



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2021	31 décembre 2020
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 133,3 \$; 79,5 \$ au 31 décembre 2020)	5, 19	1 355,2	1 252,2
Créances découlant de contrats d'assurance		6 353,3	5 816,1
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 708,7 \$; 751,9 \$ au 31 décembre 2020)	5, 19	14 700,4	13 197,8
Obligations (coût : 14 545,8 \$; 14 916,1 \$ au 31 décembre 2020)	5	15 114,9	15 734,6
Actions privilégiées (coût : 269,4 \$; 268,3 \$ au 31 décembre 2020)	5	608,0	605,2
Actions ordinaires (coût : 4 666,4 \$; 4 635,5 \$ au 31 décembre 2020)	5	4 964,9	4 599,1
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 4 840,8 \$; 4 154,3 \$ au 31 décembre 2020)	5, 6	4 368,6	4 381,8
Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (juste valeur : 729,5 \$; 729,5 \$ au 31 décembre 2020)	5, 6, 15	729,5	729,5
Dérivés et autres actifs investis (coût : 833,5 \$; 944,4 \$ au 31 décembre 2020)	5, 7	864,7	812,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 177,0 \$; 196,1 \$ au 31 décembre 2020)	5, 7	177,1	196,4
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 037,2 \$; 2 791,0 \$ au 31 décembre 2020)	5, 6, 19	1 879,6	1 851,8
		<u>43 407,7</u>	<u>42 108,6</u>
Frais d'acquisition de primes différés		1 623,1	1 543,7
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 906,2 \$; 686,8 \$ au 31 décembre 2020)	8, 9	11 061,9	10 533,2
Actifs d'impôt différé		630,9	713,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		6 229,9	6 229,1
Autres actifs		5 742,6	5 857,2
Total de l'actif		<u>76 404,6</u>	<u>74 054,0</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 807,1	4 996,1
Obligations au titre de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 58,6 \$; 22,8 \$ au 31 décembre 2020)	5, 7	195,7	189,4
Passifs d'impôt différé		343,1	356,4
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		3 371,8	2 964,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	40 379,7	39 206,8
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	7 017,5	6 614,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	2 017,4	2 200,0
Total du passif		<u>58 132,3</u>	<u>56 526,7</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	12 951,7	12 521,1
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		14 287,2	13 856,6
Participations ne donnant pas le contrôle		3 985,1	3 670,7
Total des capitaux propres		<u>18 272,3</u>	<u>17 527,3</u>
		<u>76 404,6</u>	<u>74 054,0</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

	Notes	2021	2020
Produits des activités ordinaires			
Primes brutes émises	17	5 428,0	4 775,7
Primes nettes émises	17	4 145,9	3 846,4
Primes brutes acquises		4 757,2	4 216,3
Primes cédées aux réassureurs		(1 026,8)	(828,5)
Primes nettes acquises	17	3 730,4	3 387,8
Intérêts et dividendes		167,9	217,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	44,3	(205,2)
Profits (pertes) nets sur placements	5	842,0	(1 539,5)
Profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance		66,7	117,1
Autres produits	17	1 146,9	1 181,0
		<u>5 998,2</u>	<u>3 159,1</u>
Charges			
Sinistres, montant brut	8	3 031,1	2 783,8
Sinistres cédés aux réassureurs		(654,9)	(605,8)
Sinistres, montant net	18	2 376,2	2 178,0
Charges d'exploitation	18	684,8	655,5
Commissions, montant net	9	619,5	558,0
Intérêts débiteurs	10	166,1	115,7
Autres charges	17, 18	1 169,5	1 273,3
		<u>5 016,1</u>	<u>4 780,5</u>
Résultat avant impôt sur le résultat		982,1	(1 621,4)
Charge (produit) d'impôt	13	159,5	(232,3)
Résultat net		<u>822,6</u>	<u>(1 389,1)</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		806,0	(1 259,3)
Participations ne donnant pas le contrôle		16,6	(129,8)
		<u>822,6</u>	<u>(1 389,1)</u>
Résultat net par action	12	30,44 \$	(47,38) \$
Résultat net dilué par action	12	28,91 \$	(47,38) \$
Dividendes en trésorerie versés par action		10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	26 116	26 803

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2021	2020
Résultat net		<u>822,6</u>	<u>(1 389,1)</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat			
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net			
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger		(1,0)	(584,2)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	7	(27,8)	191,4
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens		35,7	17,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		<u>(63,8)</u>	<u>(69,9)</u>
		(56,9)	(445,2)
(Profits) pertes de change latents nets reclassés en résultat net		<u>(0,3)</u>	<u>161,9</u>
		<u>(57,2)</u>	<u>(283,3)</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		2,0	9,3
Autres		<u>13,8</u>	<u>—</u>
		<u>15,8</u>	<u>9,3</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat		<u>(41,4)</u>	<u>(274,0)</u>
Résultat global		<u>781,2</u>	<u>(1 663,1)</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		773,8	(1 395,3)
Participations ne donnant pas le contrôle		<u>7,4</u>	<u>(267,8)</u>
		<u>781,2</u>	<u>(1 663,1)</u>
		2021	2020
(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			
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger		(7,2)	3,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		<u>7,7</u>	<u>6,9</u>
		0,5	10,4
(Profits) pertes de change latents nets reclassés en résultat net		<u>—</u>	<u>0,4</u>
		<u>0,5</u>	<u>10,8</u>
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		<u>(0,8)</u>	<u>(0,6)</u>
Total (de la charge) du produit d'impôt		<u>(0,3)</u>	<u>10,2</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(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 actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2021	6 712,0	(732,8)	248,4	7 092,5	(799,0)	12 521,1	1 335,5	13 856,6	3 670,7	17 527,3
Résultat net de la période	—	—	—	806,0	—	806,0	—	806,0	16,6	822,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	7,8	7,8	—	7,8	(8,8)	(1,0)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(27,8)	(27,8)	—	(27,8)	—	(27,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	35,7	35,7	—	35,7	—	35,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(60,2)	(60,2)	—	(60,2)	(3,6)	(63,8)
Profits de change latents nets reclassés en résultat net	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,3)	—	(0,3)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	3,4	3,4	—	3,4	(1,4)	2,0
Autres	—	—	—	—	9,2	9,2	—	9,2	4,6	13,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	35,7	(26,8)	—	—	8,9	—	8,9	(0,1)	8,8
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(27,6)	25,0	—	—	(2,6)	—	(2,6)	2,1	(0,5)
Rachats aux fins d'annulation	(34,2)	—	—	(23,0)	—	(57,2)	—	(57,2)	—	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(272,1)	—	(272,1)	—	(272,1)	(6,2)	(278,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(11,1)	—	(11,1)	—	(11,1)	—	(11,1)
Acquisition d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	7,6	7,6
Autres variations nettes des capitaux permanents (note 11)	—	—	(1,2)	(7,9)	—	(9,1)	—	(9,1)	303,9	294,8
Solde au 31 mars 2021	6 677,8	(724,7)	245,4	7 584,4	(831,2)	12 951,7	1 335,5	14 287,2	3 985,1	18 272,3
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	—	—	—	(1 259,3)	—	(1 259,3)	—	(1 259,3)	(129,8)	(1 389,1)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	(445,6)	(445,6)	—	(445,6)	(138,6)	(584,2)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	191,4	191,4	—	191,4	—	191,4
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	17,5	17,5	—	17,5	—	17,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(69,2)	(69,2)	—	(69,2)	(0,7)	(69,9)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net (note 15)	—	—	—	—	161,9	161,9	—	161,9	—	161,9
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	8,0	8,0	—	8,0	1,3	9,3
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	49,7	(52,9)	—	—	(3,2)	—	(3,2)	(0,2)	(3,4)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(54,0)	21,7	—	—	(32,3)	—	(32,3)	1,3	(31,0)
Rachats aux fins d'annulation	(12,6)	—	—	(5,6)	—	(18,2)	—	(18,2)	—	(18,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(275,7)	—	(275,7)	—	(275,7)	(5,1)	(280,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(10,7)	—	(10,7)	—	(10,7)	—	(10,7)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	3,5	3,5
Déconsolidation d'une filiale	—	9,5	(6,4)	(57,8)	28,0	(26,7)	—	(26,7)	340,4	313,7
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	6,7	0,4	—	7,1	—	7,1	(4,1)	3,0
Solde au 31 mars 2020	6 784,6	(655,9)	208,1	5 770,5	(819,7)	11 287,6	1 335,5	12 623,1	3 597,1	16 220,2

1) Comprennent les actions à droit de vote multiple ayant une valeur comptable de 3,8 \$ au 1^{er} janvier 2020, au 31 mars 2020, au 1^{er} janvier 2021 et au 31 mars 2021.

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2021	2020
Activités d'exploitation			
Résultat net		822,6	(1 389,1)
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	176,2	205,0
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		6,0	(21,6)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		25,0	21,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(44,3)	205,2
Impôt sur le résultat différé	13	69,6	(225,9)
(Profits) pertes nets sur placements	5, 15	(837,5)	1 540,7
Profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance		(66,7)	(117,1)
Perte sur remboursement d'emprunts	10	45,7	—
Augmentation nette de la juste valeur des immeubles de placement	5	(4,5)	(1,2)
Ventes de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	187,9	198,7
Variation des actifs et passifs d'exploitation		<u>497,6</u>	<u>106,8</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>877,6</u>	<u>523,2</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	34,7	16,9
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(27,2)	(8,1)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(101,6)	(88,9)
(Achats) ventes d'immeubles de placement, montant net	5	(0,4)	1,7
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(0,9)	—
Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		72,7	221,7
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		7,8	—
Augmentation de la trésorerie réservée pour l'achat d'une filiale		(26,0)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(40,9)</u>	<u>143,3</u>
Activités de financement			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		1 250,0	—
Remboursements		(766,3)	(0,1)
Emprunts (remboursements) nets sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille		(200,0)	1 770,0
Remboursements nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		98,0	82,6
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		463,2	61,8
Remboursements		(507,1)	(35,3)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		(115,3)	325,9
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(16,1)	(14,8)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(39,5)	(45,4)
Actions à droit de vote subalterne :	11		
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(27,6)	(54,0)
Rachats aux fins d'annulation		(57,2)	(18,2)
Dividendes sur les actions ordinaires		(272,1)	(275,7)
Dividendes sur les actions privilégiées		(11,1)	(10,7)
Actions des filiales :	11		
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		286,7	—
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(23,9)	(12,7)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(6,2)	(5,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>55,5</u>	<u>1 768,3</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents		<u>892,2</u>	<u>2 434,8</u>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		4 467,1	3 863,3
Écarts de conversion		(8,2)	(118,5)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19	<u>5 351,1</u>	<u>6 179,6</u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Principales méthodes comptables	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	9
5. Trésorerie et placements	10
6. Participations dans des entreprises associées	14
7. Dérivés	15
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	16
9. Réassurance	16
10. Emprunts	17
11. Total des capitaux propres	18
12. Résultat par action	19
13. Impôt sur le résultat	19
14. Éventualités et engagements	20
15. Acquisitions et dessaisissements	20
16. Gestion des risques financiers	21
17. Informations sectorielles	26
18. Charges	28
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	29
20. Opérations entre parties liées	30

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

(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 clos le 31 mars 2021 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 2020, 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, et d'une participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente, qui a été évaluée 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 29 avril 2021.

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 2020, 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 2021

Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2 (Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16)

Le 27 août 2020, l'IASB a publié les modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers*, d'IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, d'IFRS 4 *Contrats d'assurance* et d'IFRS 16 *Contrats de location*, qui traitent de l'incidence sur les états financiers et des mesures de simplification lorsqu'un taux d'intérêt de référence tel le LIBOR est remplacé par un autre taux de référence. L'adoption rétrospective de ces modifications le 1^{er} janvier 2021 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Allègements de loyer liés à la COVID-19 après le 30 juin 2021 (modification d'IFRS 16)

Le 31 mars 2021, l'IASB a publié une modification d'IFRS 16 *Contrats de location* visant à prolonger d'un an la mesure de simplification facultative pour les preneurs, afin de faire en sorte que les allègements de loyer reçus en conséquence directe de la pandémie de COVID-19 ne soient pas comptabilisés comme des modifications de contrats de location en vertu d'IFRS 16, en ce qui concerne les paiements de loyer exigibles au plus tard le 30 juin 2022. L'adoption anticipée rétrospective de ces modifications le 31 mars 2021 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

L'IASB a publié les modifications suivantes en 2021 et en 2020, que la société ne prévoit pas adopter avant leurs dates d'entrée en vigueur respectives : *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*, en vigueur le 1^{er} janvier 2022; ainsi que *Classement des passifs en tant que passifs courants ou passifs non courants (modifications d'IAS 1)*, *Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)* et *Définition d'estimations comptables (modifications d'IAS 8)* en vigueur le 1^{er} janvier 2023. La société évalue actuellement l'incidence prévue de ces prises de position sur ses états financiers consolidés.

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

Le 18 mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, une norme exhaustive sur la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats d'assurance et sur les informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 exige des entités qu'elles évaluent les contrats d'assurance en utilisant les estimations actuelles des flux de trésorerie actualisés, y compris l'actualisation de la provision pour sinistres au moyen de l'un des trois modèles d'évaluation. Le 25 juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17 qui comprenaient des améliorations ciblées et le report, au 1^{er} janvier 2023, de la date d'entrée en vigueur. La norme doit être appliquée rétrospectivement avec retraitement des informations comparatives à moins que ce ne soit impraticable. En vue de l'adoption d'IFRS 17, la société continue de prioriser la mise en œuvre de nouveaux systèmes de technologie de l'information qu'elle compte exploiter en parallèle en 2022 et l'évaluation de l'incidence qu'aura IFRS 17 sur les états financiers consolidés.

Informations comparatives

Dans l'état consolidé des flux de trésorerie du trimestre clos le 31 mars 2020, la société a reclassé l'information « Augmentation de la trésorerie et des équivalents inclus dans les actifs détenus en vue de la vente » aux postes respectifs des activités d'exploitation, d'investissement et de financement, sans changement de la trésorerie et des équivalents à l'ouverture et à la clôture de la période.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements critiques, notamment pour préparer les 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 2020. L'étendue des effets de la pandémie de COVID-19 actuelle sur la société est décrite à la note 16.

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 dérivés, tous classés à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées, de la participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente et des autres actifs investis.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	233,7	280,0
Placements à court terme	300,2	159,2
Obligations	388,1	457,2
Actions privilégiées	4,8	4,7
Actions ordinaires ²⁾	151,6	123,7
Dérivés (note 7)	143,5	147,9
	<u>1 221,9</u>	<u>1 172,7</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	10,9	—
Placements à court terme	122,4	79,5
	<u>133,3</u>	<u>79,5</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière		
	1 355,2	1 252,2
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(58,6)	(22,8)
	<u>1 296,6</u>	<u>1 229,4</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	5 783,4	4 886,5
Placements à court terme	8 917,0	8 311,3
Obligations	15 114,9	15 734,6
Actions privilégiées	608,0	605,2
Actions ordinaires ²⁾	4 964,9	4 599,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	4 368,6	4 381,8
Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (note 6)	729,5	729,5
Dérivés (note 7)	281,1	234,8
Autres actifs investis ³⁾	583,6	577,6
	<u>41 351,0</u>	<u>40 060,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Placements à court terme	103,3	113,9
Obligations	73,8	82,5
	<u>177,1</u>	<u>196,4</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	80,3	90,2
Obligations	20,8	21,0
Actions ordinaires	461,1	412,3
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 317,4	1 328,3
	<u>1 879,6</u>	<u>1 851,8</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière		
	43 407,7	42 108,6
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(137,1)	(166,6)
	<u>43 270,6</u>	<u>41 942,0</u>
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>44 567,2</u>	<u>43 171,4</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 757,2 \$ au 31 mars 2021 (789,6 \$ au 31 décembre 2020). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 018,1 \$ au 31 mars 2021 (1 935,9 \$ au 31 décembre 2020).

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 31 mars 2021, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés ou les deux représentent respectivement 6 138,8 \$, 79,7 \$ et 1 053,1 \$ (respectivement 7 155,0 \$, 1,3 \$ et 1 075,8 \$ au 31 décembre 2020) 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 293,1 \$ au 31 mars 2021 (330,8 \$ au 31 décembre 2020) 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 à cinq ans est surtout attribuable aux ventes nettes des obligations à court ou moyen terme de sociétés de grande qualité, pour un produit de 1 507,8 \$, en partie contrebalancées par les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 089,0 \$, ce qui a aussi fait augmenter les placements en obligations échéant dans cinq à dix ans.

