—	49,1	49,1
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	7,9	16,8	24,7	8,3	32,9	41,2
Frais d'administration et autres frais	144,5	196,7	341,2	143,0	147,0	290,0
Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges ^{1), 2)}	5 729,5	2 211,7	7 941,2	5 625,0	2 427,7	8 052,7
Commissions, montant net (note 9) ³⁾	1 117,7	—	1 117,7	1 064,0	—	1 064,0
Charge d'intérêts (note 10) ³⁾	148,3	89,6	237,9	150,7	82,8	233,5
	6 995,5	2 301,3	9 296,8	6 839,7	2 510,5	9 350,2

1) Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance, sauf les commissions, déduction faite des charges d'intérêts, sont composées des sinistres, montant net, et des charges d'exploitation telles qu'elles figurent à l'état consolidé du résultat net.

2) Les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance, sauf le montant net des commissions et des charges d'intérêts, sont présentées au poste « Autres charges » à l'état consolidé du résultat net.

3) Présenté séparément à l'état consolidé du résultat net.

19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	30 juin 2020								
	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	133,4	747,1	880,5	0,7	—	0,7	134,1	747,1	881,2
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 918,2	1 008,3	3 926,5	356,8	251,6	608,4	3 275,0	1 259,9	4 534,9
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales	—	15,2	15,2	—	—	—	—	15,2	15,2
Fairfax India	46,3	19,4	65,7	28,7	5,3	34,0	75,0	24,7	99,7
Fairfax Africa	42,4	45,0	87,4	18,6	—	18,6	61,0	45,0	106,0
	3 140,3	1 835,0	4 975,3	404,8	256,9	661,7	3 545,1	2 091,9	5 637,0

	31 décembre 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	98,8	84,5	183,3	0,6	—	0,6	99,4	84,5	183,9
Trésorerie et placements à court terme des filiales	1 934,7	1 355,0	3 289,7	469,4	195,4	664,8	2 404,1	1 550,4	3 954,5
Fairfax India	67,0	19,1	86,1	18,6	—	18,6	85,6	19,1	104,7
Fairfax Africa	77,9	0,8	78,7	7,5	—	7,5	85,4	0,8	86,2
Actifs détenus en vue de la vente (note 15)	160,5	65,0	225,5	54,0	4,2	58,2	214,5	69,2	283,7
	2 338,9	1 524,4	3 863,3	550,1	199,6	749,7	2 889,0	1 724,0	4 613,0

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net				
Placements à court terme	(443,1)	(3 608,0)	934,0	(3 957,9)
Obligations	(450,0)	2 534,2	(1 448,0)	2 971,3
Actions privilégiées	(0,2)	(23,7)	(11,6)	(47,7)
Actions ordinaires	(88,3)	78,5	33,1	127,2
Dérivés et ventes à découvert	(68,9)	22,1	(359,3)	(35,1)
	<u>(1 050,5)</u>	<u>(996,9)</u>	<u>(851,8)</u>	<u>(942,2)</u>
Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	207,3	191,5	408,7	377,6
Intérêts payés sur les emprunts	(87,8)	(92,5)	(160,6)	(174,7)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(13,8)	(14,7)	(28,0)	(30,7)
	<u>105,7</u>	<u>84,3</u>	<u>220,1</u>	<u>172,2</u>
Montant net de l'impôt (reçu) payé	<u>30,8</u>	<u>(52,1)</u>	<u>(8,4)</u>	<u>(77,3)</u>

20. Opérations entre parties liées

Au cours du deuxième trimestre de 2020, Prem Watsa, président du conseil et chef de l'exploitation, a acquis indirectement 482 600 actions à droit de vote subalterne de la société sur le marché libre au coût total de 148,9 \$, ce qui a porté à 43,6 % au 30 juin 2020 le pourcentage de droits de vote de M. Watsa sur les actions en circulation de la société, qui était de 42,5 % au 31 décembre 2019.

Dans le cadre de la proposition de regroupement de Fairfax Africa et de Helios Holdings Limited décrite à la note 15, la société s'attend à acquérir la participation de 42,4 % détenue par Fairfax Africa dans Atlas Mara, pour une contrepartie d'environ 40 \$ au troisième trimestre de 2020.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	41
Expansion des activités	42
Provenance des produits des activités ordinaires	43
Sources du résultat net	46
Résultat net par secteur comptable	49
Composantes du résultat net	52
Résultats techniques et résultats d'exploitation	52
Northbridge	52
Odyssey Group	53
Crum & Forster	55
Zenith National	56
Brit	57
Allied World	58
Fairfax Asia	60
Assurance et réassurance – Autres	61
Liquidation de sinistres	63
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	65
Placements	67
Intérêts et dividendes	67
Quote-part du résultat net des entreprises associées	67
Profits (pertes) nets sur placements	70
Charge d'intérêts	74
Frais généraux du siège social et autres frais	75
Impôt sur le résultat	75
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	76
Gestion des risques financiers	77
Situation financière	78
Gestion du capital	78
Situation de trésorerie	78
Valeur comptable d'une action	80
Éventualités et engagements	81
Données trimestrielles	81
Énoncés prospectifs	82

Rapport de gestion

(au 30 juillet 2020)

(En millions de dollars US et en 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 états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2019 de la société.
- (2) La direction analyse et évalue les activités sous-jacentes d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres ainsi que la situation financière du groupe consolidé de diverses façons. Certaines mesures et certains ratios qui figurent dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisés systématiquement et qui sont présentés régulièrement dans les rapports annuels et intermédiaires de la société, ne sont pas définis dans les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.
- (3) La société fournit des informations sur les primes brutes émises et les primes nettes émises tout le long du présent rapport. 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 générées. Ces mesures de performance sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction surtout pour l'évaluation du volume des activités.
- (4) 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), le ratio des sinistres de l'année de survenance (sinistres et frais de règlement de sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio mixte de l'année de survenance (la somme du ratio des sinistres de l'année de survenance et du ratio des frais par rapport aux primes) et les points de ratio mixte (montant d'un sinistre particulier, lié à une catastrophe par exemple, exprimé en pourcentage des primes nettes acquises). Tous les ratios cités plus haut sont calculés en fonction des informations fournies à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques, les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances dommages en général.
- (5) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions 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. 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.

- (6) Les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits (pertes) réalisés nets sur placements », « résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément les unes des autres dans le présent rapport de gestion, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Les deux mesures que sont les « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont des mesures de performance établies en fonction des composantes des profits (pertes) nets sur placements présentés à la note 5 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020, et leur total correspond aux « profits (pertes) nets sur placements » tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- (7) Dans le présent rapport de gestion, les termes « positions acheteur sur titres de capitaux propres » et « positions vendeur sur titres de capitaux propres » signifient respectivement les positions acheteur et les positions vendeur sur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus à des fins de placement. Le terme « position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net » signifie les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » de la société, diminuées de ses « positions vendeur sur titres de capitaux propres ». Les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » ne tiennent pas compte des participations dans les entreprises associées d'assurance et de réassurance de la société, des coentreprises, des autres placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme, ni des placements dans les fonds de placement qui sont essentiellement des titres à revenu fixe. Pour d'autres renseignements, voir la rubrique « Risque de marché » à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.
- (8) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/capital total net et le ratio dette totale/capital total. La société utilise ces ratios pour évaluer son levier financier pour les besoins de l'exploitation. La société présente 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 et le semestre clos le 30 juin 2020 et ils sont expliqués à la note 16 y afférente (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Gestion du capital ».
- (9) La valeur comptable d'une action (montant de base), aussi appelée « valeur comptable d'une action » ou « capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par 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. Ces chiffres sont présentés respectivement dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.
- (10) 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, ce qui concorde avec la présentation de l'information fournie à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.
- (11) Les entrées (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) des filiales d'assurance et de réassurance sont présentées dans le présent rapport de gestion puisque la direction est d'avis qu'elles représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription d'une filiale. Cette mesure de performance est calculée à l'aide des montants qui constituent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Expansion des activités

Acquisitions et dessaisissements

Pour une description de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

COVID-19

Pour une analyse des répercussions de la pandémie de COVID-19, voir la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires inscrits dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 sont présentés dans le tableau qui suit.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	328,7	297,3	661,9	578,8
Odyssey Group	885,8	791,2	1 703,3	1 508,5
Crum & Forster	559,2	529,4	1 161,9	1 028,4
Zenith National	140,6	182,7	304,3	363,3
Brit	422,5	416,6	819,9	807,0
Allied World	681,8	626,4	1 284,9	1 191,2
Fairfax Asia	56,3	47,6	111,9	93,1
Autres	258,6	254,7	545,3	498,7
	<u>3 333,5</u>	<u>3 145,9</u>	<u>6 593,4</u>	<u>6 069,0</u>
Liquidation de sinistres	—	13,3	127,9	612,8
	<u>3 333,5</u>	<u>3 159,2</u>	<u>6 721,3</u>	<u>6 681,8</u>
Intérêts et dividendes	205,0	221,6	422,9	457,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(23,1)	143,2	(228,3)	265,5
Profits (pertes) nets sur placements	644,1	448,6	(895,4)	1 172,5
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale d'assurance	—	—	117,1	—
Autres ¹⁾	905,6	1 468,7	2 086,6	2 496,6
	<u>5 065,1</u>	<u>5 441,3</u>	<u>8 224,2</u>	<u>11 073,9</u>

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Recettes Illimitées et de ses filiales (The Keg, Pickle Barrel, St-Hubert et Original Joe's), de Thomas Cook India et de sa filiale Sterling Resorts, d'AGT (consolidée le 17 avril 2019), de Toys "R" Us Canada et de Fairfax India et de ses filiales (NCML, Fairchem et Saurashtra Freight). Sont également compris les produits des activités ordinaires de Mosaic Capital, de Boat Rocker, de Horizon North (acquise le 29 mai 2020) et de sa filiale Dexterra, de Praktiker, de Sporting Life, de Golf Town, de Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), de Pethealth, de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), de Kitchen Shuff Plus, de Rouge Media et de William Ashley.

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2020 ont baissé comparativement à ceux du trimestre correspondant de 2019, en passant de 5 441,3 \$ à 5 065,1 \$, en raison surtout de la diminution des autres produits des activités ordinaires et de la comptabilisation de la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées pour le deuxième trimestre de 2020, contrairement au résultat net positif des entreprises associées comptabilisé en quote-part pour le deuxième trimestre de 2019, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation des profits nets sur placements et des primes nettes acquises.

Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2020 ont aussi baissé comparativement à ceux du semestre correspondant de 2019, passant de 11 073,9 \$ à 8 224,2 \$, en raison surtout des pertes nettes sur placements et de la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées comptabilisées pour le premier semestre de 2020, contrairement aux profits nets sur placements et à la quote-part du résultat net positif des entreprises associées comptabilisés pour le premier semestre de 2019, et aussi en raison d'une diminution des autres produits des activités ordinaires, ces facteurs étant partiellement compensés par un profit à la déconsolidation d'une filiale d'assurance et par une augmentation des primes nettes acquises.

La hausse des primes nettes acquises des établissements d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2020 reflète des hausses chez Odyssey Group (94,6 \$ ou 12,0 %), chez Allied World (55,4 \$ ou 8,8 %), chez Northbridge (31,4 \$ ou 10,6 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), chez Crum & Forster (29,8 \$ ou 5,6 %), chez Fairfax Asia (8,7 \$ ou 18,3 %), chez Brit (5,9 \$ ou 1,4 %) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (3,9 \$ ou 1,5 %), ces hausses étant annulées en partie par une baisse chez Zenith National (42,1 \$ ou 23,0 %).

La hausse des primes nettes acquises des établissements d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2020 reflète des hausses chez Odyssey Group (194,8 \$ ou 12,9 %), chez Crum & Forster (133,5 \$ ou 13,0 %), chez Allied World (93,7 \$ ou 7,9 %), chez Northbridge (83,1 \$ ou 14,4 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (46,6 \$ ou 9,3 %), chez Fairfax Asia (18,8 \$ ou 20,2 %) et chez Brit (12,9 \$ ou 1,6 %), ces hausses étant annulées en partie par une baisse chez Zenith National (59,0 \$ ou 16,2 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les premiers semestres de 2020 et de 2019 reflètent principalement l'incidence du transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII, de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 et de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 (voir la rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion).

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2020 et de 2019 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La diminution des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 1 468,7 \$ et de 2 496,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 à 905,6 \$ et à 2 086,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, reflète principalement les fermetures temporaires occasionnées par la COVID-19 chez Thomas Cook India, ainsi que dans le secteur Restaurants et commerces de détail et chez Fairfax India, ce qui a été partiellement neutralisé par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Pour normaliser la comparaison du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 avec le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société en ne tenant pas compte des primes nettes émises des sociétés acquises en 2019 (soit ARX Insurance, acquise le 14 février 2019, et Universalna, acquise le 6 novembre 2019). Les primes nettes émises dont il est question à la suite du tableau ci-après ont trait aux chiffres « ajustés ».

	Deuxième trimestre					
	Montant ajusté			Montant présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires		
	2020	2019	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2020	2019	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes émises – Assurance et réassurance						
Northbridge	403,2	382,6	5,4 %	403,2	382,6	5,4 %
Odyssey Group	935,4	856,4	9,2 %	935,4	856,4	9,2 %
Crum & Forster	580,0	600,3	(3,4) %	580,0	600,3	(3,4) %
Zenith National	115,8	154,0	(24,8) %	115,8	154,0	(24,8) %
Brit	418,4	391,5	6,9 %	418,4	391,5	6,9 %
Allied World	790,7	656,5	20,4 %	790,7	656,5	20,4 %
Fairfax Asia	44,4	52,5	(15,4) %	44,4	52,5	(15,4) %
Autres ¹⁾	236,2	256,8	(8,0) %	267,6	278,7	(4,0) %
	3 524,1	3 350,6	5,2 %	3 555,5	3 372,5	5,4 %

1) Compte non tenu des primes nettes émises d'ARX Insurance de 23,7 \$ et 21,9 \$ et d'Universalna de 7,7 \$ et de néant pour les deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019, respectivement.

	Premier semestre					
	Montant ajusté			Montant présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires		
	2020	2019	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2020	2019	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes émises – Assurance et réassurance						
Northbridge	712,2	639,8	11,3 %	712,2	639,8	11,3 %
Odyssey Group	1 799,7	1 654,9	8,7 %	1 799,7	1 654,9	8,7 %
Crum & Forster	1 230,5	1 140,0	7,9 %	1 230,5	1 140,0	7,9 %
Zenith National	370,0	427,1	(13,4) %	370,0	427,1	(13,4) %
Brit	866,2	825,2	5,0 %	866,2	825,2	5,0 %
Allied World	1 592,1	1 384,2	15,0 %	1 592,1	1 384,2	15,0 %
Fairfax Asia	105,1	105,3	(0,2) %	105,1	105,3	(0,2) %
Autres ¹⁾	513,8	521,8	(1,5) %	579,6	556,2	4,2 %
	7 189,6	6 698,3	7,3 %	7 255,4	6 732,7	7,8 %

1) Compte non tenu des primes nettes émises d'ARX Insurance de 51,4 \$ et 34,4 \$ et d'Universalna de 14,4 \$ et de néant pour les premiers semestres de 2020 et de 2019, respectivement.

Les primes nettes émises de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont augmenté de 5,4 % et de 11,3 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge ont progressé de 8,9 % et de 13,9 % grâce surtout aux hausses tarifaires à l'échelle du groupe, à l'augmentation du pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et à la croissance des transactions nouvelles, ce qui a été partiellement contrebalancé par les remboursements de primes du fait de la diminution des risques assurables qui résulte des fermetures dues à la COVID-19 (essentiellement en assurance automobile).

Les primes nettes émises d'Odyssey Group pour le deuxième trimestre ont augmenté de 9,2 %, ce qui reflète surtout la croissance enregistrée dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement une augmentation aux États-Unis en assurance agricole, en assurance produits financiers et en assurance responsabilité professionnelle), dans la division Amérique du Nord (croissance aux États-Unis en réassurance biens et en réassurance risques divers) et dans le marché de Londres (croissance à la succursale de Londres). Les primes nettes émises d'Odyssey Group pour le premier semestre de 2020 ont augmenté de 8,7 %, ce qui reflète surtout la croissance enregistrée dans la division Amérique du Nord (croissance en réassurance biens aux États-Unis et en réassurance risques divers aux États-Unis), dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement une augmentation en assurance produits financiers, en assurance responsabilité professionnelle et en assurance multirisque des entreprises) et dans le marché de Londres (croissance chez Newline).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le deuxième trimestre ont baissé de 3,4 %, surtout par suite d'une diminution des montants à assurer en raison du ralentissement de l'activité économique attribuable à la COVID-19, malgré une forte hausse des tarifs à l'échelle du groupe. Pour le premier semestre de 2020, les primes nettes émises de Crum & Forster ont grimpé de 7,9 %, surtout en raison de la croissance des branches d'assurance caution, d'assurance crédit, d'assurance programmes et d'assurance accident et maladie, croissance contrebalancée en partie par une diminution des montants à assurer en raison du ralentissement de l'activité économique attribuable à la COVID-19.

Les primes nettes émises de Zenith National du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont diminué de 24,8 % et de 13,4 % à cause surtout d'une diminution des paies à assurer en raison de la COVID-19 et des baisses tarifaires en assurance indemnisation des accidents de travail.

Les primes nettes émises de Brit pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont augmenté de 6,9 % et de 5,0 % par suite surtout de la croissance des principales branches d'assurance qui résulte de l'apport accru des initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription (les activités américaines de Brit principalement) et des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des primes dans les branches non essentielles en raison d'une gestion active des portefeuilles.

Les primes nettes émises d'Allied World pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont augmenté de 20,4 % et de 15,0 % grâce surtout à une tarification avantageuse et à une croissance tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement en Amérique du Nord et sur les plateformes des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs et l'assurance professionnelle) que dans le secteur de la réassurance (principalement grâce aux traités de réassurance biens, risques divers et responsabilité professionnelle en Amérique du Nord).

Les primes nettes émises de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont diminué de 15,4 % et de 0,2 %, ce qui s'explique surtout par une diminution des primes d'assurance automobile chez Pacific Insurance et AMAG Insurance en raison d'une réduction des risques assurables attribuable à la récession économique due à la COVID-19 et par une diminution des primes conservées puisque AMAG Insurance a surtout conservé les risques liés à l'assurance automobile, ce qui a réduit le taux global de conservation, ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse du volume des transactions chez Falcon dans le cadre de sa réassurance en quote-part de 25 % au titre d'une participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital et par une augmentation des primes conservées chez Falcon.

Les primes nettes émises du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont baissé de 8,0 % et de 1,5 % du fait surtout de leur diminution chez Bryte Insurance (en raison d'un écart de change défavorable) et chez Fairfax Latin America (en raison d'un écart de change défavorable, des retombées de la récession économique due à la COVID-19 et d'une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam), ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation chez le groupe de réassurance.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, selon les montants présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020, 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 Sociétés autres que des sociétés d'assurance, tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur les placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement moins prévisible. Les profits (pertes) nets sur placements sont ventilés entre les profits (pertes) réalisés nets sur placements et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Ratios mixtes – Assurance et réassurance				
Northbridge	94,3 %	99,1 %	95,4 %	99,4 %
Odyssey Group	99,8 %	96,6 %	99,2 %	95,5 %
Crum & Forster	98,9 %	97,5 %	98,1 %	97,6 %
Zenith National	94,6 %	84,5 %	91,0 %	81,4 %
Brit	114,9 %	96,0 %	107,3 %	96,4 %
Allied World	98,0 %	97,9 %	96,3 %	100,0 %
Fairfax Asia	99,4 %	97,9 %	101,0 %	98,4 %
Autres	99,3 %	100,3 %	98,3 %	100,8 %
Données consolidées	100,4 %	96,8 %	98,6 %	96,9 %
Sources du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	18,8	2,6	30,3	3,3
Odyssey Group	1,4	26,9	14,1	68,1
Crum & Forster	5,9	13,0	21,6	24,2
Zenith National	7,5	28,4	27,4	67,6
Brit	(62,9)	16,9	(59,6)	28,7
Allied World	13,6	12,9	47,7	—
Fairfax Asia	0,3	1,0	(1,2)	1,5
Autres	2,1	(0,7)	9,5	(4,0)
Résultat technique – Assurance et réassurance	(13,3)	101,0	89,8	189,4
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	153,2	168,0	312,6	338,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	(19,4)	61,0	(56,3)	48,9
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance	120,5	330,0	346,1	576,7
Liquidation de sinistres (à l'exclusion des gains (pertes) nets sur placements)	(15,5)	(12,8)	(38,3)	(30,8)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, compte non tenu des profits (pertes) nets sur placements)	(80,3)	114,4	(114,3)	155,7
Charge d'intérêts	(122,2)	(121,9)	(237,9)	(233,5)
Frais généraux du siège social et autres	2,2	(32,3)	(249,9)	83,1
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale d'assurance	—	—	117,1	—
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	(95,3)	277,4	(177,2)	551,2
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	(125,5)	(43,5)	(182,8)	148,6
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	(220,8)	233,9	(360,0)	699,8
Variation nette dans les gains (pertes) non réalisés sur placements	769,6	492,1	(712,6)	1 023,9
Résultat avant impôt	548,8	726,0	(1 072,6)	1 723,7
Impôt sur le résultat	(122,5)	(146,5)	109,8	(329,6)
Résultat net	426,3	579,5	(962,8)	1 394,1
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	434,9	494,3	(824,4)	1 263,5
Participations ne donnant pas le contrôle	(8,6)	85,2	(138,4)	130,6
	426,3	579,5	(962,8)	1 394,1
Résultat net par action	16,00 \$	17,94 \$	(31,76) \$	46,01 \$
Résultat net dilué par action	15,26 \$	17,18 \$	(31,76) \$	44,17 \$
Dividendes en trésorerie versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré une perte technique de 13,3 \$ et un bénéfice technique de 89,8 \$ (ratio mixte de 100,4 % et de 98,6 %), contre un bénéfice technique de 101,0 \$ et de 189,4 \$ (ratio mixte de 96,8 % et de 96,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019.

La hausse du ratio mixte du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 en regard de celui des périodes correspondantes de 2019 reflète surtout les sinistres liés à la COVID-19 et une augmentation des sinistres liés à des catastrophes des périodes de 2020, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par une diminution du ratio de la charge de commissions et du ratio des charges techniques par rapport aux primes.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020 (13,3)	2019 101,0	2020 89,8	2019 189,4
Résultat technique – Assurance et réassurance				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,4 %	65,0 %	68,7 %	64,4 %
Commissions	16,8 %	16,9 %	17,1 %	17,3 %
Charges techniques	15,3 %	16,2 %	15,9 %	16,7 %
Ratio mixte – année de survenance	103,5 %	98,1 %	101,7 %	98,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(3,1)%	(1,3)%	(3,1)%	(1,5)%
Ratio mixte – année civile	100,4 %	96,8 %	98,6 %	96,9 %

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Assurance et réassurance				
Northbridge	(1,3)	(9,1)	1,9	(32,4)
Odyssey Group	(16,5)	(4,2)	(58,8)	(40,1)
Crum & Forster	(1,2)	(1,8)	(2,4)	(2,5)
Zenith National	(20,4)	(21,9)	(48,0)	(58,9)
Brit	(19,9)	(1,9)	(34,3)	(1,9)
Allied World	(25,3)	24,8	(25,3)	79,6
Fairfax Asia	(4,6)	(8,4)	(9,3)	(13,4)
Autres	(15,6)	(18,5)	(24,9)	(21,2)
	(104,8)	(41,0)	(201,1)	(90,8)

Le tableau qui suit présente les sinistres liés à des catastrophes et les sinistres liés à la COVID-19 survenus au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2020		2019		2020		2019	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes	95,5	2,9	40,5	1,3	201,2	3,1	88,3	1,5
COVID-19 ²⁾	308,1	9,2	—	—	392,4	6,0	—	—
	403,6	12,1 points	40,5	1,3 point	593,6	9,1 points	88,3	1,5 point

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres du premier semestre de 2020 liés à la COVID-19 sont essentiellement en assurance pertes d'exploitation (environ 46 %, surtout chez les entreprises internationales) et en assurance annulations d'événements (environ 36 %). Les sinistres subis mais non déclarés représentent environ 70 % du total.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a légèrement fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 16,9 % et de 17,3 % à 16,8 % et à 17,1 %, surtout en raison d'une diminution des ratios de la charge de commissions chez Allied World (baisse des commissions brutes moyennes et augmentation des produits de commissions applicables aux cessions, surtout dans le secteur de l'assurance), chez Brit et chez Odyssey Group.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 16,2 % et de 16,7 % à 15,3 % et à 15,9 %, surtout à cause d'une diminution de ce ratio chez Allied World (augmentation des primes nettes acquises et diminution des charges techniques), chez Odyssey Group et Northbridge (surtout par suite d'une augmentation des primes nettes acquises, dont l'effet a compensé la faible hausse des charges techniques), ces facteurs étant en partie neutralisés par une hausse de ce ratio chez Brit (en raison des initiatives commerciales prises et d'une réduction des produits comptabilisés en résultat technique).

Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté par rapport à celles des périodes correspondantes de 2019 en passant de 509,7 \$ et de 1 012,4 \$ à 511,3 \$ et à 1 046,4 \$, ce qui reflète essentiellement la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster, Brit et Odyssey Group et la consolidation d'ARX Insurance (le 14 février 2019), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution du volume des transactions chez Zenith National. Pour en savoir plus, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Les charges d'exploitation, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, se sont accrues en atteignant 621,0 \$ et 1 276,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, contre 610,5 \$ et 1 212,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, reflétant surtout l'accroissement des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (comme il a été mentionné au paragraphe précédent) et des frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales (voir la rubrique « Frais généraux du siège social et autres frais » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires).

Les autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net ont diminué en passant de 1 434,6 \$ et de 2 427,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 à 938,4 \$ et à 2 211,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, ce qui reflète principalement les fermetures temporaires occasionnées par la COVID-19 chez Thomas Cook India, ainsi que dans le secteur Restaurants et commerces de détail (pertes de valeur hors trésorerie sur les actifs au titre de droits d'utilisation et sur les créances sur contrats de location-financement, comptabilisées en raison de la restructuration du portefeuille de restaurants de Recettes Illimitées précédemment annoncée et autres pertes de valeur dues à la COVID-19) et chez Fairfax India, ce qui a été partiellement neutralisé par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Pour le deuxième trimestre de 2020, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 434,9 \$ (bénéfice de base par action de 16,00 \$ et bénéfice dilué par action de 15,26 \$), contre 494,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2019 (bénéfice de base par action de 17,94 \$ et bénéfice dilué par action de 17,18 \$). La baisse de rentabilité du deuxième trimestre de 2020 s'explique surtout par les pertes techniques liées à la COVID-19 et par la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées, contrairement au bénéfice technique et à la quote-part du résultat net positif des entreprises associées comptabilisés pour le deuxième trimestre de 2019, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation des profits nets sur placements.

Pour le premier semestre de 2020, la société présente un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 824,4 \$ (perte de base par action et perte diluée par action de 31,76 \$), contre un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 263,5 \$ pour le premier semestre de 2019 (bénéfice de base par action de 46,01 \$ et bénéfice dilué par action de 44,17 \$). La baisse de la rentabilité du premier semestre de 2020 s'explique surtout par les répercussions de la COVID-19, qui ont donné lieu à une baisse du résultat technique, à des résultats d'exploitation négatifs dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, à des pertes nettes sur placements et à des résultats nets négatifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part, ces facteurs étant partiellement compensés par un profit résultant de la déconsolidation d'une filiale d'assurance et par un produit d'impôt.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 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 de la société, en particulier chez Odyssey Group, Allied World et le groupe de réassurance. Des renseignements complémentaires au sujet de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	North-bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises	433,8	1 129,9	716,2	120,0	663,3	1 237,5	88,9	398,0	4 787,6	—	—	—	(84,9)	4 702,7
Primes nettes émises	403,2	935,4	580,0	115,8	418,4	790,7	44,4	267,6	3 555,5	—	—	—	—	3 555,5
Primes nettes acquises	328,7	885,8	559,2	140,6	422,5	681,8	56,3	258,6	3 333,5	—	—	—	—	3 333,5
Résultat (perte) technique	18,8	1,4	5,9	7,5	(62,9)	13,6	0,3	2,1	(13,3)	(18,7)	—	—	—	(32,0)
Intérêts et dividendes	15,4	41,5	22,0	5,3	14,8	34,6	4,8	14,8	153,2	5,9	(2,6)	17,8	30,7	205,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,6)	(3,2)	(4,1)	(2,4)	1,4	(1,6)	0,5	(7,4)	(19,4)	(2,7)	(55,4)	54,4	—	(23,1)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22,3)	—	(10,5)	(32,8)
Résultat d'exploitation	31,6	39,7	23,8	10,4	(46,7)	46,6	5,6	9,5	120,5	(15,5)	(80,3)	72,2	20,2	117,1
Profits (pertes) nets sur placements	29,1	64,8	63,0	(4,3)	77,5	201,6	17,0	37,7	486,4	22,7	30,5	104,5	—	644,1
Charge d'intérêts	(0,4)	(1,5)	(1,1)	(0,9)	(4,7)	(8,0)	(0,1)	(0,4)	(17,1)	(0,2)	(43,5)	(61,6)	0,2	(122,2)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,7)	(6,4)	(2,0)	(2,3)	(22,2)	(2,4)	(0,3)	(37,5)	—	—	(19,7)	(33,0)	(90,2)
Résultat avant impôt	59,1	102,3	79,3	3,2	23,8	218,0	20,1	46,5	552,3	7,0	(93,3)	95,4	(12,6)	548,8
Impôt sur le résultat														(122,5)
Résultat net														426,3
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														434,9
Participations ne donnant pas le contrôle														(8,6)
														426,3

Trimestre clos le 30 juin 2019

Assurance et réassurance														
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploit- ation	Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données conso- lidées
Primes brutes émises	411,2	986,4	729,5	157,0	623,8	1 016,6	98,7	395,4	4 418,6	2,3	—	—	(85,5)	4 335,4
Primes nettes émises	382,6	856,4	600,3	154,0	391,5	656,5	52,5	278,7	3 372,5	(18,2)	—	—	—	3 354,3
Primes nettes acquises	297,3	791,2	529,4	182,7	416,6	626,4	47,6	254,7	3 145,9	13,3	—	—	—	3 159,2
Résultat (perte) technique	2,6	26,9	13,0	28,4	16,9	12,9	1,0	(0,7)	101,0	(37,6)	—	—	—	63,4
Intérêts et dividendes	14,0	43,8	21,3	7,8	17,9	38,4	7,7	17,1	168,0	13,5	(2,2)	5,8	36,5	221,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,9)	18,5	25,8	1,3	3,1	16,7	(1,1)	0,6	61,0	11,3	84,9	(14,0)	—	143,2
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	31,7	—	2,4	34,1
Résultat d'exploitation	12,7	89,2	60,1	37,5	37,9	68,0	7,6	17,0	330,0	(12,8)	114,4	(8,2)	38,9	462,3
Profits (pertes) nets sur placements	(11,3)	83,8	63,5	9,9	29,2	67,5	57,2	37,2	337,0	37,1	27,6	46,9	—	448,6
Charge d'intérêts	(0,5)	(2,0)	(1,3)	(0,9)	(6,1)	(7,3)	(0,1)	(0,6)	(18,8)	(1,8)	(42,3)	(59,0)	—	(121,9)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(2,2)	(5,9)	(2,0)	(2,3)	(13,3)	(2,4)	(0,2)	(29,5)	—	—	5,4	(38,9)	(63,0)
Résultat avant impôt	(0,3)	168,8	116,4	44,5	58,7	114,9	62,3	53,4	618,7	22,5	99,7	(14,9)	—	726,0
Impôt sur le résultat														(146,5)
Résultat net														579,5
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														494,3
Participations ne donnant pas le contrôle														85,2
														579,5

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données conso- lidées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en explo- itation	Liqui- dation de sinistres				
Primes brutes émises	778,2	2 080,8	1 493,3	377,9	1 282,5	2 356,1	211,3	909,0	9 489,1	146,5	—	—	(157,2)	9 478,4
Primes nettes émises	712,2	1 799,7	1 230,5	370,0	866,2	1 592,1	105,1	579,6	7 255,4	146,5	—	—	—	7 401,9
Primes nettes acquises	661,9	1 703,3	1 161,9	304,3	819,9	1 284,9	111,9	545,3	6 593,4	127,9	—	—	—	6 721,3
Résultat (perte) technique	30,3	14,1	21,6	27,4	(59,6)	47,7	(1,2)	9,5	89,8	(37,5)	—	—	—	52,3
Intérêts et dividendes	32,0	83,8	45,6	11,2	33,4	69,2	10,7	26,7	312,6	15,0	51,9	33,9	9,5	422,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,2)	11,8	(25,1)	(15,2)	(11,7)	9,1	4,2	(18,2)	(56,3)	(15,8)	(49,2)	(107,0)	—	(228,3)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(117,0)	—	(8,1)	(125,1)
Résultat d'exploitation	51,1	109,7	42,1	23,4	(37,9)	126,0	13,7	18,0	346,1	(38,3)	(114,3)	(73,1)	1,4	121,8
Profits (pertes) nets sur placements	(97,6)	(244,6)	(205,6)	(64,6)	(7,4)	17,9	(24,0)	(101,5)	(727,4)	(155,4)	(111,2)	98,6	—	(895,4)
Profit (perte) résultant de la déconsolidation d'une filiale d'assurance	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,7)	(3,4)	(2,4)	(1,9)	(9,4)	(15,3)	(0,2)	(0,9)	(34,2)	(1,9)	(89,7)	(112,2)	0,1	(237,9)
Frais généraux du siège social et autres	(2,4)	(1,5)	(11,0)	(4,0)	(4,6)	(40,5)	(5,2)	(0,3)	(69,5)	—	—	(94,6)	(14,1)	(178,2)
Résultat avant impôt	(49,6)	(170,3)	(202,7)	(47,1)	(59,3)	88,1	(15,7)	(84,7)	(541,3)	(204,6)	(315,2)	1,1	(12,6)	(1 072,6)
Impôt sur le résultat														109,8
Résultat net														(962,8)
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(824,4)
Participations ne donnant pas le contrôle														(138,4)
														(962,8)