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans 1 an ou moins	5 139,4	5 096,9	4 968,1	4 935,3
Échéant dans 1 an à 5 ans	8 489,6	9 043,2	9 378,4	10 096,9
Échéant dans 5 ans à 10 ans	944,8	970,1	654,2	718,5
Échéant après 10 ans	382,8	487,4	419,2	544,6
	<u>14 956,6</u>	<u>15 597,6</u>	<u>15 419,9</u>	<u>16 295,3</u>

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

Informations concernant la juste valeur

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

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	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⁾	6 108,3	—	—	6 108,3	5 256,7	—	—	5 256,7
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	651,2	—	—	651,2	638,1	—	—	638,1
Provinces canadiennes	1 269,5	—	—	1 269,5	1 002,9	—	—	1 002,9
Trésor américain	6 811,8	—	—	6 811,8	6 343,3	—	—	6 343,3
Autres gouvernements	318,6	192,9	—	511,5	266,7	234,9	—	501,6
Sociétés et autres	—	198,9	—	198,9	—	178,0	—	178,0
	9 051,1	391,8	—	9 442,9	8 251,0	412,9	—	8 663,9
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	11,5	—	11,5	—	16,5	—	16,5
Provinces canadiennes	—	49,7	—	49,7	—	49,9	—	49,9
Trésor américain	—	2 964,4	—	2 964,4	—	3 058,4	—	3 058,4
États et municipalités américains	—	374,8	—	374,8	—	378,2	—	378,2
Autres gouvernements	—	1 965,9	—	1 965,9	—	944,0	—	944,0
Sociétés et autres ²⁾	—	8 125,6	2 105,7	10 231,3	—	10 074,1	1 774,2	11 848,3
	—	13 491,9	2 105,7	15 597,6	—	14 521,1	1 774,2	16 295,3
Actions privilégiées :								
Canada	—	17,5	90,4	107,9	—	12,2	93,0	105,2
États-Unis	—	—	17,0	17,0	—	—	17,0	17,0
Autres ³⁾	10,8	—	477,1	487,9	10,3	—	477,4	487,7
	10,8	17,5	584,5	612,8	10,3	12,2	587,4	609,9
Actions ordinaires :								
Canada	973,7	120,0	217,0	1 310,7	802,5	108,7	181,5	1 092,7
États-Unis	603,0	36,6	1 043,6	1 683,2	485,1	32,0	998,8	1 515,9
Autres	1 364,3	279,0	940,4	2 583,7	1 250,8	338,4	937,3	2 526,5
	2 941,0	435,6	2 201,0	5 577,6	2 538,4	479,1	2 117,6	5 135,1
Dérivés et autres actifs investis	—	173,8	834,4	1 008,2	—	237,4	722,9	960,3
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(139,3)	(56,4)	(195,7)	—	(164,1)	(25,3)	(189,4)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	18 111,2	14 371,3	5 669,2	38 151,7	16 056,4	15 498,6	5 176,8	36 731,8
	47,5 %	37,7 %	14,8 %	100,0 %	43,7 %	42,2 %	14,1 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ⁴⁾	3 984,1	19,2	4 042,0	8 045,3	3 073,8	17,7	4 059,8	7 151,3

- 1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 757,2 \$ au 31 mars 2021 (789,6 \$ au 31 décembre 2020). Se reporter à la note 19.
- 2) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 923,8 \$ au 31 mars 2021 (775,4 \$ au 31 décembre 2020) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.
- 3) 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.
- 4) La juste valeur des participations dans des entreprises associées est présentée séparément; par conséquent, ces participations sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. Comprend aussi la juste valeur de RiverStone Barbados détenue en vue de la vente au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, dans le cadre de la transaction décrite à la note 15.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 31 mars 2021 par rapport à celles qui sont décrites dans la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires dans le tableau précédent sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 et il n'y a pas eu d'autre transfert important 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, exception faite de ce qui est présenté dans le tableau suivant.

	2021						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} janvier	1 774,2	587,4	1 766,9	110,8	239,9	697,6	5 176,8
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	92,5	(3,6)	101,3	1,5	14,5	83,4	289,6
Achats	251,8	—	51,8	—	11,5	0,4	315,5
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	10,9	—	10,9
Ventes et distributions	(19,1)	—	(89,4)	(3,3)	(0,1)	(4,3)	(116,2)
Transfert depuis une catégorie	—	—	(18,4)	—	—	—	(18,4)
Profits (pertes) de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	6,3	0,7	1,9	0,8	0,4	0,9	11,0
Solde au 31 mars	2 105,7	584,5	1 814,1	109,8	277,1	778,0	5 669,2

	2020						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	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	(92,1)	(48,7)	(33,8)	9,7	11,4	(148,3)	(301,8)
Achats	165,3	10,7	79,0	—	1,7	1,7	258,4
Ventes et distributions	(17,1)	—	(297,9)	(18,8)	(6,6)	(6,2)	(346,6)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(34,5)	(3,3)	(12,8)	(4,8)	(6,1)	(20,2)	(81,7)
Solde au 31 mars	1 441,7	527,9	1 581,2	115,3	206,0	591,3	4 463,4

1) 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.

Profits (pertes) nets sur placements

	2021			2020		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets ¹⁾	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	146,4	(222,0)	(75,6)	66,4	(163,7)	(97,3)
Actions privilégiées	—	2,0	2,0	—	(20,1)	(20,1)
Actions ordinaires	82,7	408,1	490,8	222,7	(1 072,6)	(849,9)
	229,1	188,1	417,2	289,1	(1 256,4)	(967,3)
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires	—	—	—	(227,1) ²⁾	101,3	(125,8)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	401,7 ²⁾	(41,6)	360,1	(28,0) ²⁾	(44,4)	(72,4)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	9,2	76,2	85,4	—	(144,9)	(144,9)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(66,9)	69,7	2,8	(110,0)	161,0	51,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	37,3	(1,0)	36,3	(9,3)	(103,3)	(112,6)
Autres	(65,3)	49,6	(15,7)	0,1	(14,1)	(14,0)
	316,0	152,9	468,9	(374,3)	(44,4)	(418,7)
Profits (pertes) de change nets sur :						
Activités d'investissement	(11,4)	(25,1)	(36,5) ³⁾	4,2	(142,9)	(138,7) ³⁾
Activités de souscription	17,6	—	17,6	35,0	—	35,0
Contrats de change	(24,3)	5,9	(18,4)	(30,7)	13,0	(17,7)
	(18,1)	(19,2)	(37,3)	8,5	(129,9)	(121,4)
Cession d'entreprises associées	3,3	—	3,3	2,4	—	2,4
Déconsolidation d'une filiale non liée au secteur de l'assurance	3,8	—	3,8	—	—	—
Autres	(2,4)	(11,5)	(13,9)	(9,3)	(25,2)	(34,5)
Profits (pertes) nets sur placements	531,7	310,3	842,0	(83,6)	(1 455,9)	(1 539,5)

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets au premier trimestre 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, le 31 mars 2020.

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) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier trimestre de 2021 sont essentiellement liées au raffermissement du dollar américain par rapport à l'euro et à la roupie indienne. Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier trimestre de 2020 sont essentiellement liées au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, à la roupie indienne et à la livre sterling.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	31 mars 2021			31 décembre 2020			Quote-part du résultat net	
	Propriété	Juste valeur ^{a)}	Valeur comptable	Propriété	Juste valeur ^{a)}	Valeur comptable	Trimestre clos le 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2020
Assurance et réassurance								
RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), détenue en vue de la vente ¹⁾	61,9 %	729,5	729,5	60,0 %	729,5	729,5	—	—
Tous les autres	—	822,4	569,9	—	812,0	575,2	(1,0)	(41,7)
		<u>1 551,9</u>	<u>1 299,4</u>		<u>1 541,5</u>	<u>1 304,7</u>	<u>(1,0)</u>	<u>(41,7)</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance²⁾								
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank ») ³⁾	30,5 %	961,5	1 192,8	30,5 %	799,9	1 166,3	76,3	—
Atlas Corp. (« Atlas »)	36,8 %	1 236,2	856,5	36,7 %	978,9	900,1	(31,0)	62,9
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 395,3	630,4	54,0 %	1 396,1	642,4	(11,6)	(0,5)
Quess Corp Limited (« Quess ») ⁴⁾	33,2 %	468,1	559,4	33,2 %	366,8	558,9	0,9	(96,1)
Autres ⁵⁾	—	2 432,3	1 877,0	—	2 068,1	1 867,2	10,7	(129,8)
		<u>6 493,4</u>	<u>5 116,1</u>		<u>5 609,8</u>	<u>5 134,9</u>	<u>45,3</u>	<u>(163,5)</u>
		<u>8 045,3</u>	<u>6 415,5</u>		<u>7 151,3</u>	<u>6 439,6</u>	<u>44,3</u>	<u>(205,2)</u>
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :								
Participations dans des entreprises associées		4 840,8	4 368,6		4 154,3	4 381,8		
Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente		729,5	729,5		729,5	729,5		
Participations de Fairfax India dans des entreprises associées		<u>2 475,0</u>	<u>1 317,4</u>		<u>2 267,5</u>	<u>1 328,3</u>		
		<u>8 045,3</u>	<u>6 415,5</u>		<u>7 151,3</u>	<u>6 439,6</u>		

a) Se reporter à la note 5 pour de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs.

- 1) Au cours du premier trimestre de 2021, la société a conclu une entente pour acheter (sauf s'ils ont été vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados aux termes de la transaction décrite à la note 15.
- 2) Au cours du premier trimestre de 2021, la société a comptabilisé des distributions et dividendes de 18,9 \$ (17,6 \$ en 2020) provenant de ses entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance.
- 3) Au 31 mars 2021, la valeur comptable du placement de la société dans Eurobank dépassait sa juste valeur déterminée par le cours des actions d'Eurobank. La société a effectué une analyse de la valeur d'utilité fondée sur des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années, selon un taux d'actualisation après impôt présumé de 9,9 % (9,5 % au 31 décembre 2020) et un taux de croissance à long terme de 1,5 % (1,5 % au 31 décembre 2020), laquelle s'est traduite par une valeur recouvrable qui représentait environ 110 % de la valeur comptable (environ 108 % au 31 décembre 2020). Une augmentation (diminution) de 0,5 % du taux d'actualisation et une diminution (augmentation) de 0,25 % du taux de croissance à long terme, aux fins de l'analyse de la valeur d'utilité, se traduirait par une diminution (augmentation) de la valeur recouvrable, à environ 105 % (115 %) de la valeur comptable.
- 4) Au 31 mars 2021, la valeur comptable du placement de la société dans Quess dépassait sa juste valeur déterminée par le cours des actions de Quess. La société a effectué une analyse de la valeur d'utilité fondée sur des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années, selon un taux d'actualisation après impôt présumé de 13,7 % (13,6 % au 31 décembre 2020) et un taux de croissance à long terme de 6,0 % (6,0 % au 31 décembre 2020), laquelle s'est traduite par une valeur recouvrable qui représentait environ 115 % de la valeur comptable (environ 113 % au 31 décembre 2020). Une augmentation (diminution) de 0,5 % du taux d'actualisation et une diminution (augmentation) de 0,25 % du taux de croissance à long terme, aux fins de l'analyse de la valeur d'utilité, se traduirait par une diminution (augmentation) de la valeur recouvrable, à environ 105 % (127 %) de la valeur comptable.
- 5) Le 31 mars 2021, la société a investi 100,0 \$ dans un capital de 100,0 \$ de débentures non garanties à 3,0 % et de bons de souscription de Helios Fairfax Partners Corporation (« HFP ») pour acheter 3 millions d'actions à droit de vote subalterne de HFP pouvant être exercées à 4,90 \$ l'action en tout temps avant le cinquième anniversaire de clôture. Les débentures viendront à échéance au troisième anniversaire de la date de clôture ou, au gré de la société, au premier ou deuxième anniversaire. Au rachat, si la juste valeur de certains anciens placements de Fairfax Africa détenus par HFP est inférieure à leur juste valeur de 102,6 \$ au 30 juin 2020, le prix de rachat des débentures sera réduit du montant de la différence. La société a comptabilisé les débentures à leur juste valeur de 78,0 \$ et constaté le solde de 22,0 \$ à titre d'ajout à sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans HFP.

7. Dérivés

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

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions acheteur	175,8	—	—	24,4	—	—	—	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	2 358,8	—	128,7	19,7	1 788,3	—	144,3	18,0
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions ¹⁾	670,0	107,7	215,7	1,3	626,9	102,4	133,2	0,4
Convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados (note 15)	1 254,9	—	—	10,6	—	—	—	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	67 089,8	278,1	0,5	—	74 906,0	347,5	2,8	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	293,1	—	2,8	0,8	330,8	—	3,1	—
Contrats de change à terme et swaps	—	—	22,6	86,7	—	—	66,4	136,0
Options sur devises	—	—	—	—	—	53,7	5,8	—
Autres contrats dérivés	—	26,9	54,3	52,2	—	25,6	27,1	35,0
Total			<u>424,6</u>	<u>195,7</u>			<u>382,7</u>	<u>189,4</u>

1) Comprend la participation de la société dans les bons de souscription d'Atlas, d'une juste valeur de 167,4 \$ au 31 mars 2021 (110,5 \$ au 31 décembre 2020).

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

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'indices boursiers et d'actions en position acheteur ayant un notionnel de 548,5 \$. Ces contrats incluaient des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur visant un total de 626 241 actions à droit de vote subalterne de Fairfax, d'un notionnel initial de 248,4 \$ (313,8 \$ CA) ou environ 396,73 \$ (500,99 \$ CA) par action (total de 1 620 936 actions à droit de vote subalterne de Fairfax, d'un notionnel initial de 577,6 \$ (740,3 \$ CA) ou environ 356,36 \$ (456,71 \$ CA par action), positions qui étaient ouvertes au 31 mars 2021. Après le 31 mars 2021, la société a conclu des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur supplémentaires visant des actions à droit de vote subalterne de Fairfax, ce qui a porté le nombre total, au 28 avril 2021, à 1 964 155 actions à droit de vote subalterne de Fairfax, d'un notionnel de 732,5 \$ (935,0 \$ CA) ou environ 372,96 \$ (476,03 \$ CA) par action. Au 31 mars 2021, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur des actions individuelles et des swaps sur rendement total d'indices boursiers en position acheteur, d'un notionnel initial de 2 192,6 \$ (1 746,2 \$ au 31 décembre 2020). Au cours du premier trimestre de 2021, la société a reçu un montant en trésorerie net de 401,7 \$ (payé un montant en trésorerie net de 28,0 \$ en 2020) relativement aux dispositions de clôture et de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2021, la société a dénoué un notionnel de 170,2 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits réalisés nets sur placements de 68,0 \$. Au cours du premier trimestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 58,8 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits réalisés nets sur placements de 19,3 \$.

La société a détenu de temps à autre des swaps sur rendement total d'actions en position vendeur, aux fins de placement, mais elle n'en détenait plus aucun au 31 mars 2021 (néant au 31 décembre 2020). Ces contrats offraient un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des actions individuelles sous-jacentes. Au cours du premier trimestre de 2021, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position vendeur. Au cours du premier trimestre de 2020, la société a payé un montant en trésorerie net de 227,1 \$ 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 trimestre 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 trimestres antérieurs).

Au 31 mars 2021, la juste valeur totale 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 dérivés », s'établissait à 310,4 \$ (275,9 \$ au 31 décembre 2020) et était composée d'une garantie de 293,5 \$ (226,4 \$ au 31 décembre 2020) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 16,9 \$ (49,5 \$ au 31 décembre 2020) 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 à terme sur obligations du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition à certaines obligations à long terme de sociétés américaines et 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 des obligations à long terme du Trésor américain d'un notional de 293,1 \$ au 31 mars 2021 (330,8 \$ au 31 décembre 2020). 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 de la société ont enregistré des profits nets sur placements de 36,3 \$ au premier trimestre de 2021 (pertes nettes de 112,6 \$ en 2020).

Couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes

Le 29 mars 2021, la société a utilisé le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis échéant en 2031 d'un capital de 850,0 \$ CA pour racheter ses billets de premier rang non garantis d'un capital total de 846,0 \$ CA échéant en 2022 et 2023. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 850,0 \$ CA comme couverture d'une tranche de son investissement net dans des filiales canadiennes. Se reporter à la note 10 pour un supplément d'information.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	9 035,8	2 168,3	6 867,5	8 397,5	1 899,1	6 498,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	31 343,9	7 987,4	23 356,5	30 809,3	7 947,3	22 862,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	40 379,7	10 155,7	30 224,0	39 206,8	9 846,4	29 360,4

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres, montant brut

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les trimestres clos les 31 mars.

	2021	2020
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	30 809,3	28 500,2
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	22,6	(86,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré ¹⁾	3 008,5	2 673,0
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(258,9)	(200,9)
au cours des exercices antérieurs	(2 095,4)	(2 289,2)
Dessaisissement d'une filiale	(18,7)	—
Effet du change et autres	(123,5)	(256,6)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	31 343,9	28 340,4

1) Exclusion faite du montant de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres du secteur Liquidation de sinistres en Europe de 196,9 \$ pour le premier trimestre de 2020 (qui inclut l'incidence de deux transactions au terme desquelles le secteur Liquidation de sinistres en Europe a repris un passif net de 280,2 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 289,8 \$), car les passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe ont été inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019. Se reporter à la note 8 du rapport annuel de 2020 pour des informations supplémentaires.

9. Réassurance

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

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	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	8 013,3	(25,9)	7 987,4	7 971,7	(24,4)	7 947,3
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	1 039,4	(133,2)	906,2	818,0	(131,2)	686,8
Provision pour primes non acquises	2 168,3	—	2 168,3	1 899,1	—	1 899,1
	11 221,0	(159,1)	11 061,9	10 688,8	(155,6)	10 533,2

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le premier trimestre de 2021 comprend des produits de commission tirés des primes cédées aux réassureurs de 221,0 \$ (173,3 \$ en 2020).

10. Emprunts

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	6 140,2	6 088,0	6 545,9	5 613,0	5 580,6	6 167,4
Sociétés d'assurance et de réassurance	921,6	929,5	951,7	1 025,2	1 033,4	1 067,4
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	2 028,6	2 017,4	2 019,0	2 210,8	2 200,0	2 202,6
Total des emprunts	9 090,4	9 034,9	9 516,6	8 849,0	8 814,0	9 437,4

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 cours du premier trimestre de 2021, la société a effectué un remboursement net de 200,0 \$ sur sa facilité de crédit renouvelable, ce qui laisse un montant emprunté de 500,0 \$ au 31 mars 2021 (700,0 \$ au 31 décembre 2020). Les principales clauses restrictives de nature financière de la facilité de crédit imposent à la société de maintenir son ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents 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 31 mars 2021, la société respectait ses clauses restrictives financières, soit un ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents de 0,312:1 et des capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax de 14,3 G\$, calculés selon les clauses restrictives de nature financière.