Semestre clos le 30 juin 2019

Assurance et réassurance														
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploit- ation	Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données conso- lidées
Primes brutes émises	696,3	1 863,6	1 368,7	433,5	1 210,5	1 996,2	212,1	842,1	8 623,0	594,0	—	—	(155,0)	9 062,0
Primes nettes émises	639,8	1 654,9	1 140,0	427,1	825,2	1 384,2	105,3	556,2	6 732,7	563,1	—	—	—	7 295,8
Primes nettes acquises	578,8	1 508,5	1 028,4	363,3	807,0	1 191,2	93,1	498,7	6 069,0	612,8	—	—	—	6 681,8
Résultat (perte) technique	3,3	68,1	24,2	67,6	28,7	—	1,5	(4,0)	189,4	(63,0)	—	—	—	126,4
Intérêts et dividendes	29,8	86,5	44,5	17,6	35,2	79,6	12,5	32,7	338,4	31,5	(2,0)	20,9	68,7	457,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(6,6)	52,6	12,5	(8,5)	(6,3)	11,2	(0,1)	(5,9)	48,9	0,7	93,5	122,4	—	265,5
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	64,2	—	4,7	68,9
Résultat d'exploitation	26,5	207,2	81,2	76,7	57,6	90,8	13,9	22,8	576,7	(30,8)	155,7	143,3	73,4	918,3
Profits (pertes) nets sur placements	(18,8)	219,6	173,8	17,6	62,9	157,8	168,4	76,1	857,4	155,1	64,2	95,8	—	1 172,5
Charge d'intérêts	(0,8)	(4,0)	(2,7)	(1,9)	(10,2)	(14,6)	(0,2)	(0,9)	(35,3)	(3,7)	(82,8)	(111,7)	—	(233,5)
Frais généraux du siège social et autres	(2,6)	(7,0)	(10,6)	(4,0)	(4,6)	(30,5)	(5,4)	(1,3)	(66,0)	—	—	5,8	(73,4)	(133,6)
Résultat avant impôt	4,3	415,8	241,7	88,4	105,7	203,5	176,7	96,7	1 332,8	120,6	137,1	133,2	—	1 723,7
Impôt sur le résultat														(329,6)
Résultat net														1 394,1
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 263,5
Participations ne donnant pas le contrôle														130,6
														1 394,1

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 Sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société ont enregistrés pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA		\$ CA		\$ CA		\$ CA	
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bénéfice technique	25,9	3,5	41,4	4,4	18,8	2,6	30,3	3,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,1 %	69,4 %	63,2 %	71,9 %	63,1 %	69,4 %	63,2 %	71,9 %
Commissions	16,4 %	16,0 %	16,4 %	16,5 %	16,4 %	16,0 %	16,4 %	16,5 %
Charges techniques	15,2 %	16,7 %	15,5 %	16,6 %	15,2 %	16,7 %	15,5 %	16,6 %
Ratio mixte – année de survenance	94,7 %	102,1 %	95,1 %	105,0 %	94,7 %	102,1 %	95,1 %	105,0 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(0,4) %	(3,0) %	0,3 %	(5,6) %	(0,4) %	(3,0) %	0,3 %	(5,6) %
Ratio mixte – année civile	94,3 %	99,1 %	95,4 %	99,4 %	94,3 %	99,1 %	95,4 %	99,4 %
Primes brutes émises	599,2	549,6	1 062,2	928,6	433,8	411,2	778,2	696,3
Primes nettes émises	556,6	511,3	972,0	853,3	403,2	382,6	712,2	639,8
Primes nettes acquises	455,4	397,7	903,4	771,9	328,7	297,3	661,9	578,8
Bénéfice technique	25,9	3,5	41,4	4,4	18,8	2,6	30,3	3,3
Intérêts et dividendes	21,3	18,7	43,6	39,7	15,4	14,0	32,0	29,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,7)	(5,2)	(15,3)	(8,8)	(2,6)	(3,9)	(11,2)	(6,6)
Résultat d'exploitation	43,5	17,0	69,7	35,3	31,6	12,7	51,1	26,5

Au premier semestre de 2020, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain a fléchi de 2,3 % en moyenne comparativement à la moyenne de la période correspondante de 2019. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Northbridge présente un bénéfice technique de 25,9 \$ CA et de 41,4 \$ CA (18,8 \$ et 30,3 \$) et un ratio mixte de 94,3 % et de 95,4 %, contre un bénéfice technique de 3,5 \$ CA et de 4,4 \$ CA (2,6 \$ et 3,3 \$) et un ratio mixte de 99,1 % et de 99,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 est surtout attribuable à une baisse de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance actuelle (du fait d'une amélioration dans la plupart des branches d'assurance, surtout en raison d'une baisse des sinistres à traiter du fait des fermetures d'entreprise occasionnées par la COVID-19), aux hausses tarifaires et à une diminution du ratio des charges techniques par rapport aux primes, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par un accroissement des sinistres liés à des catastrophes, par les sinistres liés à la COVID-19 et par le résultat de l'évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Deuxième trimestre						Premier semestre					
	2020			2019			2020			2019		
	\$ CA	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	\$ CA	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	\$ CA	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	\$ CA	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres liés à des catastrophes ²⁾	29,4	21,5	6,5	2,2	1,7	0,6	32,6	23,9	3,6	10,0	7,5	1,3
COVID-19	31,7	23,2	7,1	—	—	—	35,0	25,6	3,9	—	—	—
	61,1	44,7	13,6 points	2,2	1,7	0,6 point	67,6	49,5	7,5 points	10,0	7,5	1,3 point

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à des catastrophes et survenus au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020 sont essentiellement les inondations de Fort McMurray et les tempêtes de grêle de Calgary. Les sinistres liés à des catastrophes et survenus au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 avaient surtout été occasionnés par différentes tempêtes en Ontario et au Québec.

Pour le deuxième trimestre de 2020, le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier semestre de 2020 de 2,6 \$ CA (1,9 \$ ou 0,3 point de ratio mixte) traduit la part revenant à Northbridge de l'évolution défavorable des provisions liées à la Facility Association du secteur canadien de l'assurance automobile. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, soit 12,2 \$ CA et 43,2 \$ CA (9,1 \$ et 32,4 \$, ou 3,0 et 5,6 points de ratio mixte), traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions établies pour toutes les principales branches d'assurance, essentiellement concernant les années de survenance de 2013 à 2015, inclusivement.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont progressé de 9,0 % et de 14,4 % en raison des hausses tarifaires à l'échelle du groupe, de l'augmentation du pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et de la croissance des transactions nouvelles, ce qui a été partiellement contrebalancé par les remboursements de primes du fait de la diminution des risques assurables qui résulte des fermetures dues à la COVID-19 (essentiellement en assurance automobile). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté de 8,9 % et de 13,9 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont progressé de 14,5 % et de 17,0 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont accrus en atteignant 21,3 \$ CA et 43,6 \$ CA (15,4 \$ et 32,0 \$), ayant été de 18,7 \$ CA et de 39,7 \$ CA (14,0 \$ et 29,8 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, ce qui reflète surtout une hausse des produits d'intérêts générés sur les placements à court terme et les obligations, ce facteur étant partiellement neutralisé par une baisse des produits générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et des produits de dividendes générés sur les actions privilégiées.

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) se sont accrues, passant de 50,9 \$ CA (38,1 \$) pour le premier semestre de 2019 à 101,5 \$ CA (74,4 \$) pour le premier semestre de 2020, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées.

Odyssey Group¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice technique	1,4	26,9	14,1	68,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,7 %	68,3 %	73,6 %	67,8 %
Commissions	18,9 %	19,3 %	19,7 %	20,5 %
Charges techniques	9,1 %	9,5 %	9,4 %	9,9 %
Ratio mixte – année de survenance	101,7 %	97,1 %	102,7 %	98,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,9) %	(0,5) %	(3,5) %	(2,7) %
Ratio mixte – année civile	99,8 %	96,6 %	99,2 %	95,5 %
Primes brutes émises	1 129,9	986,4	2 080,8	1 863,6
Primes nettes émises	935,4	856,4	1 799,7	1 654,9
Primes nettes acquises	885,8	791,2	1 703,3	1 508,5
Bénéfice technique	1,4	26,9	14,1	68,1
Intérêts et dividendes	41,5	43,8	83,8	86,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,2)	18,5	11,8	52,6
Résultat d'exploitation	39,7	89,2	109,7	207,2

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Odyssey Group présente un bénéfice technique de 1,4 \$ et de 14,1 \$ et un ratio mixte de 99,8 % et de 99,2 %, contre un bénéfice technique de 26,9 \$ et de 68,1 \$ et un ratio mixte de 96,6 % et de 95,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. La baisse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 résulte surtout des sinistres liés à la COVID-19 et d'une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (comme il est indiqué dans le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2020		2019		2020		2019	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes	40,3	4,6	32,1	4,1	92,5	5,4	67,9	4,5
COVID-19	50,0	5,7	—	—	100,0	5,9	—	—
	<u>90,3</u>	<u>10,3</u> points	<u>32,1</u>	<u>4,1</u> points	<u>192,5</u>	<u>11,3</u> points	<u>67,9</u>	<u>4,5</u> points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 correspond à 16,5 \$ et à 58,8 \$ (1,9 et 3,5 points de ratio mixte), contre 4,2 \$ et 40,1 \$ (0,5 et 2,7 points de ratio mixte) pour les périodes correspondantes de 2019. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre de 2020 reflète une matérialisation des sinistres meilleure que prévu relativement à la division eurasienne, à la division Assurance aux États-Unis, à Fairfax Latin America et au marché de Londres, ce facteur étant partiellement contrebalancé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans la division Amérique du Nord. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier semestre de 2020 reflète essentiellement une matérialisation des sinistres meilleure que prévu relativement à la division Assurance aux États-Unis, à la division eurasienne et à Fairfax Latin America, ce facteur étant partiellement contrebalancé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans la division Amérique du Nord. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 reflétait surtout une matérialisation des sinistres meilleure que prévu relativement aux assurances dommages contre les catastrophes.

Les primes brutes émises pour le deuxième trimestre de 2020 ont augmenté de 14,5 %, ce qui reflète surtout la croissance enregistrée dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement une augmentation aux États-Unis en assurance agricole, en assurance produits financiers et en assurance responsabilité professionnelle), dans la division Amérique du Nord (croissance aux États-Unis en réassurance biens et en réassurance risques divers) et dans le marché de Londres (croissance à la succursale de Londres). Les primes brutes émises pour le premier semestre de 2020 ont augmenté de 11,7 %, ce qui reflète surtout la croissance enregistrée dans la division Amérique du Nord (croissance aux États-Unis en réassurance biens et en réassurance risques divers), dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement une augmentation en assurance produits financiers, en assurance responsabilité professionnelle et en assurance multirisque des entreprises) et dans le marché de Londres (croissance chez Newline). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté de 9,2 % et de 8,7 %, un peu à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté de 12,0 % et de 12,9 %, presque de manière proportionnée à la croissance des primes nettes émises en 2019 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 19,3 % et de 20,5 % à 18,9 % et à 19,7 %, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre de 2020 ont légèrement régressé comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2019, passant de 43,8 \$ à 41,5 \$, surtout à cause d'une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires, compensée en partie par une hausse des produits d'intérêts du fait d'une augmentation du portefeuille d'obligations de sociétés américaines de haute qualité. Les intérêts et les dividendes du premier semestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux du premier semestre de 2019, passant de 86,5 \$ à 83,8 \$, surtout à cause d'une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires, compensée en partie par une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme, dont le portefeuille a grossi, et par une hausse des produits locatifs générés sur les immeubles de placement.

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 214,4 \$ pour le premier semestre de 2019 à 320,7 \$ pour le premier semestre de 2020, en raison surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution des paiements d'impôt sur le résultat, malgré une augmentation du montant net payé au titre de sinistres d'années antérieures.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice technique	5,9	13,0	21,6	24,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,6 %	62,8 %	62,9 %	63,1 %
Commissions	16,1 %	15,9 %	16,6 %	15,5 %
Charges techniques	19,4 %	19,1 %	18,8 %	19,2 %
Ratio mixte – année de survenance	99,1 %	97,8 %	98,3 %	97,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,2)%	(0,3)%	(0,2)%	(0,2)%
Ratio mixte – année civile	98,9 %	97,5 %	98,1 %	97,6 %
Primes brutes émises	716,2	729,5	1 493,3	1 368,7
Primes nettes émises	580,0	600,3	1 230,5	1 140,0
Primes nettes acquises	559,2	529,4	1 161,9	1 028,4
Bénéfice technique	5,9	13,0	21,6	24,2
Intérêts et dividendes	22,0	21,3	45,6	44,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(4,1)	25,8	(25,1)	12,5
Résultat d'exploitation	23,8	60,1	42,1	81,2

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 5,9 \$ et de 21,6 \$ et un ratio mixte de 98,9 % et de 98,1 %, contre un bénéfice technique de 13,0 \$ et de 24,2 \$ et un ratio mixte de 97,5 % et de 97,6 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. La baisse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 résulte surtout des sinistres liés à la COVID-19 et d'une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (comme il est indiqué dans le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse des tarifs. Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2020 et de 2019, le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2020		2019		2020		2019	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes	9,0	1,6	4,0	0,8	20,5	1,8	8,5	0,8
COVID-19	17,0	3,0	—	—	20,0	1,7	—	—
	26,0	4,6 points	4,0	0,8 point	40,5	3,5 points	8,5	0,8 point

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre de 2020 ont baissé de 1,8 %, surtout par suite d'une diminution des montants à assurer à cause de la récession économique attribuable à la COVID-19, malgré une forte hausse des tarifs à l'échelle du groupe. Pour le premier semestre de 2020, les primes brutes émises ont grimpé de 9,1 %, surtout en raison de la croissance des branches d'assurance caution, d'assurance crédit, d'assurance programmes et d'assurance accident et maladie, croissance contrebalancée en partie par une diminution des montants à assurer à cause de la récession économique attribuable à la COVID-19. Les primes nettes émises du deuxième trimestre de 2020 ont reculé de 3,4 %, mais celles du premier semestre de 2020 se sont accrues de 7,9 %, en raison des mêmes facteurs qui ont agi sur les primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont progressé de 5,6 % et de 13,0 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 15,9 % et de 15,5 % à 16,1 % et à 16,6 %, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions, notamment une augmentation des souscriptions en assurance caution, sur laquelle les commissions sont plus élevées.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre de 2020 se sont légèrement accrus en atteignant 22,0 \$, ayant été de 21,3 \$ au deuxième trimestre de 2019, ce qui reflète surtout un accroissement des produits de dividendes sur les actions ordinaires et une hausse des produits d'intérêts résultant d'une augmentation des placements à court terme, malgré une baisse des produits d'intérêts découlant d'une diminution du portefeuille d'obligations de municipalités américaines et une baisse des produits de dividendes sur les actions privilégiées. Les intérêts et les dividendes du premier semestre de 2020 ont augmenté en s'établissant à 45,6 \$, ayant été de 44,5 \$ pour le premier semestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts découlant du réinvestissement du produit tiré à la vente et à l'arrivée à échéance d'obligations du Trésor américain dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité, ce qui a été partiellement annulé par une diminution des produits de dividendes sur les actions ordinaires et par une diminution des produits d'intérêts découlant d'une réduction du portefeuille d'obligations de municipalités américaines.

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 fléchi, passant de 104,0 \$ pour le premier semestre de 2019 à 73,8 \$ pour le premier semestre de 2020, en raison surtout d'une augmentation du montant net payé au titre des sinistres, malgré une augmentation des primes nettes encaissées.