Le 1^{er} mars 2021, la société a effectué le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 671,6 \$ (850,0 \$ CA), à 3,95 %, échéant le 3 mars 2031, pour un produit net de 666,2 \$, déduction faite des primes, des commissions et des frais. Les commissions et frais de 5,4 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des billets. Le 29 mars 2021, la société a utilisé le produit net de ce placement pour racheter ses billets de premier rang non garantis à 5,84 % échéant le 14 octobre 2022 d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA) et ses billets de premier rang non garantis à 4,50 % échéant le 22 mars 2023 d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA). Une perte de 45,7 \$ sur le rachat de ces billets non garantis a été comptabilisée comme une charge d'intérêts au premier trimestre de 2021. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang d'un capital de 850,0 \$ CA échéant le 3 mars 2031, comme couverture d'une tranche de son investissement net dans des filiales canadiennes.

Le 3 mars 2021, la société a effectué le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 600,0 \$, à 3,375 %, échéant le 3 mars 2031, pour un produit net de 583,8 \$, déduction faite de l'escompte, des commissions et des frais. Les commissions et frais de 15,4 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des billets.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Le 15 mars 2021, Odyssey Group a racheté le capital de 50,0 \$ de ses billets de premier rang non garantis, à l'échéance.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Le 26 février 2021, Fairfax India a réalisé le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 \$ à 5,00 % échéant le 26 février 2028, et a par la suite utilisé le produit net pour rembourser un capital de 500,0 \$ sur son prêt à terme à taux variable. Les filiales d'assurance et de réassurance de la société ont acheté des billets de premier rang non garantis de Fairfax India, d'un capital de 45,0 \$ à 5,00 %, selon les mêmes modalités que les autres participants, et le placement intragroupe est éliminé dans l'information financière consolidée de la société.

Charge d'intérêts

La charge d'intérêts de 166,1 \$ au premier trimestre de 2021 (115,7 \$ en 2020) comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 150,6 \$ (100,0 \$ en 2020), dont une perte de 45,7 \$ (néant en 2020) sur les rachats des billets non garantis de la société de portefeuille, et une charge d'intérêts de 15,5 \$ (15,7 \$ en 2020) sur les obligations locatives.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2021	2020
Actions à droit de vote subalterne aux 1 ^{er} janvier	25 427 736	26 082 299
Rachats aux fins d'annulation	(137 923)	(50 778)
Acquisition d'actions propres	(66 463)	(151 240)
Réémission d'actions propres	75 447	117 198
Actions à droit de vote subalterne aux 31 mars	25 298 797	25 997 479
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 la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation aux 31 mars	26 047 567	26 746 249

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a racheté aux fins d'annulation 137 923 actions à droit de vote subalterne (50 778 en 2020) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 57,2 \$ (18,2 \$ en 2020), dont 23,0 \$ (5,6 \$ en 2020) a été porté aux résultats non distribués.

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a racheté, sur le marché libre, 66 463 actions à droit de vote subalterne au coût de 27,6 \$ afin de les détenir comme actions propres (151 240 actions à droit de vote subalterne au coût de 54,0 \$, en 2020) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

	Siège	31 mars 2021		31 décembre 2020		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
		Pourcentage de participation ⁵⁾	Valeur comptable	Pourcentage de participation ⁵⁾	Valeur comptable	Premier trimestre	
						2021	2020
Sociétés d'assurance et de réassurance							
Allied World ¹⁾	Bermudes	29,1 %	1 371,4	29,1 %	1 329,0	33,0	(31,3)
Brit ²⁾	R.-U.	—	117,9	—	121,7	(3,8)	(8,2)
Tous les autres ³⁾	—	—	468,7	—	381,1	12,7	(5,8)
			1 958,0		1 831,8	41,9	(45,3)
Sociétés autres que des sociétés d'assurance							
Restaurants et commerces de détail ⁴⁾	—	—	475,1	—	469,7	(1,2)	(34,1)
Fairfax India ⁴⁾	Canada	6,6 %	1 091,4	6,6 %	1 130,9	(12,4)	(15,5)
Thomas Cook India	Inde	33,1 %	68,4	33,1 %	69,4	(5,7)	(5,5)
Autres ⁵⁾	—	—	392,2	—	168,9	(6,0)	(29,4)
			2 027,1		1 838,9	(25,3)	(84,5)
			3 985,1		3 670,7	16,6	(129,8)

1) Après le 31 mars 2021, soit le 28 avril 2021, Allied World a payé un dividende de 126,4 \$ (126,4 \$ au 30 avril 2020) à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres).

2) Au cours du premier trimestre de 2021, la société a conclu une entente pour vendre, à OMERS, une participation d'environ 14 % dans Brit, comme il est précisé à la note 15.

3) Essentiellement lié aux fonds de placement internes consolidés détenus par les entreprises associées RiverStone Barbados et Eurolife. Au cours du premier trimestre de 2021, Eurolife a investi un montant additionnel de 80,0 \$ dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax.

4) Au 31 mars 2021, le pourcentage de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India et Recettes Illimitées s'établissait respectivement à 71,6 % et à 59,8 % (72,0 % et 59,8 % en 2020), ce qui diffère de leur pourcentage de droits de vote à titre de participation ne donnant pas le contrôle, respectivement de 6,6 % et de 38,9 % (6,6 % et 38,9 % au 31 décembre 2020).

5) L'augmentation de la valeur comptable du poste « Autres » au premier trimestre de 2021 est surtout liée aux premiers appels publics à l'épargne et aux opérations sur capitaux propres connexes liés à Farmers Edge et à Boat Rocker.

Les premiers appels publics à l'épargne et les opérations sur capitaux propres connexes liés à Farmers Edge et à Boat Rocker au cours du premier trimestre de 2021, comme il est indiqué à la note 4 ci-dessus, ont fait augmenter de 242,6 \$ les participations ne donnant pas le contrôle et diminué de 3,1 \$ les résultats non distribués. Ces opérations ont été comptabilisées 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 de la façon suivante en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Premier trimestre	
	2021	2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	806,0	(1 259,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,1)	(10,7)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	794,9	(1 270,0)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	26 115 635	26 802 507
Droits à des paiements fondés sur des actions	1 380 971	—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	27 496 606	26 802 507
Résultat net par action ordinaire – de base	30,44 \$	(47,38) \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	28,91 \$	(47,38) \$

Des droits à paiements fondés sur 1 213 996 actions à droits de vote subalterne n'ont pas été pris en compte dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le premier trimestre de 2020, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt pour les trimestres clos les 31 mars se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2021	2020
Impôt exigible :		
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice considéré	93,7	(3,1)
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(3,8)	(3,3)
	89,9	(6,4)
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	65,8	(222,3)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	3,8	3,2
Autres	—	(6,8)
	69,6	(225,9)
Charge (produit) d'impôt	159,5	(232,3)

Une partie importante du résultat avant impôt de la société peut être réalisée à l'extérieur du Canada. Les taux d'impôt prévus par la loi à l'extérieur du Canada diffèrent généralement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada, et l'écart peut être important. Le résultat avant impôt de la société et la charge (le produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres clos les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre									
	2021					2020				
	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	370,1	393,3	15,9	202,8	982,1	(311,9)	(777,0)	(123,6)	(408,9)	(1 621,4)
Charge (produit) d'impôt	50,0	91,8	(5,4)	23,1	159,5	(41,6)	(159,5)	(7,5)	(23,7)	(232,3)
Résultat net	320,1	301,5	21,3	179,7	822,6	(270,3)	(617,5)	(116,1)	(385,2)	(1 389,1)

- 1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa (déconsolidée le 8 décembre 2020).
- 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 essentiellement des sociétés en Inde, en Asie et en Europe (sauf le Royaume-Uni) et Allied World (la majeure partie du résultat net d'Allied World est générée hors des États-Unis et du Royaume-Uni).

La hausse de la rentabilité avant impôt dans l'ensemble des pays au cours du premier trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre de 2020 reflète surtout l'amélioration du rendement des placements.

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 clos les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2021	2020
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	260,3	(429,7)
Produits de placement non imposables	12,4	(69,1)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(69,4)	166,4
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(52,6)	79,2
Produit lié à des exercices antérieurs	—	(0,1)
Effet du change	5,5	13,0
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(1,4)	(7,8)
Autres, y compris les différences permanentes	4,7	15,8
Charge (produit) d'impôt	159,5	(232,3)

Les produits de placement non imposables de 12,4 \$ au premier trimestre de 2021 (69,1 \$ en 2020) étaient 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 69,1 \$ au premier trimestre de 2020 reflètent également un profit sur la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, qui n'était pas imposable au Canada ni à la Barbade.

L'écart de 69,4 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2021 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis, à la Barbade, en Asie et par Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de 166,4 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2020 est surtout lié au fait que les pertes subies aux États-Unis et à la Barbade, ainsi que pour Brit et Allied World, étaient assujetties à des taux d'imposition moins élevés.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 52,6 \$ au premier trimestre de 2021 est surtout liée à l'utilisation des actifs d'impôt différé au Canada non comptabilisés antérieurement de 57,0 \$. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 79,2 \$ au cours du premier trimestre de 2020 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada et au Royaume-Uni de 55,4 \$ et de 22,6 \$.

14. Éventualités et engagements

Il n'y a pas eu de changements importants dans les éventualités et les engagements de la société au 31 mars 2021 par rapport à ceux établis et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

15. Acquisitions et dessaisissements

Après le 31 mars 2021

Vente de la participation de Fairfax India dans Privi

Le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu sa participation de 48,8 % dans Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi ») à certaines sociétés affiliées des fondateurs de Privi pour 164,8 \$ (12,2 milliards de roupies indiennes). Fairfax India déconsolidera les actifs et les passifs de Privi au deuxième trimestre de 2021.

Vente d'une participation ne donnant pas le contrôle dans Brit

Le 10 février 2021, la société a conclu une entente aux termes de laquelle OMERS, le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, acquerra une participation d'environ 14 % dans Brit pour une contrepartie en trésorerie d'environ 375 \$. La clôture de la transaction est soumise à diverses approbations réglementaires et devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de 2021. Après la clôture, la société aura la possibilité de racheter la participation d'OMERS dans Brit au fil du temps.

Trimestre clos le 31 mars 2021

Vente de RiverStone Barbados à CVC Capital Partners

Le 2 décembre 2020, la société a conclu une entente avec CVC Capital Partners (« CVC ») aux termes de laquelle CVC acquerra 100 % de RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »). OMERS, le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, vendra sa participation de coentreprise de 40,0 % dans RiverStone Barbados dans le cadre de la transaction. À la clôture, la société s'attend à recevoir un produit d'environ 730 \$ pour sa participation de coentreprise de 60,0 % dans RiverStone Barbados, et un instrument d'une valeur éventuelle pour un produit futur potentiel de 235,7 \$. La clôture de la transaction est soumise à diverses approbations réglementaires et devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de 2021.

Dans le cadre de l'entente avec CVC, au cours du premier trimestre de 2021, la société a conclu une entente avec RiverStone Barbados pour acheter (sauf s'ils ont déjà été vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados à des prix précisés totalisant environ 1,3 G\$ avant la fin de 2022. La société a comptabilisé cette entente comme un instrument dérivé, ce qui s'est traduit par une obligation au titre de dérivés de 10,6 \$ dans l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2021 et une perte nette sur placements correspondante dans l'état consolidé du résultat net.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2021 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

Pandémie de COVID-19

Étant donné l'incertitude et l'évolution de la situation découlant de la COVID-19, y compris les variants, il est difficile de prévoir quelle sera l'incidence de la pandémie sur les activités de la société. L'étendue des effets dépendra des développements futurs, y compris les nouvelles informations sur la gravité de la COVID-19 qui pourraient être mises au jour et les mesures supplémentaires pouvant être prises pour freiner la COVID-19, notamment les fermetures de secteurs de l'économie exigées par le gouvernement. La COVID-19 a eu des effets défavorables, à divers degrés, sur les secteurs d'exploitation de la société. Les résultats techniques de la société au premier trimestre de 2021 ont subi l'incidence de sinistres additionnels liés à la COVID-19, surtout en assurance pertes d'exploitation en dehors de l'Amérique du Nord et en assurance annulation d'événements. En outre, la société s'attend à ce que ses activités d'assurance et de réassurance continuent de connaître une réduction des primes émises dans certains secteurs où les primes sont directement ou indirectement liées aux voyages ou à l'activité économique. Certaines des activités de la société non liées à l'assurance continuent de connaître des baisses de revenus et une hausse de l'incertitude en raison des conditions économiques actuelles, en particulier les secteurs de la restauration, du commerce de détail, et de l'hébergement, dont les volumes d'activités sont directement liés à la réouverture de l'économie dans les pays où elle exerce ses activités.

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 d'autres charges techniques 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 sur les résultats techniques futurs de la société. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 31 mars 2021 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2020.

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). La baisse des obligations notées A/A est surtout attribuable aux ventes nettes d'obligations de sociétés de haute qualité de 851,5 \$. L'augmentation des obligations notées BBB/Baa s'explique principalement par les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 089,0 \$, contrebalancés en partie par les ventes nettes d'obligations de sociétés de haute qualité de 946,2 \$. L'augmentation des obligations non cotées s'explique principalement par les achats de prêts hypothécaires de premier rang et d'obligations de sociétés de 231,8 \$. 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 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

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	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	3 463,7	3 474,4	22,2	3 574,3	3 604,8	22,1
AA/Aa	715,7	735,2	4,7	779,1	805,1	4,9
A/A	3 036,2	3 129,8	20,1	3 856,5	4 086,6	25,1
BBB/Baa	4 377,4	4 663,5	29,9	4 157,4	4 590,8	28,2
BB/Ba	477,6	496,2	3,2	489,6	518,8	3,2
B/B	104,0	105,0	0,7	41,7	42,9	0,3
Inférieure à B/B	62,1	60,8	0,4	62,4	63,8	0,4
Non cotés ¹⁾	2 719,9	2 932,7	18,8	2 458,9	2 582,5	15,8
Total	14 956,6	15 597,6	100,0	15 419,9	16 295,3	100,0

1) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 923,8 \$ au 31 mars 2021 (775,4 \$ au 31 décembre 2020) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

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 :

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Total des actifs dérivés ¹⁾	154,6	222,4
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	(52,1)	(32,0)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(92,7)	(124,3)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	1,6	11,7
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	5,5	5,6
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	16,9	83,4

1) Compte non tenu des 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 29,9 \$ au 31 mars 2021 (5,0 \$ au 31 décembre 2020).

Les garanties déposées en faveur de la société au 31 mars 2021 étaient composées d'un montant en trésorerie de 81,9 \$ et de titres d'État de 40,7 \$ (116,4 \$ et 12,9 \$ au 31 décembre 2020). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 31 mars 2021.

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 trimestre de 2021, la société a continué à soumettre ses réassureurs à un test de solvabilité, et a conclu qu'aucune perte de valeur importante n'avait été subie. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables au 31 mars 2021 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. Au 31 mars 2021, un montant de 500,0 \$ a été prélevé sur la facilité de crédit de la société, à titre de soutien en liquidités accru des sociétés d'assurance et de réassurance, si cela devenait nécessaire. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de liquidité ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de liquidité au 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2021 se rapportent aux paiements d'intérêts et aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôt et à d'autres activités d'investissement. La société pourrait aussi en 2021 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 premier trimestre de 2021, la société de portefeuille a reçu un montant en trésorerie net de 298,7 \$ (2,1 \$ en 2020) et les sociétés d'assurance et de réassurance ont reçu un montant en trésorerie net de 103,0 \$ relativement aux swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie) (en 2020, montant en trésorerie net de 257,2 \$ payé relativement aux swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur et vendeur).

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 diminué au cours du premier trimestre de 2021, ce qui s'explique essentiellement par les ventes nettes d'obligations à court ou moyen terme de sociétés de haute qualité de 1 906,4 \$, en partie contrebalancées par les achats nets des obligations du gouvernement indien de 1 089,0 \$. 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 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

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 le contexte actuel 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.

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique du résultat net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %) ¹⁾	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique du résultat net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %) ¹⁾
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	14 897,2	(576,6)	(4,5)	15 540,5	(624,5)	(4,6)
Hausse de 100 points de base	15 235,1	(298,4)	(2,3)	15 889,8	(335,2)	(2,5)
Aucune variation	15 597,6	—	—	16 295,3	—	—
Baisse de 100 points de base	16 057,2	378,6	3,0	16 790,2	410,0	3,0
Baisse de 200 points de base	16 578,9	808,1	6,3	17 348,4	871,6	6,5

1) Comprend l'incidence des contrats à terme conclus pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un nominal de 293,1 \$ au 31 mars 2021 (330,8 \$ au 31 décembre 2020).

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 augmenté au 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020, 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 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	31 mars 2021		31 décembre 2020		Trimestre clos le	Trimestre clos le
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	31 mars 2021 Résultat avant impôt	31 mars 2020 Résultat avant impôt
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires	5 429,2	5 429,2	4 939,7	4 939,7	492,9	(840,3)
Actions privilégiées convertibles ¹⁾	31,9	31,9	27,9	27,9	3,6	0,5
Obligations convertibles	551,6	551,6	461,3	461,3	90,0	(23,3)
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	6 493,4	5 116,1	5 609,8	5 134,9	3,3	2,4
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	—	3,8	—
Dérivés et autres actifs investis						
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions acheteur	175,8	(24,4)	—	—	(24,4)	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	2 358,8	109,0	1 788,3	126,3	384,5	(72,4)
Bons de souscription d'actions et options sur actions ²⁾	214,4	214,4	132,8	132,8	85,4	(144,9)
Convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados (note 15)	1 254,9	(10,6)	—	—	(10,6)	—
Total des placements en actions et en titres assimilables à des actions	<u>16 510,0</u>	<u>11 417,2</u>	<u>12 959,8</u>	<u>10 822,9</u>	<u>1 028,5</u>	<u>(1 078,0)</u>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	—	—	—	—	(125,8)
	—	—	—	—	—	(125,8)
Total de la position sur titres de capitaux propres et effets financiers	<u>16 510,0</u>		<u>12 959,8</u>		<u>1 028,5</u>	<u>(1 203,8)</u>

1) Exclusion faite des participations dans des entreprises associées et des coentreprises d'assurance et de réassurance, et de certains autres placements en actions et en titres assimilables à des actions qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. Voir la note 6.

2) Comprend la participation de la société dans les bons de souscription d'Atlas.

L'exposition de la société aux placements en actions et en titres assimilables à des actions évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, composée de positions acheteur sur titres de capitaux propres, dans le tableau ci-dessus, à l'exception des participations dans des entreprises associées, s'établit au total à 10 016,6 \$ au 31 mars 2021 (7 350,0 \$ au 31 décembre 2020).

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle de la société. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de change ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

Le 29 mars 2021, la société a utilisé le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis échéant en 2031 d'un capital de 850,0 \$ CA pour racheter ses billets de premier rang non garantis échéant en 2022 et 2023 d'un capital de 846,0 \$ CA. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 850,0 \$ CA comme couverture d'une tranche de son investissement net dans des filiales canadiennes. Se reporter à la note 10 pour un supplément d'information.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 31 mars 2021, 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 27 307,2 \$, contre 26 341,3 \$ au 31 décembre 2020.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	1 296,6	1 229,4	1 296,6	1 229,4
Emprunts – société de portefeuille	6 088,0	5 580,6	6 088,0	5 580,6
Emprunts – Sociétés d'assurance et de réassurance	929,5	1 033,4	929,5	1 033,4
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	2 017,4	2 200,0	—	—
Dette totale	9 034,9	8 814,0	7 017,5	6 614,0
Dette nette ¹⁾	7 738,3	7 584,6	5 720,9	5 384,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 951,7	12 521,1	12 951,7	12 521,1
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	3 985,1	3 670,7	1 958,0	1 831,8
Total des capitaux propres	18 272,3	17 527,3	16 245,2	15 688,4
Ratio dette nette/total des capitaux propres	42,3 %	43,3 %	35,2 %	34,3 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ²⁾	29,8 %	30,2 %	26,0 %	25,6 %
Ratio dette totale/capital total ³⁾	33,1 %	33,5 %	30,2 %	29,7 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	7,5 x	1,6 x	9,4 x ⁶⁾	3,3 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	6,8 x	1,4 x	8,4 x ⁶⁾	2,7 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 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 variations des emprunts et des participations ne donnant pas le contrôle sont décrites respectivement aux notes 10 et 11.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 12 521,1 \$ au 31 décembre 2020 à 12 951,7 \$ au 31 mars 2021, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (806,0 \$), contrebalancé en partie par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées (283,2 \$), par le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (57,2 \$) et aux fins d'attribution de droits à paiements fondés sur des actions (27,6 \$), et les autres éléments du résultat global (32,2 \$, reflétant principalement la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées de 56,8 \$, en partie contrebalancés par les profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger de 15,7 \$).

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 diminué, passant de 30,2 % au 31 décembre 2020 à 29,8 % au 31 mars 2021, en raison surtout d'une hausse du capital total net, partiellement compensée par une hausse de la dette nette. La hausse du capital total net est attribuable aux augmentations du total des capitaux propres (qui reflètent les augmentations des capitaux propres attribuables aux actionnaires et des participations ne donnant pas le contrôle) et de la dette nette. La hausse de la dette nette s'explique surtout par l'accroissement de la dette totale (qui reflète l'augmentation des emprunts par la société de portefeuille, en partie neutralisée par la diminution des emprunts par les sociétés d'assurance et de réassurance et les sociétés autres que des sociétés du secteur de l'assurance). Le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents, exception faite des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, a augmenté, passant de 29,7 % au 31 décembre 2020 à 30,2 % au 31 mars 2021, en raison de l'accroissement de la dette totale, en partie atténué par l'augmentation du capital total (qui reflète l'accroissement du total des capitaux propres et 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 de la réassurance de dommages ainsi que de la gestion de placements connexe. Il n'y a pas eu de modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

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

Trimestre clos le 31 mars 2021

	Assurance et réassurance									Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total					
Primes brutes émises														
Clients externes	409,7	1 157,2	800,9	271,7	678,6	1 408,2	128,2	573,5	5 428,0	—	—	—	—	5 428,0
Intragroupe	0,2	29,0	3,6	—	6,3	16,6	0,3	33,9	89,9	—	—	—	(89,9)	—
	<u>409,9</u>	<u>1 186,2</u>	<u>804,5</u>	<u>271,7</u>	<u>684,9</u>	<u>1 424,8</u>	<u>128,5</u>	<u>607,4</u>	<u>5 517,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(89,9)</u>	<u>5 428,0</u>
Primes nettes émises	374,4	1 031,9	666,0	265,3	385,5	1 027,2	60,6	335,0	4 145,9	—	—	—	—	4 145,9
Primes nettes acquises														
Clients externes	409,8	944,8	642,8	172,5	441,5	777,0	57,0	285,0	3 730,4	—	—	—	—	3 730,4
Intragroupe	(3,8)	13,9	(10,8)	(0,8)	2,5	(28,8)	(2,2)	30,0	—	—	—	—	—	—
	<u>406,0</u>	<u>958,7</u>	<u>632,0</u>	<u>171,7</u>	<u>444,0</u>	<u>748,2</u>	<u>54,8</u>	<u>315,0</u>	<u>3 730,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 730,4</u>
Charges techniques ¹⁾	(353,3)	(947,5)	(627,8)	(151,3)	(436,9)	(704,7)	(51,5)	(308,4)	(3 581,4)	(20,5)	—	—	—	(3 601,9)
Résultat technique	52,7	11,2	4,2	20,4	7,1	43,5	3,3	6,6	149,0	(20,5)	—	—	—	128,5
Produits d'intérêts	13,4	37,2	20,6	4,5	12,5	27,9	3,7	11,7	131,5	3,4	0,2	20,3	(2,4)	153,0
Dividendes	2,0	0,9	0,5	0,3	0,7	3,8	1,5	0,8	10,5	1,4	8,6	—	—	20,5
Charges de placement	(3,4)	(11,3)	(4,7)	(1,8)	(3,3)	(8,3)	(0,3)	(3,1)	(36,2)	(1,4)	(66,0)	(0,6)	98,6	(5,6)
Intérêts et dividendes	12,0	26,8	16,4	3,0	9,9	23,4	4,9	9,4	105,8	3,4	(57,2)	19,7	96,2	167,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,1	11,1	7,7	(0,1)	2,3	1,9	11,2	8,2	43,4	0,8	(1,9)	2,0	—	44,3
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 146,4	—	0,5	1 146,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 172,2)	—	2,7	(1 169,5)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(25,8)</u>	<u>—</u>	<u>3,2</u>	<u>(22,6)</u>
Résultat d'exploitation	65,8	49,1	28,3	23,3	19,3	68,8	19,4	24,2	298,2	(16,3)	(84,9)	21,7	99,4	318,1
Profits (pertes) nets sur placements	116,2	177,0	97,2	22,5	(5,4)	47,4	(2,5)	45,7	498,1	42,3	64,6	237,0	—	842,0
Profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance	—	—	—	—	9,2	36,1	21,4	—	66,7	—	—	—	—	66,7
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,6)	(1,1)	(0,9)	(4,1)	(7,1)	(0,1)	(0,4)	(15,6)	(0,2)	(38,2)	(111,8)	(0,3)	(166,1)
Frais généraux du siège social et autres	(3,4)	(3,5)	(10,4)	(2,2)	(2,9)	(12,8)	(2,5)	(0,1)	(37,8)	—	—	57,8	(98,6)	(78,6)
Résultat avant impôt	178,3	221,0	114,0	42,7	16,1	132,4	35,7	69,4	809,6	25,8	(58,5)	204,7	0,5	982,1
Impôt sur le résultat														(159,5)
Bénéfice net														<u>822,6</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														806,0
Participations ne donnant pas le contrôle														16,6
														<u>822,6</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2021 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	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	210,1	676,0	409,5	106,6	262,7	530,7	37,0	189,3	2 421,9
Commissions	69,1	186,9	108,6	19,2	105,2	64,4	7,2	59,0	619,6
Autres charges techniques	62,7	89,3	111,7	48,6	80,4	109,0	14,8	66,7	583,2
Charges techniques – année de survenance	341,9	952,2	629,8	174,4	448,3	704,1	59,0	315,0	3 624,7
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	11,4	(4,7)	(2,0)	(23,1)	(11,4)	0,6	(7,5)	(6,6)	(43,3)
Charges techniques – année civile	353,3	947,5	627,8	151,3	436,9	704,7	51,5	308,4	3 581,4

Trimestre clos le 31 mars 2020

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	344,1	930,9	768,8	257,9	614,4	1 103,8	122,4	486,9	4 629,2	146,5	—	—	—	4 775,7
Intragroupe	0,3	20,0	8,3	—	4,8	14,8	—	24,1	72,3	—	—	—	(72,3)	—
	<u>344,4</u>	<u>950,9</u>	<u>777,1</u>	<u>257,9</u>	<u>619,2</u>	<u>1 118,6</u>	<u>122,4</u>	<u>511,0</u>	<u>4 701,5</u>	<u>146,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(72,3)</u>	<u>4 775,7</u>
Primes nettes émises	<u>309,0</u>	<u>864,3</u>	<u>650,5</u>	<u>254,2</u>	<u>447,8</u>	<u>801,4</u>	<u>60,7</u>	<u>312,0</u>	<u>3 699,9</u>	<u>146,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 846,4</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	338,5	812,9	607,6	164,3	394,0	611,5	59,2	270,4	3 258,4	129,4	—	—	—	3 387,8
Intragroupe	(5,3)	4,6	(4,9)	(0,6)	3,4	(8,4)	(3,6)	16,3	1,5	(1,5)	—	—	—	—
	<u>333,2</u>	<u>817,5</u>	<u>602,7</u>	<u>163,7</u>	<u>397,4</u>	<u>603,1</u>	<u>55,6</u>	<u>286,7</u>	<u>3 259,9</u>	<u>127,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 387,8</u>
Charges techniques ²⁾	<u>(321,7)</u>	<u>(804,8)</u>	<u>(587,0)</u>	<u>(143,8)</u>	<u>(394,1)</u>	<u>(569,0)</u>	<u>(57,1)</u>	<u>(279,3)</u>	<u>(3 156,8)</u>	<u>(146,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 303,5)</u>
Résultat technique	<u>11,5</u>	<u>12,7</u>	<u>15,7</u>	<u>19,9</u>	<u>3,3</u>	<u>34,1</u>	<u>(1,5)</u>	<u>7,4</u>	<u>103,1</u>	<u>(18,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>84,3</u>
Produits d'intérêts	17,7	46,3	26,9	7,5	20,9	36,9	4,1	13,0	173,3	11,6	7,1	17,0	(2,3)	206,7
Dividendes	1,5	2,2	0,3	0,2	0,5	5,1	2,1	0,8	12,7	1,4	3,8	0,1	—	18,0
Charges de placement	(2,6)	(6,2)	(3,6)	(1,8)	(2,8)	(7,4)	(0,3)	(1,9)	(26,6)	(3,9)	43,6	(1,0)	(18,9)	(6,8)
Intérêts et dividendes	<u>16,6</u>	<u>42,3</u>	<u>23,6</u>	<u>5,9</u>	<u>18,6</u>	<u>34,6</u>	<u>5,9</u>	<u>11,9</u>	<u>159,4</u>	<u>9,1</u>	<u>54,5</u>	<u>16,1</u>	<u>(21,2)</u>	<u>217,9</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,6)	15,0	(21,0)	(12,8)	(13,1)	10,7	3,7	(10,8)	(36,9)	(13,1)	6,2	(161,4)	—	(205,2)
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 181,0	—	—	1 181,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 275,7)	—	2,4	(1 273,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(94,7)</u>	<u>—</u>	<u>2,4</u>	<u>(92,3)</u>
Résultat d'exploitation	<u>19,5</u>	<u>70,0</u>	<u>18,3</u>	<u>13,0</u>	<u>8,8</u>	<u>79,4</u>	<u>8,1</u>	<u>8,5</u>	<u>225,6</u>	<u>(22,8)</u>	<u>(34,0)</u>	<u>(145,3)</u>	<u>(18,8)</u>	<u>4,7</u>
Profits (pertes) nets sur placements	(126,7)	(309,4)	(268,6)	(60,3)	(84,9)	(183,7)	(41,0)	(139,2)	(1 213,8)	(178,1)	(141,7)	(5,9)	—	(1 539,5)
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	(0,3)	(1,9)	(1,3)	(1,0)	(4,7)	(7,3)	(0,1)	(0,5)	(17,1)	(1,7)	(46,2)	(50,6)	(0,1)	(115,7)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,8)	(4,6)	(2,0)	(2,3)	(18,3)	(2,8)	—	(32,0)	—	—	(74,9)	18,9	(88,0)
Perte avant impôt	(108,7)	(272,6)	(282,0)	(50,3)	(83,1)	(129,9)	(35,8)	(131,2)	(1 093,6)	(211,6)	(221,9)	(94,3)	—	(1 621,4)
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	232,3
Résultat net														<u>(1 389,1)</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(1 259,3)
Participations ne donnant pas le contrôle														(129,8)
														<u>(1 389,1)</u>

1) Comprend le secteur Liquidation de sinistres en Europe avant sa déconsolidation le 31 mars 2020.

2) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 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									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	211,1	601,0	375,4	104,9	238,0	408,2	38,6	174,6	2 151,8
Commissions	54,8	168,0	102,7	18,8	102,9	58,2	8,4	52,4	566,2
Autres charges techniques	52,6	78,1	110,1	47,7	67,6	102,6	14,8	61,6	535,1
Charges techniques – année de survenance	<u>318,5</u>	<u>847,1</u>	<u>588,2</u>	<u>171,4</u>	<u>408,5</u>	<u>569,0</u>	<u>61,8</u>	<u>288,6</u>	<u>3 253,1</u>
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	3,2	(42,3)	(1,2)	(27,6)	(14,4)	—	(4,7)	(9,3)	(96,3)
Charges techniques – année civile	<u>321,7</u>	<u>804,8</u>	<u>587,0</u>	<u>143,8</u>	<u>394,1</u>	<u>569,0</u>	<u>57,1</u>	<u>279,3</u>	<u>3 156,8</u>

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 pour les trimestres clos les 31 mars :

	Restaurants et commerces de détail ¹⁾		Fairfax India ²⁾		Thomas Cook India ³⁾		Autres ⁴⁾		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits des activités ordinaires	345,5	385,8	97,4	84,3	52,6	160,7	650,9	550,2	1 146,4	1 181,0
Charges	(361,2)	(473,1)	(83,5)	(74,3)	(61,6)	(170,3)	(665,9)	(558,0)	(1 172,2)	(1 275,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(15,7)	(87,3)	13,9	10,0	(9,0)	(9,6)	(15,0)	(7,8)	(25,8)	(94,7)
Intérêts et dividendes	1,5	2,0	(58,7)	48,9	—	—	—	3,6	(57,2)	54,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,3	0,1	(2,8)	7,0	(0,1)	(2,6)	0,7	1,7	(1,9)	6,2
Résultat d'exploitation	(13,9)	(85,2)	(47,6)	65,9	(9,1)	(12,2)	(14,3)	(2,5)	(84,9)	(34,0)
Profits (pertes) nets sur placements	13,0	(21,7)	49,0	(83,5)	(3,4)	1,0	6,0	(37,5)	64,6	(141,7)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(0,9)	(106,9)	1,4	(17,6)	(12,5)	(11,2)	(8,3)	(40,0)	(20,3)	(175,7)

1) Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada, Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.

2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem, Privi 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, Dexterra Group (anciennement Horizon North, acquise le 29 mai 2020), Mosaic Capital, Boat Rocker, Pethealth, Farmers Edge (consolidée le 1^{er} juillet 2020), Fairfax Africa et sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020) et Rouge Media (déconsolidée le 1^{er} janvier 2021).

18. Charges

Les charges présentées dans l'état consolidé du résultat net pour les trimestres clos les 31 mars étaient composées de ce qui suit :

	Premier trimestre					
	2021			2020		
	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	2 281,5	—	2 281,5	2 105,2	—	2 105,2
Coût des ventes	—	710,8	710,8	—	763,0	763,0
Salaires	368,0	163,1	531,1	333,6	194,7	528,3
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	60,8	115,4	176,2	59,8	145,2	205,0
Avantages du personnel	88,5	30,0	118,5	93,5	29,5	123,0
Taxes sur les primes	65,9	—	65,9	59,3	—	59,3
Coûts des technologies de l'information	49,5	8,1	57,6	46,8	6,7	53,5
Commercialisation, expédition et livraison	7,5	40,4	47,9	6,3	42,6	48,9
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	33,8	8,7	42,5	32,1	11,2	43,3
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	33,6	4,2	37,8	24,0	(3,5)	20,5
Services publics, réparations et entretien	3,0	34,1	37,1	3,2	30,5	33,7
Frais d'administration et autres frais	68,9	54,7	123,6	69,7	53,4	123,1
Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges ¹⁾²⁾	3 061,0	1 169,5	4 230,5	2 833,5	1 273,3	4 106,8
Commissions, montant net (note 9) ³⁾	619,5	—	619,5	558,0	—	558,0
Charge d'intérêts (note 10) ^{3), 4)}	127,9	38,2	166,1	69,4	46,3	115,7
	3 808,4	1 207,7	5 016,1	3 460,9	1 319,6	4 780,5

1) Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance, sauf le montant net des commissions et les charges d'intérêts, sont comprises dans les sinistres, montant net, et dans les charges d'exploitation, dans l'état consolidé du résultat net.

2) Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance, sauf le montant net des commissions et les charges d'intérêts.

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

4) La charge d'intérêts inclut la perte sur le rachat d'emprunts de la société de portefeuille au premier trimestre de 2021.

Au cours du premier trimestre de 2021, le secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » a comptabilisé en réduction des autres charges, dans l'état consolidé du résultat net, un montant de 25,0 \$ (néant en 2020) au titre des subventions salariales accordées dans le cadre de l'aide gouvernementale liée à la COVID-19.

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 :

	31 mars 2021								
	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 dans l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	99,9	102,0	201,9	31,8	—	31,8	131,7	102,0	233,7
Actifs de la société de portefeuille donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés	—	10,9	10,9	—	—	—	—	10,9	10,9
Trésorerie et placements à court terme des filiales	3 163,6	1 911,1	5 074,7	383,7	325,0	708,7	3 547,3	2 236,1	5 783,4
Fairfax India	26,6	37,0	63,6	3,3	13,4	16,7	29,9	50,4	80,3
	<u>3 290,1</u>	<u>2 061,0</u>	<u>5 351,1</u>	<u>418,8</u>	<u>338,4</u>	<u>757,2</u>	<u>3 708,9</u>	<u>2 399,4</u>	<u>6 108,3</u>

	31 décembre 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 dans l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	81,9	192,3	274,2	5,8	—	5,8	87,7	192,3	280,0
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 736,0	1 398,6	4 134,6	349,4	402,5	751,9	3 085,4	1 801,1	4 886,5
Fairfax India	36,0	22,3	58,3	31,9	—	31,9	67,9	22,3	90,2
	<u>2 853,9</u>	<u>1 613,2</u>	<u>4 467,1</u>	<u>387,1</u>	<u>402,5</u>	<u>789,6</u>	<u>3 241,0</u>	<u>2 015,7</u>	<u>5 256,7</u>

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

	Premier trimestre	
	2021	2020
(Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		
Placements à court terme	(781,5)	1 377,1
Obligations	523,0	(998,0)
Actions privilégiées	(0,6)	(11,4)
Actions ordinaires	63,6	121,4
Dérivés, montant net	383,4	(290,4)
	<u>187,9</u>	<u>198,7</u>
Intérêts et dividendes reçus, montant net		
Intérêts et dividendes reçus	168,8	201,4
Intérêts payés sur les emprunts	(94,1)	(80,7)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(14,3)	(14,2)
	<u>60,4</u>	<u>106,5</u>
Montant net de l'impôt payé	<u>(48,7)</u>	<u>(39,2)</u>

20. Opérations entre parties liées

Transactions avec des entreprises associées

Débetures non garanties et bons de souscription de HFP

Le 31 mars 2021, la société a investi 100,0 \$ dans des débetures non garanties et des bons de souscription de HFP, comme il est précisé à la note 6.

Placements de portefeuille de RiverStone Barbados

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a conclu une entente pour acheter (sauf s'ils ont déjà été vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados, aux termes de la transaction décrite à la note 15.

Fonds de placement interne consolidé de Fairfax

Au cours du premier trimestre de 2021, Eurolife a investi 80,0 \$ dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax, comme il est expliqué à la note 11.

Transactions avec des filiales

Actions privilégiées de Thomas Cook India

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a investi 60,0 \$ dans les actions privilégiées de Thomas Cook India dans le cadre d'un placement privé. La participation intragroupe est éliminée dans l'information financière consolidée de la société.

Placement de billets de premier rang de Fairfax India

Le 26 février 2021, les filiales d'assurance et de réassurance de la société ont acquis des billets de premier rang non garantis à 5,00 % de Fairfax India d'un capital de 45,0 \$, dans le cadre du placement décrit à la note 10.

Commission de performance à recevoir de Fairfax India

Le 5 mars 2021, la société de portefeuille a reçu 546 263 actions nouvelles à droit de vote subalterne de Fairfax India à titre de règlement d'une commission de performance intragroupe à recevoir de 5,2 \$ aux termes de son accord de consultation en placements conclu avec Fairfax India, étant donné que l'augmentation de la valeur comptable par action de Fairfax India (soit le montant des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre d'actions ordinaires réellement en circulation) dépassait un seuil précis pour la période allant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2020.

Vente de la participation de Fairfax India dans Privi

Après le 31 mars 2021, soit le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu sa participation de 48,8 % dans Privi à certaines sociétés affiliées des fondateurs de Privi, comme il est précisé à la note 15.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	32
Expansion des activités	33
Provenance des produits des activités ordinaires	33
Sources du résultat net	36
Résultat net par secteur comptable	38
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	39
Northbridge	39
Odyssey Group	40
Crum & Forster	41
Zenith National	42
Brit	43
Allied World	44
Fairfax Asia	45
Assurance et réassurance – Autres	46
Liquidation de sinistres	47
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	48
Placements	50
Intérêts et dividendes	50
Quote-part du résultat net des entreprises associées	51
Profits (pertes) nets sur placements	51
Charge d'intérêts	53
Frais généraux du siège social et autres frais	54
Impôt sur le résultat	54
État de la situation financière par secteur comptable	54
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	55
Gestion des risques financiers	57
Situation financière	
Gestion du capital	57
Situation de trésorerie	57
Valeur comptable d'une action (montant de base)	60
Éventualités et engagements	62
Données trimestrielles	62
Énoncés prospectifs	62

Rapport de gestion

(au 29 avril 2021)

(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 présent rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2021 et les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2020 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 exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (charges de commissions et autres charges techniques, exprimées 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 (autres charges techniques exprimées en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio des sinistres de l'année de survenance (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 clos le 31 mars 2021, 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 clos le 31 mars 2021, 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 les placements en actions et en titres assimilables à des actions 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 actions et en titres assimilables à des actions, qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. 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 clos le 31 mars 2021.
- (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 clos le 31 mars 2021 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) 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 clos le 31 mars 2021.
- (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 clos le 31 mars 2021.
- (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 clos le 31 mars 2021.

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 clos le 31 mars 2021.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires inscrits dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 sont présentés dans le tableau qui suit.

	Premier trimestre	
	2021	2020
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance		
Northbridge	406,0	333,2
Odyssey Group	958,7	817,5
Crum & Forster	632,0	602,7
Zenith National	171,7	163,7
Brit	444,0	397,4
Allied World	748,2	603,1
Fairfax Asia	54,8	55,6
Autres	315,0	286,7
	<u>3 730,4</u>	<u>3 259,9</u>
Liquidation de sinistres	—	127,9
	<u>3 730,4</u>	<u>3 387,8</u>
Intérêts et dividendes	167,9	217,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	44,3	(205,2)
Profits (pertes) nets sur placements	842,0	(1 539,5)
Profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance	66,7	117,1
Autres produits des activités ordinaires ¹⁾	1 146,9	1 181,0
	<u>5 998,2</u>	<u>3 159,1</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 Société de Recettes Illimitées, de Thomas Cook India, y compris sa filiale Sterling Resorts, d'AGT, de Toys "R" Us Canada et de Fairfax India, y compris ses filiales NCML, Fairchem, Privi et Saurashtra Freight. Il comprend également les produits des activités ordinaires de Mosaic Capital, de Boat Rocker, de Dexterra Group (anciennement Horizon North, acquise le 29 mai 2020), de Praktiker, de Sporting Life, de Golf Town, de Pethealth, de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020), de Farmers Edge (consolidée le 1^{er} juillet 2020), de Kitchen Stuff Plus, de Rouge Media (déconsolidée le 1^{er} janvier 2021) et de William Ashley.

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2021 ont augmenté comparativement à ceux de la période correspondante de 2020, passant de 3 159,1 \$ à 5 998,2 \$, en raison surtout des profits nets sur placements et de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées comptabilisés pour le premier trimestre de 2021, contrairement aux pertes nettes sur placements et à la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées comptabilisées pour le premier trimestre de 2020, et aussi en raison d'une augmentation des primes nettes acquises, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des autres produits des activités ordinaires, des intérêts et dividendes et du profit à la déconsolidation de filiales d'assurance.

La hausse des primes nettes acquises des établissements d'assurance et de réassurance de la société pour le premier trimestre de 2021 reflète des hausses respectives chez Allied World (145,1 \$ ou 24,1 %), chez Odyssey Group (141,2 \$ ou 17,3 %), chez Northbridge (72,8 \$ ou 21,8 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Brit (46,6 \$ ou 11,7 %), chez Crum & Forster (29,3 \$ ou 4,9 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (28,3 \$ ou 9,9 %) et chez Zenith National (8,0 \$ ou 4,9 %), ces hausses étant annulées en partie par une très faible baisse chez Fairfax Asia (0,8 \$ ou 1,4 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le premier trimestre de 2020 reflétaient principalement le transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII et les transactions de réassurance décrites à 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 trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Le profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance de 66,7 \$ pour le premier trimestre de 2021 reflète un profit de 36,1 \$ qu'Allied World a comptabilisé sur la vente de sa participation majoritaire dans Vault Insurance et d'autres profits modestes comptabilisés par des filiales d'assurance et de réassurance. Le profit résultant de la déconsolidation de filiales d'assurance, de 117,1 \$ pour le premier trimestre de 2020, représentait la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe, comme il est décrit à la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

La diminution des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 1 181,0 \$ pour le premier trimestre de 2020 à 1 146,9 \$ pour le premier trimestre de 2021, reflète principalement les fermetures temporaires d'entreprises et d'autres conséquences économiques occasionnées par la pandémie de COVID-19 dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, notamment Thomas Cook India et le secteur Restaurants et commerces de détail, ainsi que la déconsolidation de Fairfax Africa le 8 décembre 2020, ce qui a été partiellement compensé par la croissance, au premier trimestre de 2021, des produits des activités ordinaires de Dexterra Group (qui traduit l'acquisition inversée de Horizon North le 29 mai 2020), par la croissance des produits des activités ordinaires d'AGT et par la consolidation de Farmers Edge le 1^{er} juillet 2020. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société.

	Premier trimestre		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2021	2020	
Primes nettes émises – Assurance et réassurance			
Northbridge	374,4	309,0	21,2 %
Odyssey Group	1 031,9	864,3	19,4 %
Crum & Forster	666,0	650,5	2,4 %
Zenith National	265,3	254,2	4,4 %
Brit	385,5	447,8	(13,9)%
Allied World	1 027,2	801,4	28,2 %
Fairfax Asia	60,6	60,7	(0,2)%
Autres	335,0	312,0	7,4 %
	4 145,9	3 699,9	12,1 %

Les primes nettes émises de Northbridge pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté de 21,2 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge ont grimpé de 14,1 % grâce aux nouvelles transactions, au fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et aux hausses tarifaires.

Les primes nettes émises d'Odyssey Group du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 19,4 %, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions dans toutes les divisions, mais principalement dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement la croissance des branches d'assurance récolte, d'assurance produits financiers et d'assurance responsabilité professionnelle dans ce territoire), dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance risques divers aux États-Unis), dans le marché de Londres (essentiellement en assurance responsabilité civile et responsabilité des administrateurs et dirigeants chez Newline) et dans la division eurasiennne (essentiellement en assurance biens et en assurance automobile), ces facteurs étant en partie contrebalancés par une augmentation des transactions à taux de cession élevé (surtout dans la division Assurance aux États-Unis).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2021 ont progressé de 2,4 %, surtout par suite d'une croissance dans les branches d'assurance de marque (principalement en assurance multirisques et en assurance biens des entreprises), dans les branches d'assurance des entreprises (principalement en assurance responsabilité civile complémentaire et en assurance responsabilité civile) et dans la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement en assurance responsabilité civile complémentaire).

Les primes nettes émises de Zenith National pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté de 4,4 % à cause surtout de la désactualisation partielle des provisions pour ajustements de primes constituées en 2020 relativement à la diminution prévue des salaires à assurer du fait de la COVID-19 et de la croissance des autres types d'assurances dommages, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance indemnisation des accidents de travail.

Les primes nettes émises de Brit du premier trimestre de 2021 ont régressé de 13,9 %, surtout par suite de l'achat d'une réassurance pluriannuelle additionnelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis et des baisses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement en assurance programmes et installations) et dans certaines branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance risques divers), ces facteurs étant partiellement neutralisés par le lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020, par des hausses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement en assurance responsabilité professionnelle, en assurance biens et en assurance maritime spécialisée), dans la division Distribution internationale (principalement en assurance risques divers et en assurance d'organismes publics sans but lucratif) et dans certaines branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance biens). Exclusion faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui a fait augmenter les primes cédées du premier trimestre de 2021 de 93,0 \$, les primes nettes émises se sont accrues de 6,9 %.

Les primes nettes émises d'Allied World du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 28,2 % grâce surtout aux nouvelles transactions et aux hausses tarifaires tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement sur les plateformes d'Amérique du Nord et des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance professionnelle et l'assurance risques divers successifs) que dans le secteur de la réassurance (principalement en Amérique du Nord) et à une hausse des primes conservées (principalement dans les branches d'assurance risques divers).

Les primes nettes émises de Fairfax Asia du premier trimestre de 2021 ont légèrement diminué de 0,2 % à cause surtout d'un recul du volume des transactions dans les branches d'assurance qui ont été principalement conservées, ce qui a été partiellement compensé par une croissance dans d'autres branches.

Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 dans le secteur Assurance et réassurance – Autres ont augmenté de 7,4 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance, chez Fairfax CEE (Polish Re et Colonnade) et chez Fairfax Brasil, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam (surtout du fait d'une entente de réassurance en quote-part chez La Meridional Argentina) et chez Bryte Insurance.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, selon les montants présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021, 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.

	Premier trimestre	
	2021	2020
Ratios mixtes – Assurance et réassurance		
Northbridge	87,0 %	96,5 %
Odyssey Group	98,8 %	98,5 %
Crum & Forster	99,3 %	97,4 %
Zenith National	88,1 %	87,9 %
Brit	98,4 %	99,2 %
Allied World	94,2 %	94,3 %
Fairfax Asia	94,0 %	102,7 %
Autres	97,9 %	97,4 %
Données consolidées	<u>96,0 %</u>	<u>96,8 %</u>
Sources du résultat net		
Activités de souscription – Assurance et réassurance		
Northbridge	52,7	11,5
Odyssey Group	11,2	12,7
Crum & Forster	4,2	15,7
Zenith National	20,4	19,9
Brit	7,1	3,3
Allied World	43,5	34,1
Fairfax Asia	3,3	(1,5)
Autres	6,6	7,4
Résultat technique – Assurance et réassurance	<u>149,0</u>	<u>103,1</u>
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	105,8	159,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	<u>43,4</u>	<u>(36,9)</u>
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance	298,2	225,6
Liquidation de sinistres (à l'exclusion des gains (pertes) nets sur placements)	(16,3)	(22,8)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, compte non tenu des profits (pertes) nets sur placements	(84,9)	(34,0)
Charge d'intérêts	(166,1)	(115,7)
Frais généraux du siège social et autres	42,5	(252,1)
Profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance	<u>66,7</u>	<u>117,1</u>
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	140,1	(81,9)
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	<u>198,0</u>	<u>(57,3)</u>
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	338,1	(139,2)
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	<u>644,0</u>	<u>(1 482,2)</u>
Résultat avant impôt	982,1	(1 621,4)
Impôt sur le résultat	<u>(159,5)</u>	<u>232,3</u>
Résultat net	<u>822,6</u>	<u>(1 389,1)</u>
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	806,0	(1 259,3)
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>16,6</u>	<u>(129,8)</u>
	<u>822,6</u>	<u>(1 389,1)</u>
Résultat net par action	30,44 \$	(47,38) \$
Résultat net dilué par action	28,91 \$	(47,38) \$
Dividendes en trésorerie versés par action	10,00 \$	10,00 \$

Pour le premier trimestre de 2021, les établissements d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 149,0 \$ (ratio mixte de 96,0 %), contre un bénéfice technique de 103,1 \$ (ratio mixte de 96,8 %) pour le premier trimestre de 2020.

La baisse du ratio mixte du premier trimestre de 2021 par rapport à celui du premier trimestre de 2020 est surtout attribuable à une réduction des sinistres liés à la COVID-19 pour la période même et à une croissance des primes nettes acquises, ainsi qu'à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, alors que les charges techniques ont peu varié, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même et par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice technique — Assurance et réassurance	149,0	103,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,9 %	66,0 %
Commissions	16,6 %	17,4 %
Charges techniques	15,7 %	16,4 %
Ratio mixte – année de survenance	97,2 %	99,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,2) %	(3,0) %
Ratio mixte – année civile	96,0 %	96,8 %

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	Premier trimestre	
	2021 ¹⁾	2020
Assurance et réassurance		
Northbridge	11,4	3,2
Odyssey Group	(4,7)	(42,3)
Crum & Forster	(2,0)	(1,2)
Zenith National	(23,1)	(27,6)
Brit	(11,4)	(14,4)
Allied World	0,6	—
Fairfax Asia	(7,5)	(4,7)
Autres	(6,6)	(9,3)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(43,3)	(96,3)

1) Compte tenu d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à la COVID-19 de 27,0 \$, principalement chez Odyssey Group en assurance perte d'exploitation hors Amérique du Nord.