Zenith National¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice technique	7,5	28,4	27,4	67,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,3 %	57,7 %	64,6 %	58,4 %
Commissions	11,8 %	10,6 %	11,6 %	10,8 %
Charges techniques	32,0 %	28,2 %	30,6 %	28,4 %
Ratio mixte – année de survenance	109,1 %	96,5 %	106,8 %	97,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(14,5)%	(12,0)%	(15,8)%	(16,2)%
Ratio mixte – année civile	94,6 %	84,5 %	91,0 %	81,4 %
Primes brutes émises	120,0	157,0	377,9	433,5
Primes nettes émises	115,8	154,0	370,0	427,1
Primes nettes acquises	140,6	182,7	304,3	363,3
Bénéfice technique	7,5	28,4	27,4	67,6
Intérêts et dividendes	5,3	7,8	11,2	17,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,4)	1,3	(15,2)	(8,5)
Résultat d'exploitation	10,4	37,5	23,4	76,7

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Zenith National présente un bénéfice technique de 7,5 \$ et de 27,4 \$ et un ratio mixte de 94,6 % et de 91,0 %, contre un bénéfice technique de 28,4 \$ et de 67,6 \$ et un ratio mixte de 84,5 % et de 81,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. La baisse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 reflète surtout une diminution des paies à assurer en raison des effets de la COVID-19 sur l'économie et des baisses tarifaires en assurance indemnisation des accidents de travail. La baisse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 s'explique aussi par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 20,4 \$ et de 48,0 \$ (14,5 et 15,8 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 reflète essentiellement une évolution favorable nette des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2014 à 2019. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 21,9 \$ et 58,9 \$ (12,0 et 16,2 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 reflétait essentiellement une évolution favorable nette des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2013 à 2018.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont diminué de 23,6 % et de 12,8 %, surtout à cause d'une diminution des paies à assurer en raison de la COVID-19 et des baisses tarifaires en assurance indemnisation des accidents de travail. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont baissé de 24,8 % et de 13,4 %, à l'image de la baisse des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont contractées de 23,0 % et de 16,2 % par suite surtout de la diminution des primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont diminué en s'établissant à 5,3 \$ et à 11,2 \$, ayant été de 7,8 \$ et de 17,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, par suite surtout d'une diminution des produits d'intérêts sur les obligations (du fait du réinvestissement du produit résultant de la vente et de l'arrivée à échéance, au second semestre de 2019, des obligations du Trésor américain à court terme et à rendement élevé dans des obligations du Trésor américain à faible rendement) et d'une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La diminution du premier semestre de 2020 s'explique aussi par une diminution des produits de dividendes sur les actions ordinaires.

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 26,7 \$ pour le premier semestre de 2019 à 40,3 \$ pour le premier semestre de 2020, en raison surtout d'une diminution des paiements effectués au titre de l'impôt sur le résultat et au titre des charges techniques et du montant net payé au titre des sinistres, malgré une réduction des primes nettes encaissées.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
	(62,9)	16,9	(59,6)	28,7
Résultat (perte) technique				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	81,0 %	57,8 %	70,8 %	56,0 %
Commissions	25,0 %	25,8 %	25,4 %	26,5 %
Charges techniques	13,6 %	12,9 %	15,3 %	14,1 %
Ratio mixte – année de survenance	119,6 %	96,5 %	111,5 %	96,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(4,7)%	(0,5)%	(4,2)%	(0,2)
Ratio mixte – année civile	114,9 %	96,0 %	107,3 %	96,4 %
Primes brutes émises	663,3	623,8	1 282,5	1 210,5
Primes nettes émises	418,4	391,5	866,2	825,2
Primes nettes acquises	422,5	416,6	819,9	807,0
Résultat (perte) technique	(62,9)	16,9	(59,6)	28,7
Intérêts et dividendes	14,8	17,9	33,4	35,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,4	3,1	(11,7)	(6,3)
Résultat d'exploitation	(46,7)	37,9	(37,9)	57,6

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Brit présente une perte technique de 62,9 \$ et de 59,6 \$ et un ratio mixte de 114,9 % et de 107,3 %, contre un bénéfice technique de 16,9 \$ et de 28,7 \$ et un ratio mixte de 96,0 % et de 96,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. La baisse du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 est surtout attribuable aux sinistres liés à la COVID-19 et à une hausse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, dont les émeutes aux États-Unis (voir le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par une baisse du ratio des sinistres attritionnels par rapport aux primes.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2020		2019		2020		2019	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes	20,2	4,8	2,1	0,5	32,3	3,9	3,3	0,4
COVID-19	103,4	24,5	—	—	127,9	15,6	—	—
	123,6	29,3 points	2,1	0,5 point	160,2	19,5 points	3,3	0,4 point

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 19,9 \$ et de 34,3 \$ (4,7 et 4,2 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu de la sinistralité liée à des catastrophes allant de 2017 à 2019, inclusivement (principalement les feux de forêt de la Californie, l'ouragan Dorian et le typhon Jebi), et une amélioration du ratio des sinistres attritionnels par rapport aux primes du fait d'une plus grande certitude présente dans plusieurs portefeuilles, notamment en assurance biens, en assurance programmes et installations, en assurance spécialisée et en traité de réassurance biens. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 1,9 \$ (0,5 et 0,2 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 était peu significative.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté de 6,3 % et de 5,9 % par suite surtout de la croissance des principales branches d'assurance qui résulte de l'apport accru des initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription (les activités américaines de Brit principalement) et des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des primes dans les branches non essentielles en raison d'une gestion active des portefeuilles. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté de 6,9 % et de 5,0 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont progressé de 1,4 % et de 1,6 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019 et en 2020.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 12,9 % et de 14,1 % à 13,6 % et à 15,3 %, en raison des initiatives commerciales prises et d'une réduction des produits comptabilisés en résultat technique.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre de 2020 ont diminué en atteignant 14,8 \$, ayant été de 17,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une baisse des produits d'intérêts générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, malgré une augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires. Les intérêts et les dividendes du premier semestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux du premier semestre de 2019, passant de 35,2 \$ à 33,4 \$, surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et d'une réduction du portefeuille d'obligations du Trésor américain, ces facteurs étant compensés en partie par une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme, dont le portefeuille a grossi.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) de 2,6 \$ pour le premier semestre de 2020, qui contrastent avec les entrées de trésorerie de 41,6 \$ liées aux activités d'exploitation du premier semestre de 2019, s'expliquent par l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres et des charges d'exploitation générales.

Le 7 avril 2020, Brit a reçu de la société un apport de capital de 200,0 \$ surtout pour soutenir ses projets en matière de souscription, ce qui a fait augmenter la participation de la société dans Brit à 90,3 %, contre 89,3 % au 31 décembre 2019. Le 9 avril 2020, Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).

Allied World¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice technique	13,6	12,9	47,7	—
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,4 %	66,9 %	72,9 %	65,2 %
Commissions	9,8 %	10,9 %	9,7 %	11,1 %
Charges techniques	14,5 %	16,2 %	15,7 %	17,0 %
Ratio mixte – année de survenance	101,7 %	94,0 %	98,3 %	93,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(3,7)%	3,9 %	(2,0)%	6,7 %
Ratio mixte – année civile	98,0 %	97,9 %	96,3 %	100,0 %
Primes brutes émises	1 237,5	1 016,6	2 356,1	1 996,2
Primes nettes émises	790,7	656,5	1 592,1	1 384,2
Primes nettes acquises	681,8	626,4	1 284,9	1 191,2
Bénéfice technique	13,6	12,9	47,7	—
Intérêts et dividendes	34,6	38,4	69,2	79,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(1,6)	16,7	9,1	11,2
Résultat d'exploitation	46,6	68,0	126,0	90,8

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés en raison principalement des différences entre les IFRS et les PCGR américains et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Allied World présente un bénéfice technique de 13,6 \$ et de 47,7 \$ et un ratio mixte de 98,0 % et de 96,3 %, contre un bénéfice technique de 12,9 \$ et de néant et un ratio mixte de 97,9 % et de 100,0 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 est surtout attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures comptabilisée pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, contrairement à une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures comptabilisée pour les périodes correspondantes de 2019, à l'augmentation des primes nettes acquises et à la diminution des charges techniques, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les sinistres liés à la COVID-19 et par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (comme l'indique le tableau ci-après), essentiellement les feux de forêt en Australie et les tornades à Nashville.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2020	Incidence sur le ratio mixte	2019	Incidence sur le ratio mixte	2020	Incidence sur le ratio mixte	2019	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres¹⁾	Sinistres¹⁾		Sinistres¹⁾		Sinistres¹⁾		Sinistres¹⁾	
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes	4,0	0,6	—	—	30,4	2,4	—	—
COVID-19	82,8	12,2	—	—	82,8	6,4	—	—
	86,8	12,8 points	—	— points	113,2	8,8 points	—	— points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 25,3 \$ (3,7 et 2,0 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions associées à tous les secteurs d'exploitation majeurs, essentiellement toutes les branches de réassurance nord-américaines et certaines branches d'assurance nord-américaines (essentiellement l'assurance professionnelle et l'assurance biens). L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, dont le montant correspondait à 24,8 \$ et à 79,6 \$ (3,9 et 6,7 points de ratio mixte), reflétait surtout une détérioration de 25,0 \$ et de 43,4 \$ dans le secteur de l'assurance (essentiellement dans la branche d'assurance risques divers en Amérique du Nord et la branche d'assurance biens en Europe). L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier semestre de 2019 rendait aussi compte d'une détérioration de 36,8 \$ dans le secteur de la réassurance (attribuable surtout à des sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures, dont l'ouragan Irma et le typhon Jebi, ce facteur étant partiellement compensé par une évolution favorable nette des provisions dans la plupart des autres branches de réassurance).

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont augmenté de 21,7 % et de 18,0 % grâce surtout à une tarification avantageuse et à une croissance tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement en Amérique du Nord et sur les plateformes des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs et l'assurance professionnelle) que dans le secteur de la réassurance (principalement grâce aux traités de réassurance biens, risques divers et responsabilité professionnelle en Amérique du Nord). Les primes nettes émises comptabilisées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 se sont accrues de 20,4 % et de 15,0 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution des primes conservées (en raison principalement d'une augmentation de la réassurance achetée dans le secteur de l'assurance en 2020). Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont progressé de 8,8 % et de 7,9 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 10,9 % et de 11,1 % à 9,8 % et à 9,7 %, surtout en raison d'une diminution des commissions brutes moyennes et d'une augmentation des produits de commissions applicables aux cessions, surtout dans le secteur de l'assurance.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 16,2 % et de 17,0 % à 14,5 % et à 15,7 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises et à une diminution des charges techniques.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont reculé comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2019, passant de 38,4 \$ et de 79,6 \$ à 34,6 \$ et à 69,2 \$, surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts sur le portefeuille de titres à court terme à faible rendement, malgré une hausse des produits de dividendes sur les actions ordinaires.

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) se sont accrues, passant de 370,8 \$ pour le premier semestre de 2019 à 595,6 \$ pour le premier semestre de 2020, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées.

Le 30 juin 2020, Allied World a reçu de la société un apport de capital de 100,0 \$ surtout pour soutenir ses projets en matière de souscription, ce qui a fait augmenter la participation de la société dans Allied World à 70,9 %, contre 70,1 % au 31 décembre 2019. Le 30 avril 2020, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Résultat (perte) technique	0,3	1,0	(1,2)	1,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,3 %	73,2 %	68,5 %	70,5 %
Commissions	16,3 %	12,4 %	15,7 %	11,9 %
Charges techniques	23,9 %	29,8 %	25,1 %	30,3 %
Ratio mixte – année de survenance	107,5 %	115,4 %	109,3 %	112,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(8,1)%	(17,5)%	(8,3)%	(14,3)%
Ratio mixte – année civile	99,4 %	97,9 %	101,0 %	98,4 %
Primes brutes émises	88,9	98,7	211,3	212,1
Primes nettes émises	44,4	52,5	105,1	105,3
Primes nettes acquises	56,3	47,6	111,9	93,1
Résultat (perte) technique	0,3	1,0	(1,2)	1,5
Intérêts et dividendes	4,8	7,7	10,7	12,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,5	(1,1)	4,2	(0,1)
Résultat d'exploitation	5,6	7,6	13,7	13,9

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 0,3 \$ et une perte technique de 1,2 \$ (ratio mixte de 99,4 % et de 101,0 %), contre un bénéfice technique de 1,0 \$ et de 1,5 \$ (ratio mixte de 97,9 % et de 98,4 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Falcon	97,9 %	99,2 %	98,4 %	99,2 %
Pacific Insurance	112,4 %	98,6 %	113,1 %	99,2 %
AMAG Insurance	90,6 %	94,3 %	93,1 %	93,5 %
Fairfirst Insurance	90,7 %	98,6 %	94,1 %	99,1 %

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 4,6 \$ et de 9,3 \$ (8,1 et 8,3 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance contre les accidents du travail, à l'assurance automobile et à l'assurance biens. Le bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflétait une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 8,4 \$ et de 13,4 \$ (17,5 et 14,3 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile des entreprises, à l'assurance biens et à l'assurance maritime.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont baissé de 9,9 % et de 0,4 %, surtout à cause d'une diminution des primes d'assurance automobile chez Pacific Insurance et AMAG Insurance en raison d'une réduction des risques assurables attribuable au ralentissement économique dû à la COVID-19. La baisse des primes brutes émises du premier semestre de 2020 a été partiellement compensée par une hausse du volume des transactions chez Falcon dans le cadre de sa réassurance en quote-part de 25 % au titre d'une participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont baissé de 15,4 % et de 0,2 % surtout à cause de la diminution des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont progressé de 18,3 % et de 20,2 % par suite de la croissance des primes nettes émises en 2019.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 12,4 % et de 11,9 % à 16,3 % et à 15,7 %, surtout en raison d'une diminution des produits de commissions applicables aux cessions chez Pacific Insurance, ce qui a été partiellement compensé par une diminution de la charge de commissions sur l'assurance automobile à commissions élevées chez AMAG Insurance.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont contractés comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2019, passant de 7,7 \$ et de 12,5 \$ à 4,8 \$ et à 10,7 \$, surtout en raison d'une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires et d'une baisse des produits d'intérêts découlant d'une contraction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Assurance et réassurance – Autres

Deuxième trimestre					
2020					
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
1,1	(10,2)	1,7	9,5	—	2,1
Résultat (perte) technique					
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	78,4 %	90,6 %	56,7 %	44,8 %	63,6 %
Commissions	28,8 %	15,2 %	10,7 %	24,7 %	19,6 %
Charges techniques	3,0 %	19,2 %	36,3 %	22,4 %	22,2 %
Ratio mixte – année de survenance	110,2 %	125,0 %	103,7 %	91,9 %	105,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(12,0)%	(6,4)%	(6,2)%	(2,7)%	(6,1)%
Ratio mixte – année civile	98,2 %	118,6 %	97,5 %	89,2 %	99,3 %
Primes brutes émises	57,6	64,5	175,6	100,5	398,0
Primes nettes émises	55,5	53,7	69,0	89,4	267,6
Primes nettes acquises	45,4	54,8	70,2	88,2	258,6
Résultat (perte) technique	1,1	(10,2)	1,7	9,5	2,1
Intérêts et dividendes	2,7	2,9	6,0	3,2	14,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(7,2)	—	—	(0,2)	(7,4)
Résultat d'exploitation	(3,4)	(7,3)	7,7	12,5	9,5
Deuxième trimestre					
2019					
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
0,3	(4,4)	(2,3)	5,7	—	(0,7)
Résultat (perte) technique					
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	80,4 %	75,2 %	60,6 %	54,5 %	65,5 %
Commissions	21,9 %	19,0 %	10,5 %	22,6 %	18,0 %
Charges techniques	3,7 %	20,4 %	39,4 %	22,3 %	24,1 %
Ratio mixte – année de survenance	106,0 %	114,6 %	110,5 %	99,4 %	107,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(6,8)%	(8,1)%	(7,3)%	(6,9)%	(7,3)%
Ratio mixte – année civile	99,2 %	106,5 %	103,2 %	92,5 %	100,3 %
Primes brutes émises	36,1	81,7	186,1	91,5	395,4
Primes nettes émises	38,9	70,7	89,0	80,1	278,7
Primes nettes acquises	35,2	68,9	74,2	76,4	254,7
Résultat (perte) technique	0,3	(4,4)	(2,3)	5,7	(0,7)
Intérêts et dividendes	0,4	4,7	9,6	2,4	17,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,7	—	—	(0,1)	0,6
Résultat d'exploitation	1,4	0,3	7,3	8,0	17,0
Premier semestre					
2020					
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
2,7	(9,8)	3,2	13,4	—	9,5
Résultat (perte) technique					
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,4 %	78,5 %	56,9 %	46,8 %	62,2 %
Commissions	26,2 %	15,3 %	10,9 %	24,2 %	18,9 %
Charges techniques	2,9 %	18,4 %	36,7 %	21,9 %	21,8 %
Ratio mixte – année de survenance	106,5 %	112,2 %	104,5 %	92,9 %	102,9 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(9,2)%	(4,3)%	(6,7)%	(0,5)%	(4,6)%
Ratio mixte – année civile	97,3 %	107,9 %	97,8 %	92,4 %	98,3 %
Primes brutes émises	113,0	155,2	408,9	232,3	909,0
Primes nettes émises	100,0	117,8	151,7	210,1	579,6
Primes nettes acquises	96,8	123,7	147,3	177,5	545,3
Résultat (perte) technique	2,7	(9,8)	3,2	13,4	9,5
Intérêts et dividendes	3,7	6,3	10,5	6,2	26,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(16,5)	(0,5)	—	(1,2)	(18,2)
Résultat d'exploitation	(10,1)	(4,0)	13,7	18,4	18,0

	Premier semestre					
	2019					
	Groupe de réassurance 3,4	Bryte Insurance (8,2)	Fairfax Latin America (6,4)	Fairfax Central and Eastern Europe 7,2	Intragroupe —	Total (4,0)
Résultat (perte) technique						
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	75,2 %	72,1 %	58,4 %	54,6 %	—	63,7 %
Commissions	23,0 %	18,5 %	9,7 %	21,4 %	—	17,4 %
Charges techniques	4,1 %	19,7 %	39,5 %	23,0 %	—	24,0 %
Ratio mixte – année de survenance	102,3 %	110,3 %	107,6 %	99,0 %	—	105,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(6,6)%	(4,2)%	(3,2)%	(4,2)%	—	(4,3)%
Ratio mixte – année civile	95,7 %	106,1 %	104,4 %	94,8 %	—	100,8 %
Primes brutes émises	83,6	168,3	395,4	194,8	—	842,1
Primes nettes émises	78,9	133,1	170,1	174,1	—	556,2
Primes nettes acquises	77,0	134,9	146,8	140,0	—	498,7
Résultat (perte) technique	3,4	(8,2)	(6,4)	7,2	—	(4,0)
Intérêts et dividendes	0,9	8,4	19,2	4,2	—	32,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(5,3)	—	—	(0,6)	—	(5,9)
Résultat d'exploitation	(1,0)	0,2	12,8	10,8	—	22,8

Le groupe de réassurance constitue essentiellement la participation des filiales de réassurance de la société établies à la Barbade – soit CRC Re, Wentworth et Connemara (fondée en 2019) – à la réassurance des filiales de Fairfax par quote-part ou par l'entremise d'une participation dans les programmes de réassurance de tiers de ces filiales selon les mêmes modalités que les réassureurs tiers. Le groupe de réassurance souscrit également des activités de tiers.

Bryte Insurance est un assureur de dommages établi de longue date en Afrique du Sud et au Botswana.

Fairfax Latin America est formée de Fairfax Brasil et de Fairfax Latam, dont les activités d'assurance dommages sont exercées par ses sociétés actives au Chili, en Colombie, en Argentine et en Uruguay.

Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Colonnade Insurance, Polish Re et Fairfax Ukraine (fondée en 2019). Colonnade Insurance offre de l'assurance I.A.R.D. par l'intermédiaire de sa société d'assurance ukrainienne et de ses succursales en République tchèque, en Hongrie, en Slovaquie, en Bulgarie, en Pologne et en Roumanie Fairfax Ukraine, qui comprend ARX Insurance et Universalna (acquises toutes les deux en 2019), œuvre principalement dans le domaine de l'assurance dommages en Ukraine.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un bénéfice technique de 2,1 \$ et de 9,5 \$ et un ratio mixte de 99,3 % et de 98,3 %, contre une perte technique de 0,7 \$ et de 4,0 \$ et un ratio mixte de 100,3 % et de 100,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 tiennent compte des sinistres liés à la COVID-19 de 21,9 \$ et de 26,3 \$ (8,5 et 4,8 points de ratio mixte) et reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 15,6 \$ et de 24,9 \$ (6,1 et 4,6 points de ratio mixte) associées à toutes les branches. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 rendaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 18,5 \$ et de 21,2 \$ (7,3 et 4,3 points de ratio mixte), principalement associées au groupe de réassurance, à Bryte Insurance, à Fairfax Latam et à Colonnade Insurance.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2019, passant de 24,1 % et de 24,0 % à 22,2 % et à 21,8 %, surtout parce qu'il s'est amélioré chez Fairfax Latin America et Bryte Insurance. La diminution du ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier semestre de 2020 reflète aussi l'amélioration de ce ratio chez Fairfax CEE.

Compte non tenu de l'acquisition d'ARX Insurance et d'Universalna en 2019, qui font partie de Fairfax CEE, les chiffres normalisés des primes brutes émises, des primes nettes émises et des primes nettes acquises pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 s'établissent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Assurance et réassurance – Autres – montant présenté	398,0	267,6	258,6	395,4	278,7	254,7
ARX Insurance	(25,4)	(23,7)	(23,0)	(23,9)	(21,9)	(19,6)
Universalna	(10,2)	(7,7)	(6,9)	—	—	—
Assurance et réassurance – Autres – montant ajusté	362,4	236,2	228,7	371,5	256,8	235,1
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	(2,4)%	(8,0)%	(2,7)%			

	Premier semestre					
	2020			2019		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Assurance et réassurance – Autres – montant présenté	909,0	579,6	545,3	842,1	556,2	498,7
ARX Insurance	(54,4)	(51,4)	(47,8)	(36,8)	(34,4)	(31,6)
Universalna	(18,3)	(14,4)	(14,2)	—	—	—
Assurance et réassurance – Autres – montant ajusté	836,3	513,8	483,3	805,3	521,8	467,1
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	3,8 %	(1,5)%	3,5 %			

Dans le tableau ci-dessus, les primes brutes émises du deuxième trimestre de 2020 ont reculé de 2,4 % du fait surtout de leur diminution chez Bryte Insurance (en raison d'un écart de change défavorable) et chez Fairfax Latin America (en raison d'un écart de change défavorable et de l'effet de la récession économique due à la COVID-19 sur Fairfax Latam, ces facteurs étant partiellement compensés par une faible hausse des primes brutes émises chez Fairfax Brasil), ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation chez le groupe de réassurance. Les primes brutes émises du premier semestre de 2020 ont augmenté de 3,8 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance et chez Fairfax Latin America (en raison d'une hausse des primes brutes émises, malgré un écart de change défavorable), ce qui a été contrebalancé en partie par une baisse chez Bryte Insurance (à cause d'un écart de change défavorable, même si les primes brutes émises ont augmenté). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont fléchi de 8,0 % et de 1,5 %, surtout en raison des facteurs qui ont agi sur les primes brutes émises et à cause d'une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre de 2020 ont reculé de 2,7 %, mais celles du premier semestre de 2020 se sont accrues de 3,5 %, en raison des mêmes facteurs qui ont agi sur les primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont contractés comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2019, passant de 17,1 \$ et de 32,7 \$ à 14,8 \$ et à 26,7 \$, surtout en raison d'une baisse des produits d'intérêts découlant d'une diminution des obligations du Trésor américain et d'autres obligations d'État détenues en portefeuille et d'une baisse des produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre					
	2020	2019 ⁶⁾	Transactions du premier trimestre de 2020 ¹⁾²⁾	Autres ³⁾	2020	Transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 ⁴⁾	Autres ⁵⁾	2019
Primes brutes émises	—	2,3	146,5	—	146,5	561,5	32,5	594,0
Primes nettes émises	—	(18,2)	146,5	—	146,5	561,5	1,6	563,1
Primes nettes acquises	—	13,3	125,6	2,3	127,9	561,5	51,3	612,8
Sinistres, montant net	0,3	(8,4)	(124,7)	2,5	(122,2)	(556,8)	(35,9)	(592,7)
Charges d'exploitation	(19,0)	(42,5)	8,7	(51,9)	(43,2)	—	(83,1)	(83,1)
Intérêts et dividendes	5,9	13,5	—	15,0	15,0	—	31,5	31,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,7)	11,3	—	(15,8)	(15,8)	—	0,7	0,7
Résultat d'exploitation	(15,5)	(12,8)	9,6	(47,9)	(38,3)	4,7	(35,5)	(30,8)

- 1) Le 31 janvier 2020, un portefeuille de liquidation de sinistres associé majoritairement à des risques de l'amiante, de pollution et autres risques (« risques APA ») aux États-Unis et relatif aux années de survenance allant jusqu'à 2001, inclusivement, a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la Financial Services and Markets Act 2000, sous sa forme modifiée (le « transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII »). Dans le cadre de cette transaction, RiverStone (UK) a repris un passif net de 134,7 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie en trésorerie de 143,3 \$.
- 2) Le 1^{er} janvier 2020, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances biens, d'assurances responsabilité civile et d'assurances maritimes pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2019, inclusivement (la « transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 »). Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris un passif net de 145,5 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 146,5 \$.
- 3) Les chiffres du secteur Liquidation de sinistres ne tiennent pas compte du transfert du premier trimestre de 2020 effectué en vertu de la Partie VII ni de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 qui sont décrits en 1) et en 2) ci-dessus.
- 4) 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 \$.
- 5) Les chiffres du secteur Liquidation de sinistres ne tiennent pas compte de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 mentionnée en 4) ci-dessus.
- 6) Le 1^{er} avril 2019, le secteur Liquidation de sinistres a cédé à Brit, pour une contrepartie initiale de 17,6 \$, un portefeuille de Syndicate 780 d'Advent relatif à des années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement, qui comprend des assurances directes biens et des réassurances facultatives biens, des assurances biens et des assurances contre les actes terroristes.

Le 31 mars 2020, la société a transféré, en tant qu'apport, son groupe entièrement détenu Liquidation de sinistres en Europe (« Liquidation de sinistres en Europe ») à RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), coentreprise nouvellement formée, en contrepartie d'un produit de 599,5 \$ en trésorerie et d'une participation de 60,0 % dans RiverStone Barbados selon une juste valeur de 605,0 \$. OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, gère conjointement RiverStone Barbados, dans laquelle elle avait souscrit à une prise de participation de 40,0 % en même temps que la société pour une contrepartie en trésorerie de 599,5 \$, établie selon la juste valeur du groupe Liquidation de sinistres en Europe au 31 décembre 2019, aux termes de l'entente de souscription conclue le 20 décembre 2019. À la date de clôture de l'opération, la société a déconsolidé les actifs et les passifs du groupe Liquidation de sinistres en Europe en les retirant respectivement des actifs détenus en vue de la vente et des passifs associés à ces actifs dans l'état consolidé de la situation financière, ce qui comprenait une trésorerie et des équivalents de trésorerie non soumis à restrictions de 377,8 \$ de ce groupe, et elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation de coentrepreneur dans RiverStone Barbados. La société a comptabilisé un profit avant impôt sur la déconsolidation d'une filiale d'assurance, soit 117,1 \$, dans l'état consolidé du résultat net, dont voici la ventilation : profit de 243,4 \$ sur la cession de la participation de 40,0 % dans le groupe Liquidation de sinistres en Europe; profit de 35,6 \$ résultant de la réévaluation, à la juste valeur à la date de clôture de l'opération, de la participation de 60,0 % conservée dans le groupe Liquidation de sinistres en Europe; pertes de change de 161,9 \$ reclassées depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers l'état consolidé du résultat net. La société a la possibilité d'acquérir, à certaines dates à partir de 2023, la participation que OMERS détient dans RiverStone Barbados.

D'ici la fin de cette section, les références faites aux premiers semestres de 2020 et de 2019 excluent l'incidence du transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII, de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 et de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 mentionnés en 1), en 2) et en 4) ci-dessus. Depuis le 1^{er} avril 2020, les résultats d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres ne comprennent que ceux du groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 15,5 \$ et de 47,9 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 12,8 \$ et de 35,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019. Les primes nettes acquises et le montant net des sinistres sont négligeables pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020. Les primes nettes acquises de 13,3 \$ et de 51,3 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 étaient essentiellement liées à la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (respectivement 25,1 \$ et 63,6 \$), ce facteur étant partiellement neutralisé par les primes nettes cédées à Brit (12,4 \$). Le montant net des sinistres de 8,4 \$ et de 35,9 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 représentait surtout la liquidation de sinistres totalisant 15,8 \$ et 40,7 \$ associés à la partie non acquise des primes d'Advent, ce facteur étant compensé en partie par des sinistres de 7,0 \$ cédés à Brit. Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 sont en baisse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2019, étant passées de 42,5 \$ et de 83,1 \$ à 19,0 \$ et à 51,9 \$, surtout à cause de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020. La diminution du premier semestre de 2020 reflète aussi une diminution de la charge de commissions qui fait suite à l'épuisement de la provision d'Advent pour primes non acquises.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont régressé par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2019, étant passés de 13,5 \$ et de 31,5 \$ à 5,9 \$ et à 15,0 \$, surtout à cause de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020 et d'une diminution des produits d'intérêts sur les obligations et des produits de dividendes.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Deuxième trimestre									
	2020					2019				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	315,3	59,0	12,6	531,3	918,2	506,8	109,6	358,8	493,5	1 468,7
Charges	(359,3)	(60,4)	(35,7)	(485,1)	(940,5)	(485,3)	(101,1)	(352,0)	(498,6)	(1 437,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(44,0)	(1,4)	(23,1)	46,2	(22,3)	21,5	8,5	6,8	(5,1)	31,7
Intérêts et dividendes	0,9	(7,4)	—	3,9	(2,6)	2,0	(7,6)	—	3,4	(2,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	(17,4)	(0,8)	(37,3)	(55,4)	0,1	100,2	3,9	(19,3)	84,9
Profits (pertes) nets sur placements	4,5	3,9	0,3	21,8	30,5	(0,8)	25,6	(0,6)	3,4	27,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(38,5)	(22,3)	(23,6)	34,6	(49,8)	22,8	126,7	10,1	(17,6)	142,0
	Premier semestre									
	2020					2019				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	701,1	143,3	173,3	1 081,5	2 099,2	955,6	222,7	573,8	744,5	2 496,6
Charges	(832,4)	(134,7)	(206,0)	(1 043,1)	(2 216,2)	(926,7)	(196,4)	(569,0)	(740,3)	(2 432,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(131,3)	8,6	(32,7)	38,4	(117,0)	28,9	26,3	4,8	4,2	64,2
Intérêts et dividendes	2,9	41,5	—	7,5	51,9	4,1	(12,9)	—	6,8	(2,0)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,2	(10,4)	(3,4)	(35,6)	(49,2)	(0,1)	112,7	3,6	(22,7)	93,5
Profits (pertes) nets sur placements	(17,2)	(79,6)	1,3	(15,7)	(111,2)	6,0	49,8	(0,4)	8,8	64,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(145,4)	(39,9)	(34,8)	(5,4)	(225,5)	38,9	175,9	8,0	(2,9)	219,9

- 1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées et ses filiales The Keg, St-Hubert, Pickle Barrel et Original Joe's, Toys "R" Us Canada, 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. Les intérêts et les dividendes de Fairfax India pour le premier semestre de 2020 tiennent compte de la reprise d'une somme de 47,1 \$ (néant en 2019) qui avait été inscrite à titre de commissions de performance à recevoir.
- 3) Thomas Cook India et sa filiale Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les normes comptables de l'Inde et des ajustements comptables liés à l'acquisition.
- 4) Essentiellement AGT (consolidée le 17 avril 2019), Horizon North (acquise le 29 mai 2020) et sa filiale Dexterra, Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), Mosaic Capital, Pethealth, Boat Rocker, Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019) et Rouge Media.
- 5) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Restaurants et commerces de détail

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerces de détail pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 s'explique surtout par la diminution du volume des ventes chez Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada, Praktiker et Sporting Life à cause de la pandémie de COVID-19. Les charges du secteur Restaurants et commerces de détail pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 comprennent les pertes de valeur hors trésorerie sur les actifs au titre de droits d'utilisation et sur les créances sur contrats de location-financement, comptabilisées en raison de la restructuration du portefeuille de restaurants de Recettes Illimitées précédemment annoncée, ainsi que d'autres pertes de valeur attribuables à la COVID-19.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre de 2020 et les pertes nettes sur placements du premier semestre de 2020 traduisent essentiellement et respectivement les profits latents nets et les pertes latentes nettes sur les placements de The Keg dans les parts de The Keg Royalties Income Fund.

Fairfax India

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 s'explique surtout par la diminution du volume des ventes chez NCML et Fairchem à cause de la pandémie de COVID-19.

Les intérêts et les dividendes du premier semestre de 2020 tiennent compte de la reprise d'une somme de 47,1 \$ qui avait été inscrite à titre de commissions de performance à recevoir.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux du trimestre correspondant de 2019, passant 25,6 \$ à 3,9 \$, surtout à cause d'une diminution des profits nets sur les obligations de sociétés et les dérivés sur actions. Les pertes nettes sur placements de 79,6 \$ du premier semestre de 2020, qui contrastent avec les profits nets sur placements de 49,8 \$ du premier semestre de 2019, reflètent essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires, les pertes de change sur les emprunts de Fairfax India libellés en dollars américains par suite de l'appréciation de cette monnaie face à la roupie indienne et une diminution des profits nets sur les obligations de sociétés.

Thomas Cook India

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 s'explique surtout par la diminution du volume des ventes à cause de la pandémie de COVID-19.

Autres

Après le 30 juin 2020

Le 10 juillet 2020, Fairfax Africa a conclu une convention de fusion avec Helios Holdings Limited (« Helios »), aux termes de laquelle Helios acquerra une participation de 45,9 % avec droits de vote dans Fairfax Africa en contrepartie de certains flux d'honoraires et de la nomination de Helios en tant que conseiller exclusif en placement auprès de Fairfax Africa. La clôture de l'opération est attendue au troisième trimestre de 2020, sous certaines conditions, notamment l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation et des actionnaires, et l'acquisition de la participation de 42,4 % de Fairfax Africa dans Atlas Mara par la société pour une contrepartie d'environ 40 \$. À la clôture de l'opération, Fairfax Africa sera renommée Helios Fairfax Partners Corporation (« HFP »), et ses titres resteront inscrits à la Bourse de Toronto. Au moment de la clôture de l'opération, la société s'attend à déconsolider Fairfax Africa en la retirant du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et à présenter, dans son information financière consolidée, sa participation dans HFP comme une participation dans une entreprise associée. Fairfax Africa est une société de portefeuille de placements dont l'objectif est de réaliser une plus-value du capital à long terme tout en préservant le capital et en investissant dans des titres de capitaux propres et des titres d'emprunt de sociétés ouvertes et fermées en Afrique et dans des entreprises africaines.