Le tableau qui suit présente les sinistres liés à des catastrophes et les sinistres liés à la COVID-19 pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	Premier trimestre			
	2021		2020	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	160,3	4,3	—	—
Autres	50,5	1,4	105,7	3,2
Total des sinistres liés à des catastrophes	210,8	5,7	105,7	3,2
Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾	19,4	0,5	84,3	2,6
	230,2	6,2 points	190,0	5,8 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres du premier trimestre de 2021 liés à la COVID-19 sont essentiellement en assurance annulation d'événements (environ 47 %) et en assurance accident et maladie (environ 47 %). Les sinistres du premier trimestre de 2020 liés à la COVID-19 étaient essentiellement en assurance pertes d'exploitation (environ 62 %, surtout d'entreprises hors Amérique du Nord) et en assurance annulation d'événements (environ 33 %).

Le ratio de la charge de commissions a régressé en s'établissant à 16,6 % pour le premier trimestre de 2021, contre 17,4 % pour le premier trimestre de 2020, surtout parce qu'il a baissé chez Allied World (en raison surtout d'une diminution des commissions brutes moyennes, essentiellement dans le secteur de l'assurance), chez Odyssey Group (surtout à cause d'une composition différente des souscriptions) et chez Brit (surtout du fait d'une composition différente des souscriptions, des efforts déployés en vue de réduire les frais d'acquisition de polices et de l'accroissement des produits de commissions).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2021 correspond à 15,7 %, en baisse par rapport à celui de 16,4 % du premier trimestre de 2020, ce qui reflète essentiellement une baisse de ce ratio chez Allied World, chez Odyssey Group et chez Crum & Forster (en raison surtout d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une faible hausse des autres charges techniques), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une augmentation de ce ratio chez Brit (surtout à cause d'une majoration des autres charges techniques, compensée en partie par une croissance des produits de commissions).

Les autres charges techniques du premier trimestre de 2021 ont augmenté en atteignant 583,2 \$, ayant été de 535,1 \$ au premier trimestre de 2020, ce qui reflète surtout une hausse du volume des transactions chez Brit, Odyssey Group, Northbridge et Allied World. Pour un complément d'information, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.

Les charges d'exploitation, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, se sont accrues en atteignant 684,8 \$ pour le premier trimestre de 2021, contre 655,5 \$ pour le premier trimestre de 2020, reflétant surtout l'accroissement des autres 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 aux sociétés de portefeuille filiales, compensé en partie par une baisse des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille de Fairfax (voir la rubrique « Frais généraux du siège social et autres frais » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires).

Les autres charges du premier trimestre de 2021, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, ont diminué en s'établissant à 1 169,5 \$, contre 1 273,3 \$ pour le premier trimestre de 2020, ce qui reflète principalement les fermetures temporaires d'entreprises et d'autres conséquences économiques occasionnées par la pandémie de COVID-19 dans le secteur Restaurants et commerces de détail et chez Thomas Cook India, ainsi que la déconsolidation de Fairfax Africa le 8 décembre 2020, ce qui a été partiellement contrebalancé par la montée des charges chez Dexterra Group (qui traduit l'acquisition inversée de Horizon North le 29 mai 2020) et chez AGT (croissance du volume des ventes) et par la consolidation de Farmers Edge le 1^{er} juillet 2020. La diminution dans le secteur Restaurants et commerces de détail s'explique aussi par les pertes de valeur hors trésorerie attribuables à la COVID-19, essentiellement à l'égard des actifs au titre de droits d'utilisation et des créances sur contrats de location-financement, comptabilisées en raison de la restructuration, au premier trimestre de 2020, du portefeuille de restaurants de Société de Recettes Illimitées. 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 clos les 31 mars 2021 et 2020 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 806,0 \$ (bénéfice de base par action de 30,44 \$ et bénéfice dilué par action de 28,91 \$) pour le premier trimestre de 2021, comparativement au résultat net négatif de 1 259,3 \$ (perte de base et perte diluée par action de 47,38 \$) pour le premier trimestre de 2020, reflète surtout des profits nets sur placements (contrairement à des pertes nettes sur placements pour la période comparative) et une hausse des résultats d'exploitation positifs des activités d'assurance et de réassurance (reflétant une hausse du bénéfice technique et des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part, partiellement neutralisée par une diminution des intérêts et des dividendes), ces facteurs étant en partie contrebalancés par une charge d'impôt (contrairement à un produit d'impôt pour la période comparative).

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 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.

Trimestre clos le 31 mars 2021

Assurance et réassurance										Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements (89,9)	Données consolidées
Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total						
Primes brutes émises	409,9	1 186,2	804,5	271,7	684,9	1 424,8	128,5	607,4	5 517,9	—	—	—	—	5 428,0
Primes nettes émises	374,4	1 031,9	666,0	265,3	385,5	1 027,2	60,6	335,0	4 145,9	—	—	—	—	4 145,9
Primes nettes acquises	406,0	958,7	632,0	171,7	444,0	748,2	54,8	315,0	3 730,4	—	—	—	—	3 730,4
Bénéfice (perte) technique	52,7	11,2	4,2	20,4	7,1	43,5	3,3	6,6	149,0	(20,5)	—	—	—	128,5
Intérêts et dividendes	12,0	26,8	16,4	3,0	9,9	23,4	4,9	9,4	105,8	3,4	(57,2)	19,7	96,2	167,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,1	11,1	7,7	(0,1)	2,3	1,9	11,2	8,2	43,4	0,8	(1,9)	2,0	—	44,3
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25,8)	—	3,2	(22,6)
Résultat d'exploitation	65,8	49,1	28,3	23,3	19,3	68,8	19,4	24,2	298,2	(16,3)	(84,9)	21,7	99,4	318,1
Profits (pertes) nets sur placements	116,2	177,0	97,2	22,5	(5,4)	47,4	(2,5)	45,7	498,1	42,3	64,6	237,0	—	842,0
Profit sur la déconsolidation de filiales d'assurance	—	—	—	—	9,2	36,1	21,4	—	66,7	—	—	—	—	66,7
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,6)	(1,1)	(0,9)	(4,1)	(7,1)	(0,1)	(0,4)	(15,6)	(0,2)	(38,2)	(111,8)	(0,3)	(166,1)
Frais généraux du siège social et autres	(3,4)	(3,5)	(10,4)	(2,2)	(2,9)	(12,8)	(2,5)	(0,1)	(37,8)	—	—	57,8	(98,6)	(78,6)
Résultat avant impôt	178,3	221,0	114,0	42,7	16,1	132,4	35,7	69,4	809,6	25,8	(58,5)	204,7	0,5	982,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(159,5)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	822,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														
Participations ne donnant pas le contrôle														
806,0														
16,6														
822,6														

Trimestre clos le 31 mars 2020

Assurance et réassurance

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises	344,4	950,9	777,1	257,9	619,2	1 118,6	122,4	511,0	4 701,5	146,5	—	—	(72,3)	4 775,7
Primes nettes émises	309,0	864,3	650,5	254,2	447,8	801,4	60,7	312,0	3 699,9	146,5	—	—	—	3 846,4
Primes nettes acquises	333,2	817,5	602,7	163,7	397,4	603,1	55,6	286,7	3 259,9	127,9	—	—	—	3 387,8
Bénéfice (perte) technique	11,5	12,7	15,7	19,9	3,3	34,1	(1,5)	7,4	103,1	(18,8)	—	—	—	84,3
Intérêts et dividendes	16,6	42,3	23,6	5,9	18,6	34,6	5,9	11,9	159,4	9,1	54,5	16,1	(21,2)	217,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,6)	15,0	(21,0)	(12,8)	(13,1)	10,7	3,7	(10,8)	(36,9)	(13,1)	6,2	(161,4)	—	(205,2)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(94,7)	—	2,4	(92,3)
Résultat d'exploitation	19,5	70,0	18,3	13,0	8,8	79,4	8,1	8,5	225,6	(22,8)	(34,0)	(145,3)	(18,8)	4,7
Pertes nettes sur placements	(126,7)	(309,4)	(268,6)	(60,3)	(84,9)	(183,7)	(41,0)	(139,2)	(1 213,8)	(178,1)	(141,7)	(5,9)	—	(1 539,5)
Profit (perte) sur la vente d'une filiale d'assurance	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,9)	(1,3)	(1,0)	(4,7)	(7,3)	(0,1)	(0,5)	(17,1)	(1,7)	(46,2)	(50,6)	(0,1)	(115,7)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,8)	(4,6)	(2,0)	(2,3)	(18,3)	(2,8)	—	(32,0)	—	—	(74,9)	18,9	(88,0)
Perte avant impôt	(108,7)	(272,6)	(282,0)	(50,3)	(83,1)	(129,9)	(35,8)	(131,2)	(1 093,6)	(211,6)	(221,9)	(94,3)	—	(1 621,4)
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	232,3
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 389,1)
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(1 259,3)
Participations ne donnant pas le contrôle														(129,8)
														(1 389,1)

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation des secteurs comptables Assurance et réassurance et Liquidation de sinistres, ainsi que le résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 sont présentés ci-après. Les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et les profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Northbridge

	\$ CA			
	Premier trimestre 2021		Premier trimestre 2020	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice technique	66,7	15,5	52,7	11,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	51,7 %	63,4 %	51,7 %	63,4 %
Commissions	17,0 %	16,4 %	17,0 %	16,4 %
Charges techniques	15,5 %	15,7 %	15,5 %	15,7 %
Ratio mixte – année de survenance	84,2 %	95,5 %	84,2 %	95,5 %
Évolution défavorable nette des provisions pour sinistres	2,8 %	1,0 %	2,8 %	1,0 %
Ratio mixte – année civile	87,0 %	96,5 %	87,0 %	96,5 %
Primes brutes émises	519,0	463,0	409,9	344,4
Primes nettes émises	474,1	415,4	374,4	309,0
Primes nettes acquises	514,0	448,0	406,0	333,2
Bénéfice technique	66,7	15,5	52,7	11,5
Intérêts et dividendes	15,2	22,3	12,0	16,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,3	(11,6)	1,1	(8,6)
Résultat d'exploitation	83,2	26,2	65,8	19,5

Au premier trimestre de 2021, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain a augmenté de 6,2 % par rapport à la moyenne du premier trimestre de 2020. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le premier trimestre de 2021, Northbridge présente un bénéfice technique de 66,7 \$ CA (ou 52,7 \$) et un ratio mixte de 87,0 %, contre 15,5 \$ CA (ou 11,5 \$) et 96,5 % pour le premier trimestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2021 est surtout attribuable à une diminution de la sinistralité attritionnelle de l'année de survenance actuelle (dans la plupart des branches) en raison d'une baisse dans la fréquence des sinistres du fait de la pandémie de COVID-19 et d'un hiver plus doux, et aussi en raison d'une majoration continue des tarifs, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation du montant de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2021, chiffrée à 14,5 \$ CA (ou 11,4 \$; 2,8 points de ratio mixte), traduit surtout une évolution défavorable des sinistres collectifs latents associés à d'anciennes activités de Northbridge. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020 de 4,3 \$ CA (ou 3,2 \$; 1,0 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. Les résultats techniques des premiers trimestres de 2021 et de 2020 comprennent un faible montant pour les sinistres liés à des catastrophes de la période même.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 12,1 % grâce aux transactions nouvelles, au fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et aux hausses tarifaires. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 14,1 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 se sont accrues de 14,7 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2020.

Les flux de trésorerie liés 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 soldés par des entrées de trésorerie de 58,6 \$ CA (ou 46,2 \$) pour le premier trimestre de 2021, contrairement à des sorties de trésorerie de 17,3 \$ CA (ou 12,9 \$) comptabilisées pour le premier trimestre de 2020, l'amélioration étant surtout due à une hausse des primes nettes encaissées et à une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

Odyssey Group

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice technique	11,2	12,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,5 %	73,5 %
Commissions	19,5 %	20,6 %
Charges techniques	9,3 %	9,6 %
Ratio mixte – année de survenance	99,3 %	103,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,5)%	(5,2)%
Ratio mixte – année civile	98,8 %	98,5 %
Primes brutes émises	1 186,2	950,9
Primes nettes émises	1 031,9	864,3
Primes nettes acquises	958,7	817,5
Bénéfice technique	11,2	12,7
Intérêts et dividendes	26,8	42,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	11,1	15,0
Résultat d'exploitation	49,1	70,0

Pour le premier trimestre de 2021, Odyssey Group présente un bénéfice technique de 11,2 \$ et un ratio mixte de 98,8 %, contre 12,7 \$ et 98,5 % pour le premier trimestre de 2020. Cette faible baisse du bénéfice technique du premier trimestre de 2021 résulte surtout d'une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et d'une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme il est indiqué dans le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par une absence de sinistre lié à la COVID-19 dans la période même, contre 50,0 \$ pour le premier trimestre de 2020, et par une hausse des primes nettes acquises (dont l'effet a compensé une légère hausse des charges techniques).

	Premier trimestre			
	2021		2020	
	Sinistres¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	43,5	4,6	—	—
Autres	43,1	4,5	52,2	6,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	86,6	9,1	52,2	6,4
Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾	—	—	50,0	6,1
	86,6	9,1 points	102,2	12,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier trimestre de 2020 représentaient essentiellement les expositions relatives à la réassurance perte d'exploitation hors Amérique du Nord.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2021, chiffrée à 4,7 \$ (0,5 point de ratio mixte), reflète essentiellement une matérialisation des sinistres meilleure que prévu en ce qui concerne la division Assurance aux États-Unis (principalement en assurance responsabilité civile, en assurance automobile et en assurance maladie) et la réassurance biens contre les catastrophes, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres liés à la COVID-19 de l'année antérieure. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020, soit 42,3 \$ (5,2 points de ratio mixte), reflétait essentiellement une matérialisation des sinistres meilleure que prévu en ce qui concerne la division Assurance aux États-Unis (assurance responsabilité civile et assurance maladie principalement) et la réassurance biens contre les catastrophes.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 24,7 %, ce qui reflète une croissance du volume des transactions dans toutes les divisions, mais principalement dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement la croissance des branches d'assurance récolte, d'assurance produits financiers et d'assurance responsabilité professionnelle dans ce territoire), dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance risques divers aux États-Unis), dans le marché de Londres (essentiellement en assurance responsabilité civile et responsabilité des administrateurs et dirigeants chez Newline) et dans la division eurasiennne (essentiellement en assurance biens et en assurance automobile). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 se sont accrues de 19,4 %, grâce surtout à la croissance des primes brutes émises, malgré une augmentation des transactions à taux de cession élevé, surtout dans la division Assurance aux États-Unis. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 17,3 %, en concordance avec la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions a régressé en s'établissant à 19,5 % pour le premier trimestre de 2021, contre 20,6 % pour le premier trimestre de 2020, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2021 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2020, passant de 9,6 % à 9,3 %, principalement en raison d'une augmentation des primes acquises, dont l'effet a compensé une hausse plus modeste des autres charges techniques.

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 163,6 \$ pour le premier trimestre de 2020 à 220,0 \$ pour le premier trimestre de 2021, en raison surtout d'une hausse des primes nettes encaissées, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres.

Crum & Forster

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice technique	4,2	15,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,8 %	62,3 %
Commissions	17,2 %	17,0 %
Charges techniques	17,6 %	18,3 %
Ratio mixte – année de survenance	99,6 %	97,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,3) %	(0,2) %
Ratio mixte – année civile	99,3 %	97,4 %
Primes brutes émises	804,5	777,1
Primes nettes émises	666,0	650,5
Primes nettes acquises	632,0	602,7
Bénéfice technique	4,2	15,7
Intérêts et dividendes	16,4	23,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	7,7	(21,0)
Résultat d'exploitation	28,3	18,3

Pour le premier trimestre de 2021, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 4,2 \$ et un ratio mixte de 99,3 %, contre 15,7 \$ et 97,4 % pour le premier trimestre de 2020. La baisse du bénéfice technique du premier trimestre de 2021 résulte surtout d'une augmentation des sinistres liés à des catastrophes et des sinistres liés à la COVID-19 de la période même (comme il est indiqué dans le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse des primes nettes acquises (ainsi qu'à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), dont l'effet a compensé une légère hausse des charges techniques. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été minime pour les premiers trimestres de 2021 et de 2020.

	Premier trimestre			
	2021		2020	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	34,2	5,4	—	—
Autres	1,4	0,2	11,5	1,9
Total des sinistres liés à des catastrophes	35,6	5,6	11,5	1,9
Sinistres liés à la COVID-19	8,5	1,3	3,0	0,5
	<u>44,1</u>	<u>6,9</u> points	<u>14,5</u>	<u>2,4</u> points

1) *Déduction faite des primes de reconstitution.*

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont progressé de 3,5 %, surtout par suite d'une croissance dans les branches d'assurance de marque (principalement en assurance multirisques et assurance biens des entreprises), dans les branches d'assurance des entreprises (principalement en assurance responsabilité civile complémentaire et en assurance responsabilité civile) et dans la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement en assurance responsabilité civile complémentaire). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 2,4 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises, malgré un achat accru de la réassurance, surtout en qui concerne les assurances caution. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 se sont accrues de 4,9 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2021 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2020, passant de 18,3 % à 17,6 %, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes acquises, dont l'effet a compensé une faible hausse des autres charges techniques.

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) de 52,1 \$ pour le premier trimestre de 2021, qui contrastent avec les sorties de trésorerie de 4,1 \$ liées aux activités d'exploitation du premier trimestre de 2020, s'expliquent par une diminution du montant net payé sur les sinistres et une hausse des primes nettes encaissées, contrebalancées en partie par une augmentation des charges d'exploitation payées.