Semestre clos le 30 juin 2020

Le 29 mai 2020, Horizon North Logistics Inc. (« Horizon North ») a acquis, sur le plan juridique, une participation de 100 % dans Dexterra en émettant à l'intention de la société des actions ordinaires représentant une participation de 49,0 % dans Horizon North. La société a obtenu *de facto* un contrôle majoritaire dans Horizon North en tant qu'actionnaire principal et a comptabilisé l'opération comme une acquisition inversée de Horizon North par Dexterra. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Horizon North ont été consolidés dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance. Horizon North, établie en Alberta, est une société ouverte qui fournit une gamme de services industriels et de solutions en matière de construction modulaire.

L'augmentation des produits des activités ordinaires du secteur Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 découle surtout de la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de Horizon North (le 29 mai 2020), ce facteur étant partiellement neutralisé par une contraction du volume des ventes de Boat Rocker et de Mosaic Capital à cause surtout de la COVID-19 et par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). La hausse du deuxième trimestre de 2020 a aussi été partiellement annulée par une diminution du volume des transactions chez CIG à cause de la COVID-19.

Les charges du secteur Autres du deuxième trimestre de 2020 ont diminué en raison surtout d'une baisse du volume des ventes chez Boat Rocker, Mosaic Capital, Dexterra et CIG, à cause de la COVID-19 principalement, et de la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de Horizon North (le 29 mai 2020). L'augmentation des charges du secteur Autres pour le premier semestre de 2020 s'explique surtout par la consolidation d'AGT et de Horizon North, ce facteur étant partiellement neutralisé par les mêmes facteurs qui ont influé sur le deuxième trimestre de 2020.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre de 2020 ont progressé comparativement à ceux du trimestre correspondant de 2019, passant de 3,4 \$ à 21,8 \$, surtout en raison des profits nets sur les contrats de change chez AGT et d'une augmentation des profits nets sur les obligations de sociétés chez Fairfax Africa. Les pertes nettes sur placements de 15,7 \$ du premier semestre de 2020, contrairement aux profits nets sur placements de 8,8 \$ du premier semestre de 2019, reflètent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés du premier semestre de 2020, contrairement aux profits nets du premier semestre de 2019 chez Fairfax Africa, les pertes de change sur la trésorerie de Fairfax Africa libellée en rands sud-africains, monnaie qui s'est dépréciée par rapport au dollar américain, et les pertes nettes sur les contrats de change chez AGT.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2019, passant de 221,6 \$ et de 457,5 \$ à 205,0 \$ et à 422,9 \$, surtout à cause d'une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires et d'une baisse des produits d'intérêts du fait de la vente et de l'arrivée à échéance d'obligations du Trésor américain au second semestre de 2019, ces baisses étant partiellement compensées par le réinvestissement du produit tiré de la vente de ces obligations dans des obligations de sociétés américaines et des placements à court terme de haute qualité et à meilleur rendement.

Quote-part du résultat net des entreprises associées

La ventilation de la quote-part du résultat net des entreprises associées, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	North-bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Assurance et réassurance													
RiverStone Barbados	—	1,4	1,1	—	—	—	—	—	2,5	1,2	—	62,9	66,6
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,7	28,7
Digit	—	—	—	—	—	—	(0,3)	—	(0,3)	—	—	—	(0,3)
Thai Re	—	(0,3)	(1,5)	(0,9)	—	—	—	—	(2,7)	(2,7)	—	(0,6)	(6,0)
Autres	—	(0,5)	—	—	0,6	—	0,8	—	0,9	—	—	(2,2)	(1,3)
	<u>—</u>	<u>0,6</u>	<u>(0,4)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>0,6</u>	<u>—</u>	<u>0,5</u>	<u>—</u>	<u>0,4</u>	<u>(1,5)</u>	<u>—</u>	<u>88,8</u>	<u>87,7</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance													
Atlas (anciennement Seaspam)	—	6,7	1,3	0,5	1,5	4,0	—	0,4	14,4	0,8	—	0,1	15,3
IIFL Finance	0,1	—	0,8	—	0,1	0,2	—	—	1,2	0,1	3,8	0,2	5,3
Atlas Mara	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(21,1)	—	(21,1)
EXCO	—	0,1	—	0,4	—	—	—	—	0,5	—	—	—	0,5
Sociétés en commandite KWF	(0,8)	(0,3)	—	—	(0,1)	—	—	—	(1,2)	(0,7)	—	—	(1,9)
KWF UK Holdco	—	1,6	—	—	3,7	—	—	—	5,3	—	—	—	5,3
Farmers Edge	(1,3)	—	(1,0)	(1,0)	(0,6)	(1,3)	—	(4,6)	(9,8)	—	—	—	(9,8)
Eurobank	(0,1)	(8,7)	(2,6)	—	(1,8)	(2,8)	—	(2,6)	(18,6)	—	—	(5,5)	(24,1)
Astarta	—	(1,0)	(0,7)	(0,4)	(0,6)	—	—	(0,3)	(3,0)	—	—	(0,3)	(3,3)
Résolu	(0,1)	—	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(0,1)	—	—	(1,1)	—	—	—	(1,1)
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,8)	(29,2)	(30,0)
Sanmar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25,2)	—	(25,2)
Autres	(0,4)	(2,2)	(1,2)	(0,6)	(1,2)	(1,6)	—	(0,3)	(7,5)	(1,4)	(12,1)	0,3	(20,7)
	<u>(2,6)</u>	<u>(3,8)</u>	<u>(3,7)</u>	<u>(1,5)</u>	<u>0,8</u>	<u>(1,6)</u>	<u>—</u>	<u>(7,4)</u>	<u>(19,8)</u>	<u>(1,2)</u>	<u>(55,4)</u>	<u>(34,4)</u>	<u>(110,8)</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>(2,6)</u>	<u>(3,2)</u>	<u>(4,1)</u>	<u>(2,4)</u>	<u>1,4</u>	<u>(1,6)</u>	<u>0,5</u>	<u>(7,4)</u>	<u>(19,4)</u>	<u>(2,7)</u>	<u>(55,4)</u>	<u>54,4</u>	<u>(23,1)</u>

Trimestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Données conso- lidées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploit- ation	Liqui- dation de sinistres			
Assurance et réassurance													
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	58,9	58,9
Digit	—	—	—	—	—	—	(3,3)	—	(3,3)	—	—	—	(3,3)
Thai Re	—	0,2	0,3	0,1	—	—	—	—	0,6	0,4	—	—	1,0
Autres	—	0,4	—	—	—	—	2,2	—	2,6	—	—	(0,5)	2,1
	—	0,6	0,3	0,1	—	—	(1,1)	—	(0,1)	0,4	—	58,4	58,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance													
Atlas (anciennement Seaspam)	—	14,8	9,2	0,7	5,6	19,9	—	3,7	53,9	10,3	—	(88,2)	(24,0)
IIFL Finance ⁽¹⁾	—	—	17,1	—	—	—	(0,1)	—	17,0	—	96,9	15,7	129,6
Atlas Mara	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(47,2)	—	(47,2)
Sociétés en commandite KWF	(1,3)	7,4	0,1	—	(0,2)	—	—	—	6,0	(1,3)	—	—	4,7
Farmers Edge	(1,1)	(1,0)	(0,9)	(0,9)	(0,5)	(1,1)	—	(3,3)	(8,8)	—	—	—	(8,8)
APR Energy	—	(1,0)	(0,6)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	—	(0,4)	(3,4)	(0,5)	—	—	(3,9)
Résolu	1,1	—	1,8	3,1	1,2	0,9	—	0,8	8,9	2,6	—	—	11,5
Astarta	—	(0,3)	(0,3)	(0,2)	0,6	—	—	(0,2)	(0,4)	(0,9)	—	—	(1,3)
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,8	—	3,8
Autres	(2,6)	(2,0)	(0,9)	(1,1)	(3,1)	(2,5)	0,1	—	(12,1)	0,7	31,4	0,1	20,1
	(3,9)	17,9	25,5	1,2	3,1	16,7	—	0,6	61,1	10,9	84,9	(72,4)	84,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,9)	18,5	25,8	1,3	3,1	16,7	(1,1)	0,6	61,0	11,3	84,9	(14,0)	143,2

1) Pour le deuxième trimestre de 2019, la société avait comptabilisé une quote-part de 172,9 \$ du résultat net positif d'IIFL Holdings, qui reflétait sa quote-part d'un profit résultant de la scission, chez IIFL Holdings, d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities.

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Données consoli- dées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploit- ation	Liqui- dation de sinistres			
Assurance et réassurance													
RiverStone Barbados	—	1,4	1,1	—	—	—	—	—	2,5	1,2	—	62,9	66,6
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,9)	(8,9)
Digit	—	—	—	—	—	—	2,8	—	2,8	—	—	—	2,8
Thai Re	—	(1,1)	(2,8)	(2,7)	—	—	—	—	(6,6)	(9,5)	—	(2,4)	(18,5)
Autres	—	(0,3)	—	—	1,2	—	1,3	—	2,2	5,8	—	(4,0)	4,0
	—	—	(1,7)	(2,7)	1,2	—	4,1	—	0,9	(2,5)	—	47,6	46,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance													
Atlas (anciennement Seaspam)	—	33,8	3,8	1,2	6,3	20,5	—	2,7	68,3	9,8	—	0,1	78,2
IIFL Finance	0,2	—	1,6	—	0,2	0,4	0,1	—	2,5	0,3	8,5	0,3	11,6
Atlas Mara	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16,8)	—	(16,8)
EXCO	0,9	1,0	0,1	0,5	0,4	—	—	0,3	3,2	0,2	—	0,1	3,5
Sociétés en commandite KWF	(1,9)	(1,2)	0,1	—	(0,2)	—	—	—	(3,2)	(1,8)	—	—	(5,0)
KWF UK Holdco	—	—	—	—	(0,1)	—	—	—	(0,1)	—	—	—	(0,1)
Farmers Edge	(2,8)	—	(2,2)	(2,3)	(1,2)	(2,9)	—	(10,4)	(21,8)	—	—	—	(21,8)
APR Energy	—	(1,6)	(2,0)	(1,3)	(1,8)	(2,0)	—	(1,2)	(9,9)	(3,6)	—	(0,1)	(13,6)
Eurobank	(0,1)	(8,7)	(2,6)	—	(1,8)	(2,8)	—	(2,6)	(18,6)	—	—	(5,5)	(24,1)
Astarta ¹⁾	—	(6,9)	(6,4)	(3,9)	(6,1)	—	—	(2,3)	(25,6)	(1,5)	—	(3,7)	(30,8)
Résolu ¹⁾	(7,4)	—	(12,4)	(5,7)	(7,3)	(2,9)	—	(4,1)	(39,8)	(13,0)	—	(24,2)	(77,0)
Quess ¹⁾	(0,1)	—	(0,4)	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,1)	(3,7)	(121,8)	(126,1)
Sanmar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25,2)	—	(25,2)
Autres	—	(4,6)	(3,0)	(1,0)	(1,3)	(1,2)	—	(0,6)	(11,7)	(3,6)	(12,0)	0,2	(27,1)
	(11,2)	11,8	(23,4)	(12,5)	(12,9)	9,1	0,1	(18,2)	(57,2)	(13,3)	(49,2)	(154,6)	(274,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,2)	11,8	(25,1)	(15,2)	(11,7)	9,1	4,2	(18,2)	(56,3)	(15,8)	(49,2)	(107,0)	(228,3)

1) Pour le premier semestre de 2020, la société a comptabilisé des pertes de valeur hors trésorerie sur ses participations dans Quess, Résolu et Astarta, soit respectivement 98,3 \$, 56,5 \$ et 26,3 \$. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Semestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance										Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Données consoli- dées
	North- bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploit- ation	Liqui- dation de sinistres			
Assurance et réassurance													
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	93,0	93,0
Digit	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)	—	—	—	(3,4)
Thai Re	—	(1,2)	(2,1)	(0,8)	—	—	—	—	(4,1)	(3,0)	—	(0,2)	(7,3)
Autres	—	0,8	—	—	(0,5)	—	3,3	—	3,6	—	—	0,4	4,0
	—	(0,4)	(2,1)	(0,8)	(0,5)	—	(0,1)	—	(3,9)	(3,0)	—	93,2	86,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance													
Atlas (anciennement Seaspán) ¹⁾	—	17,2	9,7	1,0	7,6	23,8	—	5,2	64,5	12,2	—	13,6	90,3
IIFL Finance ²⁾	0,1	—	17,8	—	0,1	0,1	—	—	18,1	0,2	100,9	15,7	134,9
Atlas Mara	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(49,7)	—	(49,7)
Sociétés en commandite KWF ³⁾	(2,0)	57,9	0,1	—	(0,3)	—	—	—	55,7	(1,9)	—	—	53,8
Farmers Edge	(2,8)	(2,6)	(2,3)	(2,4)	(1,2)	(3,0)	—	(5,4)	(19,7)	—	—	—	(19,7)
APR Energy	—	(13,7)	(8,2)	(5,4)	(7,2)	(7,8)	—	(4,8)	(47,1)	(7,4)	—	(0,3)	(54,8)
Astarta	—	(3,1)	(2,3)	(1,4)	(2,2)	—	—	(1,5)	(10,5)	(1,5)	—	—	(12,0)
Résolu	0,7	—	1,2	2,0	0,7	0,6	—	0,5	5,7	1,8	—	—	7,5
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,1	—	3,1
Autres	(2,6)	(2,7)	(1,4)	(1,5)	(3,3)	(2,5)	—	0,1	(13,9)	0,3	39,2	0,2	25,8
	(6,6)	53,0	14,6	(7,7)	(5,8)	11,2	—	(5,9)	52,8	3,7	93,5	29,2	179,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(6,6)	52,6	12,5	(8,5)	(6,3)	11,2	(0,1)	(5,9)	48,9	0,7	93,5	122,4	265,5

- 1) Pour le premier semestre de 2019, la société avait comptabilisé une quote-part de 90,3 \$ du résultat net positif d'Atlas (anciennement Seaspán), qui reflétait essentiellement un profit de 227,0 \$ d'Atlas relatif à la modification de contrats d'affrètement avec l'un de ses clients les plus importants.
- 2) Pour le premier semestre de 2019, la société avait comptabilisé une quote-part de 172,9 \$ du résultat net positif d'IIFL Holdings, qui reflétait sa quote-part d'un profit résultant de la scission, chez IIFL Holdings, d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities. Ultérieurement, IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance.
- 3) Au cours du premier semestre de 2019, la société a comptabilisé la quote-part de 57,0 \$ (53,6 €) du résultat net de la société en commandite KWF, liée à la vente d'un immeuble de placement à Dublin, en Irlande. La société en commandite KWF a ensuite été liquidée.

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 est présentée ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	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	13,3	106,8	120,1	102,2	23,8	126,0
Actions privilégiées convertibles	—	1,9	1,9	—	2,0	2,0
Obligations convertibles	0,9	12,2	13,1	—	(55,4)	(55,4)
Autres dérivés sur actions ²⁾³⁾⁴⁾	50,1	80,1	130,2	(4,7)	34,7	30,0
Perte résultant de la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance ⁵⁾	(9,2)	—	(9,2)	(0,3)	—	(0,3)
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance ⁶⁾	—	—	—	171,3	—	171,3
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	55,1	201,0	256,1	268,5	5,1	273,6
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ³⁾	—	(96,6)	(96,6)	(7,9)	68,9	61,0
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	55,1	104,4	159,5	260,6	74,0	334,6
Obligations ⁷⁾	69,2	412,6	481,8	(278,7)	440,6	161,9
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(45,8)	48,9	3,1	(29,5)	(8,4)	(37,9)
Actions privilégiées	—	8,5	8,5	(23,4)	25,7	2,3
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(123,3)	80,9	(42,4)	—	(4,4)	(4,4)
Autres dérivés	14,5	(37,1)	(22,6)	—	(44,6)	(44,6)
Effet du change	(99,1)	114,2	15,1	15,5	(9,0)	6,5
Profit résultant de la cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance ⁸⁾	—	—	—	10,4	—	10,4
Autres	3,9	37,2	41,1	1,6	18,2	19,8
Profits (pertes) nets sur placements	(125,5)	769,6	644,1	(43,5)	492,1	448,6
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'État	59,3	(47,9)	11,4	4,2	65,5	69,7
États et municipalités américains	—	(2,8)	(2,8)	9,2	16,6	25,8
Sociétés et autres	9,9	463,3	473,2	(292,1)	358,5	66,4
	69,2	412,6	481,8	(278,7)	440,6	161,9

	Premier semestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) réalisés nets ¹⁾	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	232,2	(952,4)	(720,2)	167,0	487,8	654,8
Actions privilégiées convertibles	—	2,4	2,4	—	2,5	2,5
Obligations convertibles	26,1	(36,3)	(10,2)	(4,4)	19,5	15,1
Autres dérivés sur actions ²⁾³⁾⁴⁾	69,4	(156,5)	(87,1)	95,3	11,7	107,0
Perte résultant de la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance ⁵⁾	(6,8)	—	(6,8)	(0,3)	—	(0,3)
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance ⁶⁾	—	—	—	171,3	—	171,3
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	320,9	(1 142,8)	(821,9)	428,9	521,5	950,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ³⁾	(248,1)	25,7	(222,4)	(7,9)	134,9	127,0
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	72,8	(1 117,1)	(1 044,3)	421,0	656,4	1 077,4
Obligations ⁷⁾	110,4	297,4	407,8	(274,5)	423,6	149,1
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(55,1)	(54,4)	(109,5)	(74,4)	15,8	(58,6)
Actions privilégiées	—	(12,1)	(12,1)	(23,4)	44,3	20,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(233,3)	241,9	8,6	—	(8,7)	(8,7)
Autres dérivés	14,6	(51,2)	(36,6)	23,0	(82,3)	(59,3)
Effet du change	(90,6)	(15,7)	(106,3)	60,2	(49,4)	10,8
Profit résultant de la cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance ⁸⁾	—	—	—	10,4	—	10,4
Autres	(1,6)	(1,4)	(3,0)	6,3	24,2	30,5
Profits (pertes) nets sur placements	(182,8)	(712,6)	(895,4)	148,6	1 023,9	1 172,5
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'État	93,7	(1,1)	92,6	7,1	86,6	93,7
États et municipalités américains	3,2	(16,8)	(13,6)	10,2	36,5	46,7
Sociétés et autres	13,5	315,3	328,8	(291,8)	300,5	8,7
	110,4	297,4	407,8	(274,5)	423,6	149,1

- 1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets du premier semestre de 2020 incluent les profits (pertes) nets sur les placements qui ont été cédés dans le cadre de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe, comme le décrit la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.
- 2) Les autres dérivés sur actions 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 sur actions.
- 3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions qui sont régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion des risques à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.
- 4) Compte tenu des bons de souscription d'actions à 8,05 \$ d'Atlas (anciennement Seaspan) et des contrats à terme de gré à gré relatifs aux engagements à acheter des bons de souscription de tranche 2 et des débentures en janvier 2019, comme le décrit la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.
- 5) Le 28 février 2020, la société a vendu la participation qu'elle détenait dans APR Energy, et qu'elle comptabilisait selon la méthode de la mise en équivalence, à Atlas dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions, comme le décrit la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.
- 6) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties à la suite du regroupement de Grivalia Properties dans Eurobank, et comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$.
- 7) Le 28 juin 2019, EXCO est sortie de la protection de la loi sur les faillites et a remboursé, en actions ordinaires, ses obligations détenues par la société; par conséquent, la société a comptabilisé une perte nette sur placements de 27,8 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, à l'égard desquelles des montants de 268,5 \$ et de 117,0 \$ avaient été comptabilisés en pertes latentes respectivement pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs).
- 8) Le 18 avril 2019, Brit a acquis la participation restante de 50,0 % qu'elle ne détenait pas encore dans Ambridge Partners LLC (« Ambridge Partners ») pour 46,6 \$, a réévalué sa participation existante à la juste valeur, enregistrant un profit de 10,4 \$, et a commencé à consolider Ambridge Partners.

Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres (positions acheteur, moins positions vendeur) s'est traduite par des profits nets de 159,5 \$ et des pertes nettes de 1 044,3 \$ (profits nets de 334,6 \$ et de 1 077,4 \$ en 2019). Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre de 2020, qui totalisent 256,1 \$, comprennent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (120,1 \$) et sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (121,1 \$). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier semestre de 2020, qui totalisent 821,9 \$, comprennent essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (720,2 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (135,8 \$), diminuées des profits nets sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (48,7 \$).

Les profits nets de 273,6 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre de 2019 étaient principalement constitués d'un profit net résultant de la déconsolidation de Grivalia Properties (171,3 \$) et de profits nets sur les actions ordinaires (126,0 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations convertibles (55,4 \$). Les profits nets de 950,4 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier semestre de 2019 représentaient principalement les profits nets sur les actions ordinaires (654,8 \$), le profit net résultant de la déconsolidation de Grivalia Properties (171,3 \$) et les profits nets sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions (70,0 \$). Les positions vendeur sur titres de capitaux propres et les couvertures de titres de capitaux propres se sont traduites par des pertes nettes de 96,6 \$ et de 222,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 (profits nets de 61,0 \$ et de 127,0 \$ en 2019).

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020, se reporter à la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) pour avoir des détails sur les swaps sur rendement total d'actions et à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour un tableau analytique qui résume l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, moins les positions vendeur) sur la situation financière de la société et sur ses résultats d'exploitation.

Obligations : Les profits nets sur les obligations de 481,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 (161,9 \$ en 2019) comprennent essentiellement les profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (473,2 \$) et sur les obligations du gouvernement indien (8,6 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations du Trésor américain (18,8 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (2,8 \$). Les profits nets sur les obligations de 407,8 \$ pour le premier semestre de 2020 (149,1 \$ en 2019) comprennent essentiellement les profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (328,8 \$), sur les obligations du Trésor américain (41,8 \$) et sur les obligations du gouvernement indien (23,0 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations d'États et de municipalités américains (13,6 \$).

Les profits nets de 161,9 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre de 2019 se composaient essentiellement de profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (66,4 \$, compte tenu des pertes nettes sur les obligations d'EXCO), sur les obligations du Trésor américain (30,8 \$), sur les obligations du gouvernement indien (27,2 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (25,8 \$). Les profits nets de 149,1 \$ sur les obligations pour le premier semestre de 2019 se composaient essentiellement de profits nets sur les obligations du Trésor américain (53,9 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (46,7 \$) et sur les obligations du gouvernement indien (25,3 \$).

Pour couvrir économiquement son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition aux obligations à long terme de sociétés américaines et aux obligations à long terme d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détient des contrats à terme de gré à gré pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain. Les contrats à terme de gré à gré sur obligations du Trésor américain ont enregistré des profits nets de 3,1 \$ et des pertes nettes de 109,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 (pertes nettes de 37,9 \$ et de 58,6 \$ en 2019).

Contrats dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des pertes nettes de 42,4 \$ et des profits nets de 8,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 (pertes nettes de 4,4 \$ et de 8,7 \$ en 2019). Au cours du premier semestre de 2020, certains contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 21 665,1 \$ et liés à l'IPC aux États-Unis, à l'Union européenne et au Royaume-Uni sont arrivés à échéance. 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 et du semestre clos le 30 juin 2020 pour des renseignements complémentaires.

Effet du change : Les profits de change nets de 15,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 (6,5 \$ en 2019) se composent de profits de change nets de 56,2 \$ sur les activités d'investissement (qui résultent principalement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain au cours du trimestre), diminués de pertes de change nettes de 31,6 \$ sur les activités de souscription et de pertes nettes de 9,5 \$ sur les contrats de change. Les pertes de change nettes de 106,3 \$ pour le premier trimestre de 2020 (profits nets de 10,8 \$ en 2019) se composent de pertes de change nettes de 82,5 \$ sur les activités d'investissement (qui résultent principalement de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien, à la roupie indienne et à la livre sterling) et de pertes nettes de 27,2 \$ sur les contrats de change, compensées en partie par des profits de change nets de 3,4 \$ sur les activités de souscription.

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, ventilés entre les secteurs Assurance et réassurance, Liquidation de sinistres, Sociétés autres que des sociétés d'assurance et Siège social et autres, sont présentés dans les tableaux ci-dessous :

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	North-bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	12,0	(7,6)	41,5	7,6	12,8	34,3	11,0	24,9	136,5	6,1	7,5	106,0	256,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	(47,3)	(49,4)	—	—	—	—	0,1	(96,6)	—	—	—	(96,6)
Obligations ¹⁾	31,0	122,0	71,2	(10,0)	53,7	153,4	4,6	32,7	458,6	16,5	6,6	0,1	481,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(0,3)	2,9	0,2	(0,1)	—	—	—	2,7	0,4	—	—	3,1
Actions privilégiées	2,2	1,5	0,7	0,6	0,8	2,4	—	0,3	8,5	—	—	—	8,5
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(1,4)	(6,5)	(1,7)	(4,1)	(6,5)	—	—	(22,3)	(42,5)	—	—	0,1	(42,4)
Effet du change	(14,8)	(4,1)	2,3	1,2	17,0	5,3	(0,3)	(6,5)	0,1	0,6	16,1	(1,7)	15,1
Autres	0,1	7,1	(4,5)	0,2	(0,2)	6,2	1,7	8,5	19,1	(0,9)	0,3	—	18,5
Profits (pertes) nets sur placements	29,1	64,8	63,0	(4,3)	77,5	201,6	17,0	37,7	486,4	22,7	30,5	104,5	644,1

Trimestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	North-bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	(14,2)	50,0	9,3	5,8	7,9	26,4	49,5	39,9	174,6	32,6	11,2	55,2	273,6
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	19,1	33,7	—	—	—	—	4,0	56,8	4,2	—	—	61,0
Obligations ¹⁾	5,7	18,1	44,5	13,2	7,3	31,0	5,8	6,6	132,2	16,1	13,8	(0,2)	161,9
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(5,4)	(19,4)	(5,2)	—	—	—	—	(30,0)	(7,9)	—	—	(37,9)
Actions privilégiées	0,2	0,8	0,2	0,1	0,3	0,7	—	—	2,3	—	—	—	2,3
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,2	(1,6)	(0,3)	(0,5)	(0,1)	—	—	(1,2)	(3,5)	—	—	(0,9)	(4,4)
Effet du change	(4,1)	14,6	2,0	(0,2)	1,8	8,1	1,0	(3,2)	20,0	(4,0)	2,7	(12,2)	6,5
Autres	0,9	(11,8)	(6,5)	(3,3)	12,0	1,3	0,9	(8,9)	(15,4)	(3,9)	(0,1)	5,0	(14,4)
Profits (pertes) nets sur placements	(11,3)	83,8	63,5	9,9	29,2	67,5	57,2	37,2	337,0	37,1	27,6	46,9	448,6

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	North-bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	(70,9)	(252,2)	(92,3)	(36,1)	(51,5)	(90,8)	0,7	(115,4)	(708,5)	(165,6)	(60,2)	112,4	(821,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	(82,3)	(118,1)	—	—	—	—	(12,9)	(213,3)	(9,1)	—	—	(222,4)
Obligations ¹⁾	(1,3)	97,4	70,6	(4,9)	68,6	146,8	2,8	12,0	392,0	19,7	2,3	(6,2)	407,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(20,7)	(54,6)	(23,9)	(3,2)	—	—	—	(102,4)	(7,1)	—	—	(109,5)
Actions privilégiées	(4,2)	(2,5)	(1,1)	(0,7)	(1,1)	(3,1)	0,8	(0,2)	(12,1)	—	—	—	(12,1)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(1,2)	2,7	0,9	0,6	1,4	—	—	1,2	5,6	2,0	—	1,0	8,6
Effet du change	(19,6)	22,6	0,5	(0,1)	(14,5)	(28,7)	(28,4)	10,3	(57,9)	3,9	(45,2)	(7,1)	(106,3)
Autres	(0,4)	(9,6)	(11,5)	0,5	(7,1)	(6,3)	0,1	3,5	(30,8)	0,8	(8,1)	(1,5)	(39,6)
Profits (pertes) nets sur placements	(97,6)	(244,6)	(205,6)	(64,6)	(7,4)	17,9	(24,0)	(101,5)	(727,4)	(155,4)	(111,2)	98,6	(895,4)

Semestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	North-bridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	24,9	211,3	78,3	6,0	39,7	72,9	152,5	84,6	670,2	135,9	28,7	115,6	950,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	39,6	70,2	—	—	—	—	8,5	118,3	8,7	—	—	127,0
Obligations ¹⁾	(41,9)	(4,7)	53,3	20,8	7,3	64,1	4,1	(2,6)	100,4	29,9	26,8	(8,0)	149,1
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(5,7)	(29,6)	(9,3)	—	—	—	—	(44,6)	(14,0)	—	—	(58,6)
Actions privilégiées	5,1	3,7	3,1	1,3	1,3	6,2	—	—	20,7	0,2	—	—	20,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	1,6	(0,5)	(0,2)	(1,2)	0,5	—	—	(7,1)	(6,9)	(0,3)	—	(1,5)	(8,7)
Effet du change	(9,4)	(1,1)	9,2	2,8	1,2	12,1	5,4	3,3	23,5	(1,8)	6,2	(17,1)	10,8
Autres	0,9	(23,0)	(10,5)	(2,8)	12,9	2,5	6,4	(10,6)	(24,2)	(3,5)	2,5	6,8	(18,4)
Profits (pertes) nets sur placements	(18,8)	219,6	173,8	17,6	62,9	157,8	168,4	76,1	857,4	155,1	64,2	95,8	1 172,5

1) Les positions acheteur sur titres de capitaux propres, les positions vendeur sur titres de capitaux propres et les obligations telles qu'elles sont présentées à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Charge d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	61,6	59,0	112,1	111,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	12,8	15,5	26,5	29,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	31,5	32,7	67,3	61,3
	105,9	107,2	205,9	201,9
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,5	5,1	9,7	10,1
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	11,8	9,6	22,3	21,5
	16,3	14,7	32,0	31,6
Charges d'intérêts présentées dans l'état consolidé du résultat net	122,2	121,9	237,9	233,5

1) Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance et les charges d'intérêts correspondantes sont sans droit de recours contre 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.

La faible hausse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 sur les emprunts contractés au niveau de la société de portefeuille reflète surtout l'émission du 29 avril 2020 de billets de premier rang, à 4,625 %, échéant en 2030, d'un capital de 650,0 \$, et l'émission du 14 juin 2019 de billets de premier rang, à 4,23 %, échéant en 2029, d'un capital de 500,0 \$ CA, ce qui est partiellement contrebalancé par le remboursement du 15 juillet 2019 du capital de 395,6 \$ CA restant dû sur les billets de premier rang, à 6,40 %, échéant en 2021, et par la baisse des taux d'intérêt.

La baisse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe et de ses emprunts le 31 mars 2020 et d'une baisse du taux d'intérêt sur la facilité de crédit renouvelable à taux variable de Brit.

La baisse des charges d'intérêts sur les emprunts pour le deuxième trimestre de 2020 au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance résulte principalement de la baisse du taux d'intérêt sur l'emprunt à terme à taux variable de Fairfax India et d'une diminution des emprunts chez CIG, ces facteurs étant partiellement annulés par une augmentation des emprunts chez Recettes Illimitées. L'augmentation des charges d'intérêts sur les emprunts du premier semestre de 2020 résulte principalement de la consolidation d'AGT du 17 avril 2019 et des emprunts additionnels de Recettes Illimitées, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution du taux d'intérêt sur l'emprunt à terme de Fairfax India et par la déconsolidation de Grivalia Properties le 17 mai 2019.

Les charges d'intérêts sectorielles sont présentées à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » 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 et du semestre clos le 30 juin 2020 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais représentent essentiellement les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe (frais généraux du siège social), déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille, des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et de la quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	52,7	33,5	108,7	67,6
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	14,1	5,3	22,5	17,7
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	23,4	24,2	47,0	48,3
Total des frais généraux du siège social ²⁾	90,2	63,0	178,2	133,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(17,8)	(5,8)	(33,9)	(20,9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(54,4)	14,0	107,0	(122,4)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ³⁾	(20,2)	(38,9)	(1,4)	(73,4)
	(2,2)	32,3	249,9	(83,1)

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

2) Présentés en tant que frais généraux du siège social consolidés, à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation, à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont augmenté en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, passant de 33,5 \$ et de 67,6 \$ à 52,7 \$ et à 108,7 \$, surtout en raison d'une augmentation de la charge de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 ont augmenté en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, passant de 5,3 \$ et de 17,7 \$ à 14,1 \$ et à 22,5 \$, surtout en raison d'une augmentation des frais généraux du siège social imputés à Allied World, partiellement neutralisée par une baisse des dons de bienfaisance.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 23,4 \$ et de 47,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 (24,2 \$ et 48,3 \$ en 2019) est surtout associé à Allied World et à Crum & Forster.

Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total de 6,1 \$ et de 7,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille, qui totalisent 11,7 \$ et 26,9 \$, représentent majoritairement les produits d'intérêts générés sur la trésorerie, les placements à court terme et les obligations. Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total de 0,9 \$ et de 1,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille, qui totalisaient 4,9 \$ et 19,3 \$, représentaient majoritairement les produits d'intérêts générés sur la trésorerie et les obligations.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres de 20,2 \$ et de 1,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 (38,9 \$ et 73,4 \$ en 2019) sont essentiellement composés d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 33,0 \$ et de 14,1 \$ (38,9 \$ et 73,4 \$ en 2019) reçus des filiales d'assurance et de réassurance, diminués des éliminations de consolidation. La diminution des honoraires de gestion de placements et d'administration du premier semestre de 2020 s'explique surtout par la reprise d'une commission de performance à recevoir de Fairfax India de 47,9 \$ au premier trimestre de 2020.