Zenith National¹⁾

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice technique	20,4	19,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,0 %	64,1 %
Commissions	11,2 %	11,5 %
Charges techniques	28,4 %	29,1 %
Ratio mixte – année de survenance	101,6 %	104,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(13,5) %	(16,8) %
Ratio mixte – année civile	88,1 %	87,9 %
Primes brutes émises	271,7	257,9
Primes nettes émises	265,3	254,2
Primes nettes acquises	171,7	163,7
Bénéfice technique	20,4	19,9
Intérêts et dividendes	3,0	5,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,1)	(12,8)
Résultat d'exploitation	23,3	13,0

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

Pour le premier trimestre de 2021, Zenith National présente un bénéfice technique de 20,4 \$ et un ratio mixte de 88,1 %, contre 19,9 \$ et 87,9 % pour le premier trimestre de 2020.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2021, qui correspond à 23,1 \$ (13,5 points de ratio mixte), se rapporte surtout aux années de survenance allant de 2018 à 2020, inclusivement. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020, qui correspondait à 27,6 \$ (16,8 points de ratio mixte), était surtout attribuable aux années de survenance allant de 2016 à 2019, inclusivement.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 5,4 % à cause surtout de la désactualisation partielle des provisions pour ajustements de primes constituées en 2020 relativement à la diminution prévue des salaires à assurer du fait de la COVID-19 et à cause de la croissance des autres types d'assurances dommages, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance indemnisation des accidents de travail. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 4,4 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 se sont accrues de 4,9 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2021 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2020, passant de 29,1 % à 28,4 %, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes acquises, dont l'effet a compensé une faible hausse des autres charges techniques.

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 16,1 \$ pour le premier trimestre de 2020 à 19,5 \$ pour le premier trimestre de 2021, en raison surtout d'une diminution des paiements nets sur les sinistres et des paiements d'autres charges techniques, malgré une réduction des primes nettes encaissées.

Brit

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice technique	7,1	3,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,2 %	59,9 %
Commissions	23,7 %	25,9 %
Charges techniques	18,1 %	17,0 %
Ratio mixte – année de survenance	101,0 %	102,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(2,6) %	(3,6) %
Ratio mixte – année civile	98,4 %	99,2 %
Primes brutes émises	684,9	619,2
Primes nettes émises	385,5	447,8
Primes nettes acquises	444,0	397,4
Bénéfice technique	7,1	3,3
Intérêts et dividendes	9,9	18,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,3	(13,1)
Résultat d'exploitation	19,3	8,8

Le 10 février 2021, la société a conclu une entente selon laquelle OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, acquerra une participation d'environ 14 % dans Brit moyennant une contrepartie en trésorerie d'environ 375 \$. La clôture de la transaction est conditionnelle à l'approbation de divers organismes de réglementation et devrait avoir lieu au deuxième trimestre de 2021. Après la clôture de l'opération, la société aura la possibilité de racheter progressivement la participation d'OMERS dans Brit.

Pour le premier trimestre de 2021, Brit présente un bénéfice technique de 7,1 \$ et un ratio mixte de 98,4 %, contre 3,3 \$ et 99,2 % pour le premier trimestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2021 est surtout attribuable à une réduction des sinistres liés à la COVID-19 et à une croissance des primes nettes acquises, alors que les charges techniques ont peu augmenté, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme l'indique le tableau ci-après) et par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Premier trimestre			
	2021		2020	
	Sinistres¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	36,9	8,3	—	—
Autres	2,5	0,6	12,1	3,0
Total des sinistres liés à des catastrophes	39,4	8,9	12,1	3,0
Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾	9,2	2,1	24,5	6,2
	48,6	11,0 points	36,6	9,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier trimestre de 2021 représentent essentiellement les annulations d'événements. Les sinistres liés à la COVID-19 du premier trimestre de 2020 concernaient essentiellement les assurances pertes d'exploitation et annulation d'événements.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 11,4 \$ (2,6 points de ratio mixte) du premier trimestre de 2021 reflète essentiellement une sinistralité meilleure que prévu non liée à des catastrophes dans la division d'assurance de Londres (principalement les branches d'assurance spécialisée) et dans la division de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance biens), ce facteur étant en partie neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés aux ouragans Laura et Sally. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020, qui correspondait à 14,4 \$ (3,6 points de ratio mixte), traduisait surtout une sinistralité meilleure que prévu en assurance responsabilité civile des biens, en assurance responsabilité civile maritime et dans quelques catégories d'assurance offertes par Brit aux États-Unis.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont progressé de 10,6 % par suite du lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020, des hausses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement en assurance responsabilité professionnelle, en assurance biens et en assurance maritime spécialisée), dans la division Distribution internationale (principalement en assurance risques divers et en assurance d'organismes publics sans but lucratif) et dans certaines branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance biens), ces facteurs étant partiellement neutralisés par des baisses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement en assurance programmes et installations) et dans certaines branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance risques divers). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont régressé de 13,9 %, surtout par suite de l'achat d'une réassurance pluriannuelle additionnelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis, ce qui a été partiellement compensé par la croissance des primes brutes émises. Abstraction faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui a fait augmenter les primes cédées du premier trimestre de 2021 de 93,0 \$, les primes nettes émises se sont accrues de 6,9 %. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 se sont accrues de 11,7 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2020.

Le ratio de la charge de commissions a reculé en s'établissant à 23,7 % pour le premier trimestre de 2021, ayant été de 25,9 % pour le premier trimestre de 2020, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions, des efforts déployés en vue de réduire les frais d'acquisition de polices et de l'accroissement des produits de commissions. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a augmenté en s'établissant à 18,1 % pour le premier trimestre de 2021, contre 17,0 % pour le premier trimestre de 2020, surtout en raison de la montée des autres charges techniques (principalement les frais de personnel et autres charges), en partie compensée par une croissance des produits de commissions, générés essentiellement sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) de 199,7 \$ pour le premier trimestre de 2021, qui contrastent avec les sorties de trésorerie de 13,5 \$ liées aux activités d'exploitation du premier trimestre de 2020, s'expliquent surtout par l'augmentation des primes nettes encaissées et des fonds retenus.

Allied World¹⁾

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice technique	43,5	34,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,9 %	67,7 %
Commissions	8,6 %	9,6 %
Charges techniques	14,6 %	17,0 %
Ratio mixte – année de survenance	94,1 %	94,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,1 %	— %
Ratio mixte – année civile	94,2 %	94,3 %
Primes brutes émises	1 424,8	1 118,6
Primes nettes émises	1 027,2	801,4
Primes nettes acquises	748,2	603,1
Bénéfice technique	43,5	34,1
Intérêts et dividendes	23,4	34,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,9	10,7
Résultat d'exploitation	68,8	79,4

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés en raison principalement des différences entre les IFRS et les PCGR américains.

Le 1^{er} mars 2021, Allied World a vendu la participation majoritaire qu'elle détenait dans Vault Insurance et a comptabilisé un profit de 36,1 \$ sur cette cession. Fondée par Allied World en 2017, Vault Insurance sert le marché à valeur nette élevée.

Pour le premier trimestre de 2021, Allied World présente un bénéfice technique de 43,5 \$ et un ratio mixte de 94,2 %, contre 34,1 \$ et 94,3 % pour le premier trimestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2021 est surtout attribuable à une croissance des primes nettes acquises, ainsi qu'à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, dont les effets ont compensé une légère hausse des charges techniques, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme l'indique le tableau ci-dessous).

	Premier trimestre			
	2021		2020	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	45,7	6,2	—	—
Autres	—	—	26,4	4,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	<u>45,7</u>	<u>6,2</u> points	<u>26,4</u>	<u>4,4</u> points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 27,4 % grâce surtout aux nouvelles transactions et aux hausses tarifaires tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement sur les plateformes d'Amérique du Nord et des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance professionnelle et l'assurance risques divers successifs) que dans le secteur de la réassurance (principalement en Amérique du Nord). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont grimpé de 28,2 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises d'une part, et en raison d'une augmentation des primes conservées d'autre part, surtout en ce qui concerne les assurances risques divers. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 se sont accrues de 24,1 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2021 a régressé en s'établissant à 8,6 %, contre 9,6 % pour le premier trimestre de 2020, surtout en raison d'une diminution des commissions brutes moyennes, en particulier dans le secteur de l'assurance. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2021 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2020, passant de 17,0 % à 14,6 %, principalement à cause d'une augmentation des primes nettes acquises, dont l'effet a compensé une faible hausse des autres charges techniques.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont baissé, passant de 386,4 \$ pour le premier trimestre de 2020 à 163,2 \$ pour le premier trimestre de 2021, en raison surtout d'une diminution des encaissements sur les soldes de fonds retenus à recevoir, ce facteur étant partiellement compensé par une augmentation des primes nettes encaissées.

Après le 31 mars 2021, plus précisément le 28 avril 2021, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ (126,4 \$ le 30 avril 2020) à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).

Fairfax Asia

	Premier trimestre	
	2021	2020
Bénéfice (perte) technique	3,3	(1,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,5 %	69,6 %
Commissions	13,2 %	15,0 %
Charges techniques	27,0 %	26,6 %
Ratio mixte – année de survenance	107,7 %	111,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(13,7) %	(8,5) %
Ratio mixte – année civile	94,0 %	102,7 %
Primes brutes émises	128,5	122,4
Primes nettes émises	60,6	60,7
Primes nettes acquises	54,8	55,6
Bénéfice (perte) technique	3,3	(1,5)
Intérêts et dividendes	4,9	5,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	11,2	3,7
Résultat d'exploitation	19,4	8,1

Le 19 mars 2021, Fairfax Asia a annoncé une offre d'achat au comptant sur les actions de Singapore Re qu'elle ne détenait pas encore. Initialement, l'offre devait être acceptée au plus tard le 4 mai 2021, à condition que Fairfax Asia reçoive des acceptations suffisantes pour qu'elle obtienne une participation donnant le contrôle dans Singapore Re après l'addition de cette prise de participation additionnelle à la participation de 28,2 % qu'elle détient déjà et qu'elle comptabilise actuellement selon la méthode de la mise en équivalence. Le 21 avril 2021, Fairfax Asia a annoncé que l'offre était devenue inconditionnelle et qu'elle était ouverte jusqu'au 18 mai 2021.

Pour le premier trimestre de 2021, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 3,3 \$ et un ratio mixte de 94,0 %, contre une perte technique de 1,5 \$ et un ratio mixte de 102,7 % pour le premier trimestre de 2020. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

	Premier trimestre	
	2021	2020
Falcon Insurance	97,6 %	99,0 %
Pacific Insurance	88,9 %	113,8 %
AMAG Insurance	91,0 %	95,3 %
Fairfirst Insurance	95,3 %	97,4 %

Le bénéfice technique du premier trimestre de 2021 rend compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 7,5 \$ (13,7 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile et à l'assurance biens. La perte technique du premier trimestre de 2020 rendait compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 4,7 \$ (8,5 points de ratio mixte) concernant surtout les branches d'assurance automobile, d'assurance maritime et d'assurance biens.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 5,0 %, ce qui s'explique surtout par un accroissement du volume des transactions dans la plupart des branches d'assurance chez AMAG Insurance et Pacific Insurance, contrebalancé en partie par un recul du volume des transactions chez Falcon Insurance, surtout relatives à une réassurance en quote-part de 25 % au titre d'une participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de MS First Capital. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont légèrement diminué à cause surtout d'un recul du volume des transactions dans les branches d'assurance qui ont été principalement conservées, ce qui a été partiellement compensé par une croissance dans d'autres branches. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 ont baissé légèrement par suite d'une contraction des primes nettes émises.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2021 a atteint 13,2 %, contre 15,0 % pour le premier trimestre de 2020, baisse qui reflète essentiellement un recul du montant net de la charge de commissions chez Pacific Insurance (surtout par suite d'une diminution des commissions à échelle mobile en assurance automobile) et chez AMAG Insurance (surtout du fait d'une augmentation des produits de commissions sur les réassurances).

Assurance et réassurance – Autres

	Premier trimestre					Total
	2021					
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe		
Bénéfice (perte) technique	—	(2,2)	2,5	6,3	—	6,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,1 %	69,7 %	56,7 %	50,3 %	—	60,1 %
Commissions	28,9 %	15,1 %	6,5 %	23,4 %	—	18,7 %
Charges techniques	3,0 %	19,8 %	38,7 %	21,5 %	—	21,2 %
Ratio mixte – année de survenance	100,0 %	104,6 %	101,9 %	95,2 %	—	100,0 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,1) %	(1,3) %	(5,0) %	(1,8) %	—	(2,1) %
Ratio mixte – année civile	99,9 %	103,3 %	96,9 %	93,4 %	—	97,9 %
Primes brutes émises	77,2	97,8	292,0	141,4	(1,0)	607,4
Primes nettes émises	64,5	61,9	78,4	130,2	—	335,0
Primes nettes acquises	71,2	68,0	78,1	97,7	—	315,0
Bénéfice (perte) technique	—	(2,2)	2,5	6,3	—	6,6
Intérêts et dividendes	(0,9)	3,1	4,7	2,5	—	9,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	7,8	—	—	0,4	—	8,2
Résultat d'exploitation	6,9	0,9	7,2	9,2	—	24,2

	Premier trimestre					
	2020					
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Bénéfice technique	1,6	0,4	1,5	3,9	—	7,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	76,4 %	69,0 %	57,1 %	48,8 %	—	60,8 %
Commissions	23,9 %	15,4 %	11,0 %	23,7 %	—	18,3 %
Charges techniques	3,0 %	17,7 %	37,2 %	21,4 %	—	21,5 %
Ratio mixte – année de survenance	103,3 %	102,1 %	105,3 %	93,9 %	—	100,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(6,7) %	(2,6) %	(7,2) %	1,7 %	—	(3,2) %
Ratio mixte – année civile	96,6 %	99,5 %	98,1 %	95,6 %	—	97,4 %
Primes brutes émises	55,4	90,7	233,3	131,8	(0,2)	511,0
Primes nettes émises	44,5	64,1	82,7	120,7	—	312,0
Primes nettes acquises	51,4	68,9	77,1	89,3	—	286,7
Bénéfice technique	1,6	0,4	1,5	3,9	—	7,4
Intérêts et dividendes	1,0	3,4	4,5	3,0	—	11,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(9,3)	(0,5)	—	(1,0)	—	(10,8)
Résultat d'exploitation	(6,7)	3,3	6,0	5,9	—	8,5

Le groupe de réassurance est constitué des filiales de la société qui sont établies à la Barbade et qui offrent de la réassurance à des filiales de la société et à des tiers. Fairfax Latin America englobe les activités de Fairfax Brasil et de Fairfax Latam. Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Polish Re, Colonnade Insurance et Fairfax Ukraine. Pour un complément d'information, voir la note 25 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Pour le premier trimestre de 2021, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un bénéfice technique de 6,6 \$ et un ratio mixte de 97,9 %, contre 7,4 \$ et 97,4 % pour le premier trimestre de 2020. La baisse du bénéfice technique du premier trimestre de 2021 est surtout attribuable à une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une faible hausse de la sinistralité attritionnelle de l'actuelle année de survenance, ces facteurs étant partiellement compensés par une diminution des sinistres liés à la COVID-19.

Les résultats techniques du premier trimestre de 2021 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 6,6 \$ (2,1 points de ratio mixte), ce qui traduit une évolution favorable dans tous les secteurs, mais principalement chez Fairfax Latin America et Fairfax CEE. Les résultats techniques du premier trimestre de 2020 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui correspond à 9,3 \$ (3,2 points de ratio mixte) et qui est essentiellement associée à Fairfax Latin America, au groupe de réassurance et à Bryte Insurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Fairfax CEE (évolution défavorable nette chez Polish Re, concernant surtout l'assurance responsabilité civile automobile, compensée en partie par une évolution favorable nette chez Colonnade et Fairfax Ukraine).

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 18,9 %, ce qui reflète des hausses dans tous les secteurs, mais surtout chez Fairfax Latin America. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 7,4 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance, chez Fairfax CEE (Polish Re et Colonnade) et chez Fairfax Brasil, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam (surtout du fait d'une entente de réassurance en quote-part chez La Meridional Argentina) et chez Bryte Insurance. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2021 ont augmenté de 9,9 %, de manière cohérente avec les facteurs qui ont influé sur les primes nettes émises.

Liquidation de sinistres

	Premier trimestre			
	2021	2020		
		Transactions du premier trimestre de 2020 ^{1), 2)}	Autres ³⁾	Total
Primes brutes émises	—	146,5	—	146,5
Primes nettes émises	—	146,5	—	146,5
Primes nettes acquises	—	125,6	2,3	127,9
Sinistres, montant net	2,4	(124,7)	2,2	(122,5)
Charges d'exploitation	(22,9)	8,7	(32,9)	(24,2)
Intérêts et dividendes	3,4	—	9,1	9,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,8	—	(13,1)	(13,1)
Résultat d'exploitation	(16,3)	9,6	(32,4)	(22,8)

- 1) Le 31 janvier 2020, un portefeuille de liquidation de sinistres associé majoritairement à des risques de l'amiante, de pollution et autres risques 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 des passifs nets au titre de contrats d'assurance de 134,7 \$ 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 des passifs nets 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 qui sont décrits en 1) et en 2) ci-dessus.

D'ici la fin de cette section, les références faites au premier trimestre de 2020 excluent les incidences du transfert du premier trimestre de 2020 effectué en vertu de la Partie VII et de la transaction de réassurance qui sont mentionnés plus haut. Depuis le 1^{er} avril 2020, les résultats d'exploitation du secteur comptable Liquidation de sinistres ne comprennent que ceux du groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis à la suite du transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à la coentreprise RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados ») le 31 mars 2020, comme il est mentionné à la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Pour le premier trimestre de 2021, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 16,3 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 32,4 \$ pour le premier trimestre de 2020, ce qui reflète surtout une quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées pour le premier trimestre de 2021, contrairement à une quote-part de résultats nets négatifs d'entreprises associées pour le premier trimestre de 2020, ainsi qu'une diminution des charges d'exploitation qui résulte essentiellement de la déconsolidation, le 31 mars 2020, du groupe Liquidation de sinistres en Europe.