La quote-part du résultat net des entreprises associées et 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 (le produit) d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2020 et de 2019, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les variations des actifs et des passifs comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 juin 2020 par rapport à ceux inscrits au 31 décembre 2019 résultent principalement de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020 (qui était classé dans les actifs détenus en vue de la vente et les passifs associés à ces actifs au 31 décembre 2019), de la comptabilisation de pertes latentes nettes sur les placements de portefeuille du fait de la crise économique et sociale engendrée dans le monde par la pandémie de COVID-19 et de la consolidation de Horizon North le 29 mai 2020. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 et à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Au 30 juin 2020, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en totalisant 1 888,8 \$ (ou 1 873,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 15,4 \$), ayant totalisé 975,5 \$ (ou 975,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 0,3 \$) au 31 décembre 2019, surtout par suite d'un prélèvement de 970,0 \$ sur la facilité de crédit de la société, somme détenue par la société de portefeuille uniquement comme mesure de précaution pour soutenir les filiales d'assurance et de réassurance en cas de nécessité face à la pandémie de COVID-19, et de l'apport du groupe Liquidation de sinistres en Europe à une coentreprise pour un produit de 599,5 \$, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par des apports de capital de 1 052,2 \$ visant à soutenir les projets de souscription des filiales d'assurance et de réassurance, par les dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées et par les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour 120,2 \$ à titre d'actions propres (aux fins d'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société) et pour 67,0 \$ aux fins d'annulation. Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion. Au 31 mars 2020, la société avait prélevé 1 770,0 M\$ sur sa facilité de crédit. Le 29 avril 2020, la société a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 650,0 \$, à 4,625 %, échéant le 29 avril 2030, et a utilisé un montant de 500,0 \$ du produit net tiré du placement pour rembourser une partie des emprunts contractés en vertu de sa facilité de crédit. Une somme supplémentaire de 300,0 \$ a été remboursée en mai 2020, et une autre de 270,0 \$ a été remboursée après le 30 juin 2020.

Au 30 juin 2020, **les créances sur contrats d'assurance** avaient augmenté de 717,7 \$ et avaient atteint 6 152,7 \$, ayant été de 5 435,0 \$ au 31 décembre 2019, ce qui reflétait surtout une croissance du volume des transactions et le calendrier particulier des renouvellements des contrats d'assurance et de réassurance, dont la plus grande proportion a lieu tous les ans dans le premier semestre (principalement chez Odyssey Group et Brit).

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations mises en équivalence, dont la valeur comptable totale s'élevait à 38 858,3 \$ (ou 38 617,3 \$ déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) au 30 juin 2020, contre 38 235,0 \$ (ou 38 029,4 \$ déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) au 31 décembre 2019. La hausse de 587,9 \$ s'explique avant tout par les profits nets sur les obligations et une prise de participation de coentreprise dans RiverStone Barbados (ce qui a été partiellement neutralisé par les pertes latentes sur les actions ordinaires) et par des 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 baissé de 461,1 \$, ce qui s'explique surtout par les produits résultant des ventes et des arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain qui ont été réinvestis dans des obligations de sociétés américaines, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le réinvestissement des produits tirés des obligations du Trésor américain dans des obligations de sociétés et d'autres placements à court terme.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont augmenté de 1 456,7 \$, reflétant principalement une plus-value des obligations de sociétés américaines et le réinvestissement du produit découlant de l'arrivée à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain et du produit net découlant de la vente d'obligations du gouvernement indien dans des obligations de sociétés américaines.

Les actions ordinaires ont baissé de 483,5 \$ surtout à cause des pertes latentes nettes découlant de la crise économique et sociale engendrée dans le monde par la pandémie de COVID-19.

Les participations dans les entreprises associées ont augmenté de 153,6 \$ en raison surtout d'une prise de participation de coentreprise de 605,0 \$ dans RiverStone Barbados par la voie du transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport de la société, à RiverStone Barbados, ce qui a été partiellement contrebalancé par la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 228,3 \$ (compte tenu des pertes de valeur hors trésorerie de 211,1 \$ inscrites surtout à l'égard de Quess, de Résolu et d'Astarta) et par la comptabilisation des distributions et des dividendes.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont baissé de 49,6 \$, principalement en raison des pertes latentes nettes sur les bons de souscription d'actions et de l'augmentation du montant net à payer sur les contrats à terme de gré à gré sur obligations du Trésor américain, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la diminution du montant net à payer sur les swaps sur rendement total d'actions en positions vendeur.

Au 30 juin 2020, **les montants à recouvrer des réassureurs** avaient augmenté de 783,1 \$ en totalisant 9 938,9 \$, contre 9 155,8 \$ au 31 décembre 2019, surtout à cause de la croissance du volume des transactions (principalement chez Allied World, Odyssey Group et Brit) et des montants cédés au groupe Liquidation de sinistres en Europe par le groupe de réassurance et Brit, qui étaient inclus dans les montants à recouvrer des réassureurs au 30 juin 2020 du fait de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe, alors qu'au 31 décembre 2019, ces montants étaient des soldes intragroupe qui étaient éliminés lors de la consolidation.

L'impôt différé totalisait 568,5 \$ au 30 juin 2020, contre 375,9 \$ au 31 décembre 2019, soit une hausse de 192,6 \$ qui résultait essentiellement d'une augmentation des différences temporaires engendrées par un montant important de pertes latentes nettes sur placements occasionnées par la pandémie de COVID-19.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 5 990,7 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 203,4 \$ par rapport au total de 6 194,1 \$ du 31 décembre 2019, principalement en raison de l'écart de change (résultant essentiellement de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien) et de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Au 30 juin 2020, **les autres actifs** avaient baissé de 276,7 \$ en se chiffrant à 5 730,6 \$, ayant totalisé 6 007,3 \$ au 31 décembre 2019, en raison surtout de l'écart de change sur les immobilisations corporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation et les créances sur contrats de location-financement, et aussi en raison d'une diminution des stocks, des charges payées d'avance, des créances clients et des créances sur contrats de location-financement dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance consécutivement à la pandémie de COVID-19, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la consolidation de Horizon North.

Les dettes d'exploitation et charges à payer au 30 juin 2020 avaient augmenté de 5,0 \$, se chiffrant à 4 819,1 \$, contre 4 814,1 \$ au 31 décembre 2019, en raison principalement d'une hausse des dettes relatives aux achats de titres non réglés, d'une augmentation du passif au titre des régimes de retraite et de la consolidation de Horizon North, ces facteurs étant partiellement compensés par l'écart de change sur les obligations locatives et par une diminution des dettes d'exploitation relatives au secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance consécutivement à la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, **les montants à payer au titre de contrats d'assurance** avaient augmenté de 455,2 \$ et avaient atteint 3 046,2 \$, ayant été de 2 591,0 \$ au 31 décembre 2019, ce qui reflétait surtout une augmentation des montants à payer aux réassureurs du fait du calendrier particulier des renouvellements des contrats de réassurance, dont la plus grande proportion a lieu tous les ans dans le premier semestre (principalement chez Brit).

Au 30 juin 2020, **la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** s'était accrue de 512,2 \$ en se chiffrant à 29 012,4 \$, contre 28 500,2 \$ au 31 décembre 2019, ce qui reflétait surtout les sinistres liés à la COVID-19, la croissance du volume des transactions (surtout chez Allied World et Odyssey Group) et la reprise de provisions pour sinistres auprès du groupe Liquidation de sinistres en Europe, à qui cette provision a été cédée ultérieurement et était éliminée lors de la consolidation, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies, par les progrès encore réalisés par le groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez Odyssey Group, Zenith National, Brit et Allied World).

Au 30 juin 2020, **les participations ne donnant pas le contrôle** avaient augmenté de 116,7 \$ en totalisant 3 645,8 \$, ayant été de 3 529,1 \$ au 31 décembre 2019, à cause surtout de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe et de ses participations dans certaines filiales de la société autres que des sociétés d'assurance (340,4 \$) et de la consolidation de Horizon North, ce qui a été contrebalancé en partie par la quote-part, revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, du résultat net négatif (138,4 \$) et des autres éléments du résultat global négatif (129,4 \$). Pour un complément d'information, voir la note 11 (Total des capitaux propres) et la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Gestion des risques financiers

Au 30 juin 2020, 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 par rapport à ceux relevés au 31 décembre 2019 et présentés dans le rapport annuel 2019 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Situation financière

Gestion du capital

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2020, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 888,8 \$ (ou 1 873,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 15,4 \$), contre 975,5 \$ (ou 975,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 0,3 \$) au 31 décembre 2019.

Pour le premier semestre de 2020, les principales variations de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées suivantes : les emprunts contractés sur la facilité de crédit de la société de portefeuille de 970,0 \$; le produit net de l'émission de billets de premier rang de 650,0 \$ le 29 avril 2020; le transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à une coentreprise en échange d'un produit de 599,5 \$. Les principales sorties de trésorerie du premier semestre de 2020 sont les suivantes : des apports de capital de 1 052,2 \$ destinés aux projets de souscription des sociétés d'assurance et de réassurance; des paiements de dividendes de 297,6 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées; les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour 120,2 \$ à titre d'actions propres (aux fins d'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société) et pour 67,0 \$ aux fins d'annulation.

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, ainsi que 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 1 873,4 \$ au 30 juin 2020 offrent des liquidités plus que suffisantes à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2020. 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 la partie non utilisée de sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$. Pour un complément d'information sur la facilité de crédit, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2020 sont des paiements liés 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, notamment l'acquisition prévue de la participation de Fairfax Africa dans Atlas Mara, comme il est mentionné à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020. En 2020, la société peut aussi effectuer des paiements sur sa facilité de crédit et sur les contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables). Après le 30 juin 2020, la société a encore remboursé 270,0 \$ sur sa facilité de crédit, dont le montant utilisé se monte maintenant à 700,0 \$.

Le 29 avril 2020, la société a émis, au pair, des billets de premier rang non garantis, d'un capital de 650,0 \$, à 4,625 %, échéant le 29 avril 2030, pour un produit net de 645,0 \$, déduction faite des commissions et des frais. Le 29 avril 2020, la société a utilisé un montant de 500,0 \$ du produit net tiré du placement pour rembourser une partie des emprunts contractés en vertu de sa facilité de crédit.

Au cours du premier semestre de 2020, 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 baissé de 461,1 \$, reflétant principalement les ventes et les arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain dont le produit a été réinvesti surtout dans des obligations de sociétés américaines, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le réinvestissement du produit tiré des obligations du Trésor américain dans des obligations de sociétés et d'autres placements à court terme.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier semestre de 2020 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2019).

	Premier semestre	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	873,9	950,6
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(851,8)	(942,2)
Activités d'investissement		
Ventes (achats) de participations dans des entreprises associées, montant net	18,6	(182,1)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(195,5)
Achats d'immeubles de placement, montant net	(2,1)	(171,0)
Déconsolidation d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	221,7	(41,6)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(139,4)	(122,2)
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	645,0	457,0
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(0,2)	—
Emprunts nets – facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille	970,0	500,0
Emprunts contractés sur les facilités de crédit renouvelables – sociétés d'assurance et de réassurance, montant net	—	119,1
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	56,8	267,1
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(40,8)	(268,3)
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	206,7	(8,2)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(31,1)	(23,5)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(81,3)	(80,0)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(120,2)	(74,5)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(67,0)	(118,0)
Émission d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	41,8
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(21,6)	(36,7)
Ventes d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	1,3
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(297,6)	(300,8)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(153,1)	(181,4)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 186,5	(409,1)

Activités d'exploitation des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des ventes nettes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 950,6 \$ en 2019 à 873,9 \$ en 2020, principalement en raison d'une augmentation des paiements d'impôt, alors que le montant net payé au titre des sinistres a régressé. Voir les tableaux consolidés des flux de trésorerie et la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour en savoir plus sur les activités d'exploitation, y compris les ventes nettes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Activités d'investissement des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

La déconsolidation d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée, pour un montant de 221,7 \$ en 2020 représente le transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à une coentreprise, comme le décrit la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées de 182,1 \$ en 2019 reflétait essentiellement une augmentation des prises de participation dans Atlas (anciennement Seaspán) et dans CSB Bank (par Fairfax India) et une prise de participation dans Seven Islands (par Fairfax India), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les distributions reçues d'entreprises associées et de coentreprises de la société du secteur de l'assurance et hors de ce secteur.

Les achats de filiales de 195,5 \$ en 2019, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions d'AGT, de CIG (par Fairfax Africa), d'Ambridge Partners (par Brit) et d'ARX Insurance.

Activités de financement des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 645,0 \$ en 2020 représente le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 650,0 \$, à 4,625 %, échéant le 29 avril 2030.

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 457,0 \$ en 2019 représentait le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,23 %, échéant le 14 juin 2029, d'un capital de 500,0 \$ CA, et 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 des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille de 970,0 \$ en 2020 représente les prélèvements que la société a effectués sur sa facilité de crédit, uniquement comme mesure de précaution, afin de soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance en cas de nécessité face à la pandémie de COVID-19.

Le montant net des emprunts contractés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 206,7 \$ en 2020 représente principalement les emprunts que Recettes Illimitées a contractés sur sa facilité de crédit renouvelable.

Le montant de 267,1 \$ au poste « Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2019 représentait essentiellement le produit net tiré de l'émission, par Recettes Illimitées, de billets de premier rang garantis, à 4,719 %, échéant le 1^{er} mai 2029, d'un capital de 250,0 \$ CA, et les emprunts contractés par Boat Rocker et Thomas Cook India.

Le montant de 268,3 \$ au poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2019 reflétait surtout le remboursement partiel de 129,8 \$ (173,0 \$ CA), par AGT, sur un capital de 200,0 \$ CA, relatif aux billets de premier rang à 5,875 %, échéant le 1^{er} décembre 2021, et le remboursement anticipé, par Recettes Illimitées, de son emprunt à terme de 111,8 \$ (150,0 \$ CA), à taux d'intérêt variable, échéant le 2 septembre 2019.

Les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres de 120,2 \$ en 2020 (74,5 \$ en 2019) ont été faits en vue de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société.

Le montant de 21,6 \$ en 2020 (36,7 \$ en 2019) relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente principalement le rachat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités lancées par Fairfax India, Fairfax Africa et Recettes Illimitées. Le montant de 41,8 \$ en 2019 relatif à l'émission d'actions d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentait essentiellement l'émission d'actions privilégiées par une société autre qu'une société d'assurance.

Les dividendes de 153,1 \$ en 2020 et de 181,4 \$ en 2019 versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentent essentiellement les dividendes versés par Allied World, Brit et Recettes Illimitées à leurs actionnaires minoritaires. Les dividendes versés en 2019 comprenaient aussi ceux de Grivalia Properties.

Valeur comptable d'une action

Au 30 juin 2020, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 11 458,7 \$, soit 435,11 \$ par action (montant de base), contre 13 042,6 \$, ou 486,10 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2019, soit une baisse du montant de base par action de 10,5 % pour le premier semestre de 2020 (ou une baisse de 8,3 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2020). Au cours du premier semestre de 2020, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison surtout du rachat de 225 683 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation et du rachat net de 270 212 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2020, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 26 335 174.

Le 30 septembre 2019, 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 29 septembre 2020, à racheter tout au plus 2 556 821 actions à droit de vote subalterne, 601 588 actions privilégiées de série C, 328 741 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 de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Données trimestrielles (non audité)

	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Produits des activités ordinaires	5 065,1	3 159,1	5 533,0	4 925,9	5 441,3	5 632,6	4 179,9	4 441,0
Résultat net ¹⁾	426,3	(1 389,1)	502,7	74,4	579,5	814,6	(453,2)	149,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax ¹⁾	434,9	(1 259,3)	672,0	68,6	494,3	769,2	(477,6)	106,2
Résultat net par action ¹⁾	16,00 \$	(47,38) \$	24,62 \$	2,13 \$	17,94 \$	28,04 \$	(17,89) \$	3,46 \$
Résultat net dilué par action ¹⁾	15,26 \$	(47,38) \$	23,58 \$	2,04 \$	17,18 \$	26,98 \$	(17,89) \$	3,34 \$

1) Les périodes antérieures à 2019 n'ont pas été retraitées par rapport à 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et continueront d'être touchés par l'actuelle pandémie de COVID-19 et ses répercussions sur l'économie mondiale. 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 risques liés à la pandémie de COVID-19 à l'échelle planétaire, notamment la réduction du commerce et la déroute des bourses à l'échelle mondiale; 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 à 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 des exigences défavorables additionnelles ou à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi qu'aux litiges ou à la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; la dépréciation de la valeur comptable de notre goodwill, de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou de nos participations dans les entreprises associées; 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; les effets néfastes de la pandémie de COVID-19 sur nos activités, nos placements et notre personnel. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel publié, qui peut être consulté à www.fairfax.ca, et dans 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 les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de l'obtention de nouveaux renseignements ou de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la législation en valeurs mobilières applicable l'exige.