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a fait un apport de capital de 90,0 \$ (81,9 \$ en 2020) au secteur Liquidation de sinistres pour en accroître le capital.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Premier trimestre				
	2021				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾
Produits des activités ordinaires	345,5	97,4	52,6	650,9	1 146,4
Charges	(361,2)	(83,5)	(61,6)	(665,9)	(1 172,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(15,7)	13,9	(9,0)	(15,0)	(25,8)
Intérêts et dividendes	1,5	(58,7)	—	—	(57,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,3	(2,8)	(0,1)	0,7	(1,9)
Résultat d'exploitation	(13,9)	(47,6)	(9,1)	(14,3)	(84,9)
Profits (pertes) nets sur placements	13,0	49,0	(3,4)	6,0	64,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(0,9)	1,4	(12,5)	(8,3)	(20,3)

	Premier trimestre 2020				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India²⁾	Thomas Cook India³⁾	Autres⁴⁾	Total⁵⁾
Produits des activités ordinaires	385,8	84,3	160,7	550,2	1 181,0
Charges	(473,1)	(74,3)	(170,3)	(558,0)	(1 275,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(87,3)	10,0	(9,6)	(7,8)	(94,7)
Intérêts et dividendes	2,0	48,9	—	3,6	54,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	7,0	(2,6)	1,7	6,2
Résultat d'exploitation	(85,2)	65,9	(12,2)	(2,5)	(34,0)
Profits (pertes) nets sur placements	(21,7)	(83,5)	1,0	(37,5)	(141,7)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(106,9)	(17,6)	(11,2)	(40,0)	(175,7)

- 1) *Essentiellement Société de Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada, Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.*
- 2) *Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem, Privi 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, Dexterra Group (anciennement Horizon North, acquise le 29 mai 2020), Mosaic Capital, Pethealth (filiale entièrement détenue par Crum & Forster depuis le 1^{er} janvier 2021), Boat Rocker, Farmers Edge (consolidée le 1^{er} juillet 2020), Fairfax Africa et sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020) et Rouge Media (déconsolidée le 1^{er} janvier 2021).*
- 5) *Chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.*

Restaurants et commerces de détail

La baisse des produits des activités ordinaires du secteur Restaurants et commerces de détail pour le premier trimestre de 2021 s'explique surtout par une diminution du volume des ventes chez Société de Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada et Praktiker à cause de la pandémie de COVID-19, car ce volume est directement lié à la réouverture de l'économie dans les territoires où ces établissements sont exploités, ce facteur étant partiellement compensé par une croissance du volume des ventes de Golf Town. La diminution des charges du premier trimestre de 2021 s'explique surtout par une contraction du volume des ventes et par les pertes de valeur hors trésorerie, comptabilisées au premier trimestre de 2020, sur les actifs au titre de droits d'utilisation et sur les créances sur contrats de location-financement de Société de Recettes Illimitées.

Les profits nets sur placements du premier trimestre de 2021, de 13,0 \$ (perte nette de 21,7 \$ en 2020), traduisent surtout les profits nets sur les placements de The Keg dans les parts de The Keg Royalties Income Fund.

Fairfax India

Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de la participation de 48,8 % qu'elle détenait dans Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi ») à certaines entreprises affiliées des fondateurs de Privi pour environ 164,8 \$ (12,2 milliards de roupies indiennes). Fairfax India déconsolidera les actifs et les passifs de Privi au deuxième trimestre de 2021.

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges du premier trimestre de 2021 s'explique surtout par la croissance du volume des ventes de Fairchem, de Privi et de Saurashtra Freight, malgré la contraction du volume des ventes de NCML en raison de la pandémie de COVID-19.

Les charges d'intérêts et de dividendes de 58,7 \$ pour le premier trimestre de 2021 comprennent une commission de performance à payer à Fairfax de la part de Fairfax India de 56,0 \$, ce qui contraste avec les produits d'intérêts et de dividendes de 48,9 \$ inscrits pour le premier trimestre de 2020 qui comprenaient la reprise d'une commission de performance à payer de 47,9 \$. La commission de performance à payer et la reprise de commission à payer sont des transactions intragroupe qui ont été éliminées lors de la consolidation.

Les profits nets sur placements du premier trimestre de 2021 de 49,0 \$, qui contrastent avec les pertes nettes sur placements de 83,5 \$ du premier trimestre de 2020, reflètent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires et une diminution des pertes de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India.

Thomas Cook India

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2021 s'explique surtout par la diminution du volume des ventes par suite des restrictions de voyage imposées en raison de la pandémie de COVID-19. Bien que les restrictions de voyage dans le monde aient continué à avoir des séquelles, les produits des activités ordinaires de Thomas Cook India se sont accrus de 67,0 % pour le premier trimestre de 2021 comparativement à ceux du quatrième trimestre de 2020, car les produits tirés des activités de voyage ont augmenté grâce à une hausse de la demande locale attribuable à un desserrement des confinements en Inde et à une reprise des voyages dans certains pays.

Autres

En mars 2021, Farmers Edge a clôturé un premier appel public à l'épargne pour un produit de 143,8 \$ CA (113,8 \$). Antérieurement à cette opération, la société avait exercé ses bons de souscription et converti ses débentures convertibles en actions ordinaires de Farmers Edge, et une autre tierce partie avait aussi converti ses débentures convertibles en actions ordinaires de Farmers Edge, ce qui a fait augmenter, à 59,9 %, la participation de la société conférant le contrôle dans Farmers Edge lors de la conclusion de l'opération de PAPE et des opérations sur capitaux propres.

Le 24 mars 2021, Boat Rocker a clôturé un premier appel public à l'épargne pour un produit de 170,1 \$ CA (135,5 \$). Antérieurement à cette opération, la société avait converti ses débentures convertibles en actions à droit de vote subalterne de Boat Rocker, et Boat Rocker avait converti ses actions privilégiées en actions à droit de vote subalterne et avait émis d'autres actions à droit de vote subalterne à l'intention d'un tiers, ce qui a fait passer la participation et le pourcentage des droits de vote de la société dans Boat Rocker à 45,0 % et à 56,1 % lors de la conclusion de l'opération de PAPE et des opérations sur capitaux propres.

Les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker, ainsi que les opérations sur capitaux propres correspondantes, au cours du premier trimestre de 2021, dont il a été question plus haut, ont donné lieu à une augmentation de 242,6 \$ des participations ne donnant pas le contrôle et à une diminution de 3,1 \$ des résultats non distribués. Ces transactions ont été comptabilisées en tant qu'autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres du trimestre clos le 31 mars 2021.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier trimestre de 2021 reflète principalement la consolidation de Farmers Edge (le 1^{er} juillet 2020), l'acquisition inversée de Horizon North par Dexterra (le 29 mai 2020) et la croissance du volume des ventes d'AGT et de Boat Rocker, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (le 8 décembre 2020) et par la déconsolidation de Rouge Media (le 1^{er} janvier 2021).

Les profits nets sur placements du premier trimestre de 2021, qui totalisent 6,0 \$ et qui contrastent avec les pertes nettes sur placements de 37,5 \$ du premier trimestre de 2020, résultent essentiellement des profits nets sur les contrats de change d'AGT inscrits pour le premier trimestre de 2021, contrairement à des pertes nettes inscrites pour le premier trimestre de 2020, et de la déconsolidation de Fairfax Africa le 8 décembre 2020.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2021 ont régressé comparativement à ceux du premier trimestre de 2020, passant de 217,9 \$ à 167,9 \$, surtout à cause d'une baisse des produits d'intérêts du fait surtout de la vente et de l'arrivée à échéance d'obligations du Trésor américain en 2020, et aussi en raison d'une baisse du rendement des obligations d'État en général, ces baisses étant partiellement compensées par un meilleur rendement et une meilleure qualité des obligations de sociétés américaines dans lesquelles avait été réinvesti, en 2020, le produit tiré de la vente d'obligations du Trésor américain.

La ventilation des intérêts et des dividendes, par secteur comptable, des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 31 mars 2021

	Assurance et réassurance									Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total				
Produits d'intérêts :													
Trésorerie et placements à court terme	0,6	0,5	0,6	—	0,7	0,5	1,8	1,7	6,4	0,1	—	—	6,5
Obligations	10,5	28,5	17,8	3,7	11,9	27,9	1,8	9,9	112,0	3,3	0,2	1,7	117,2
Dérivés et autres actifs investis	2,3	8,2	2,2	0,8	(0,1)	(0,5)	0,1	0,1	13,1	—	—	16,2	29,3
	<u>13,4</u>	<u>37,2</u>	<u>20,6</u>	<u>4,5</u>	<u>12,5</u>	<u>27,9</u>	<u>3,7</u>	<u>11,7</u>	<u>131,5</u>	<u>3,4</u>	<u>0,2</u>	<u>17,9</u>	<u>153,0</u>
Dividendes :													
Actions privilégiées	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,3	—	—	1,1	—	—	—	1,1
Actions ordinaires	1,7	0,7	0,4	0,2	0,6	3,5	1,5	0,8	9,4	1,4	8,6	—	19,4
	<u>2,0</u>	<u>0,9</u>	<u>0,5</u>	<u>0,3</u>	<u>0,7</u>	<u>3,8</u>	<u>1,5</u>	<u>0,8</u>	<u>10,5</u>	<u>1,4</u>	<u>8,6</u>	<u>—</u>	<u>20,5</u>
Charges de placement	(3,4)	(11,3)	(4,7)	(1,8)	(3,3)	(8,3)	(0,3)	(3,1)	(36,2)	(1,4)	(66,0)	98,0	(5,6)
Intérêts et dividendes	<u>12,0</u>	<u>26,8</u>	<u>16,4</u>	<u>3,0</u>	<u>9,9</u>	<u>23,4</u>	<u>4,9</u>	<u>9,4</u>	<u>105,8</u>	<u>3,4</u>	<u>(57,2)</u>	<u>115,9</u>	<u>167,9</u>

Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance									Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total				
Produits d'intérêts :													
Trésorerie et placements à court terme	4,2	10,7	4,0	0,6	6,4	7,6	2,0	3,2	38,7	3,7	1,0	2,0	45,4
Obligations	11,2	29,9	22,2	6,2	14,5	26,2	2,0	9,8	122,0	7,8	6,1	14,2	150,1
Dérivés et autres actifs investis	2,3	5,7	0,7	0,7	—	3,1	0,1	—	12,6	0,1	—	(1,5)	11,2
	<u>17,7</u>	<u>46,3</u>	<u>26,9</u>	<u>7,5</u>	<u>20,9</u>	<u>36,9</u>	<u>4,1</u>	<u>13,0</u>	<u>173,3</u>	<u>11,6</u>	<u>7,1</u>	<u>14,7</u>	<u>206,7</u>
Dividendes :													
Actions privilégiées	0,3	0,2	0,1	—	0,1	0,3	—	—	1,0	—	—	—	1,0
Actions ordinaires	1,2	2,0	0,2	0,2	0,4	4,8	2,1	0,8	11,7	1,4	3,8	0,1	17,0
	<u>1,5</u>	<u>2,2</u>	<u>0,3</u>	<u>0,2</u>	<u>0,5</u>	<u>5,1</u>	<u>2,1</u>	<u>0,8</u>	<u>12,7</u>	<u>1,4</u>	<u>3,8</u>	<u>0,1</u>	<u>18,0</u>
Charges de placement	(2,6)	(6,2)	(3,6)	(1,8)	(2,8)	(7,4)	(0,3)	(1,9)	(26,6)	(3,9)	43,6	(19,9)	(6,8)
Intérêts et dividendes	<u>16,6</u>	<u>42,3</u>	<u>23,6</u>	<u>5,9</u>	<u>18,6</u>	<u>34,6</u>	<u>5,9</u>	<u>11,9</u>	<u>159,4</u>	<u>9,1</u>	<u>54,5</u>	<u>(5,1)</u>	<u>217,9</u>

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 clos les 31 mars 2021 et 2020 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 31 mars 2021

	Assurance et réassurance									Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total				
Assurance et réassurance													
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(12,8)	(12,8)
Autres	—	0,4	0,6	0,4	0,6	—	11,0	(0,1)	12,9	1,1	—	(2,2)	11,8
	<u>—</u>	<u>0,4</u>	<u>0,6</u>	<u>0,4</u>	<u>0,6</u>	<u>—</u>	<u>11,0</u>	<u>(0,1)</u>	<u>12,9</u>	<u>1,1</u>	<u>—</u>	<u>(15,0)</u>	<u>(1,0)</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance													
Eurobank	0,2	28,2	8,5	—	5,8	9,2	—	8,6	60,5	—	—	15,8	76,3
IIFL Finance	0,2	—	1,4	—	0,2	0,2	0,1	—	2,1	0,1	7,7	0,4	10,3
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,9	0,9
Atlas	—	(14,5)	(2,2)	(0,7)	(2,6)	(8,2)	—	(0,8)	(29,0)	(1,6)	—	(0,4)	(31,0)
Autres	0,7	(3,0)	(0,6)	0,2	(1,7)	0,7	0,1	0,5	(3,1)	1,2	(9,6)	0,3	(11,2)
	<u>1,1</u>	<u>10,7</u>	<u>7,1</u>	<u>(0,5)</u>	<u>1,7</u>	<u>1,9</u>	<u>0,2</u>	<u>8,3</u>	<u>30,5</u>	<u>(0,3)</u>	<u>(1,9)</u>	<u>17,0</u>	<u>45,3</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>1,1</u>	<u>11,1</u>	<u>7,7</u>	<u>(0,1)</u>	<u>2,3</u>	<u>1,9</u>	<u>11,2</u>	<u>8,2</u>	<u>43,4</u>	<u>0,8</u>	<u>(1,9)</u>	<u>2,0</u>	<u>44,3</u>

Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance									Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total				
Assurance et réassurance													
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(37,6)	(37,6)
Autres	—	(0,6)	(1,3)	(1,8)	0,6	—	3,6	—	0,5	(1,0)	—	(3,6)	(4,1)
	<u>—</u>	<u>(0,6)</u>	<u>(1,3)</u>	<u>(1,8)</u>	<u>0,6</u>	<u>—</u>	<u>3,6</u>	<u>—</u>	<u>0,5</u>	<u>(1,0)</u>	<u>—</u>	<u>(41,2)</u>	<u>(41,7)</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance													
Atlas	—	27,1	2,5	0,7	4,8	16,5	—	2,3	53,9	9,0	—	—	62,9
IIFL Finance	0,1	—	0,8	—	0,1	0,2	0,1	—	1,3	0,2	4,7	0,1	6,3
Astarta ¹⁾	—	(5,9)	(5,7)	(3,5)	(5,5)	—	—	(2,0)	(22,6)	(1,5)	—	(3,4)	(27,5)
Résolu ¹⁾	(7,3)	—	(12,1)	(5,3)	(7,1)	(2,8)	—	(4,1)	(38,7)	(13,0)	—	(24,2)	(75,9)
Quess ¹⁾	(0,1)	—	(0,4)	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,1)	(2,9)	(92,6)	(96,1)
Autres	(1,3)	(5,6)	(4,8)	(2,9)	(6,0)	(3,2)	—	(7,0)	(30,8)	(6,7)	4,4	(0,1)	(33,2)
	<u>(8,6)</u>	<u>15,6</u>	<u>(19,7)</u>	<u>(11,0)</u>	<u>(13,7)</u>	<u>10,7</u>	<u>0,1</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(37,4)</u>	<u>(12,1)</u>	<u>6,2</u>	<u>(120,2)</u>	<u>(163,5)</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>(8,6)</u>	<u>15,0</u>	<u>(21,0)</u>	<u>(12,8)</u>	<u>(13,1)</u>	<u>10,7</u>	<u>3,7</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(36,9)</u>	<u>(13,1)</u>	<u>6,2</u>	<u>(161,4)</u>	<u>(205,2)</u>

1) Pour le premier trimestre 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 \$.

Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 se ventilent comme suit :

	Premier trimestre					
	2021		2020			
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés ¹⁾	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	81,6	411,3	492,9	218,9	(1 059,2)	(840,3)
Actions privilégiées convertibles	—	3,6	3,6	—	0,5	0,5
Obligations convertibles	—	90,0	90,0	25,2	(48,5)	(23,3)
Autres dérivés sur actions ^{2), 3)}	77,2	357,7	434,9	19,3	(236,6)	(217,3)
Cession d'entreprises associées hors du secteur de l'assurance	3,3	—	3,3	2,4	—	2,4
Déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance	3,8	—	3,8	—	—	—
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	165,9	862,6	1 028,5	265,8	(1 343,8)	(1 078,0)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ³⁾	—	—	—	(248,1)	122,3	(125,8)
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	165,9	862,6	1 028,5	17,7	(1 221,5)	(1 203,8)
Obligations	146,4	(312,0)	(165,6)	41,2	(115,2)	(74,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	37,3	(1,0)	36,3	(9,3)	(103,3)	(112,6)
Actions privilégiées	—	(1,6)	(1,6)	—	(20,6)	(20,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(66,9)	69,7	2,8	(110,0)	161,0	51,0
Autres dérivés	(65,3)	60,2	(5,1)	0,1	(14,1)	(14,0)
Effet du change	(18,1)	(19,2)	(37,3)	8,5	(129,9)	(121,4)
Autres	(1,3)	(14,7)	(16,0)	(5,5)	(38,6)	(44,1)
Profits (pertes) nets sur placements	198,0	644,0	842,0	(57,3)	(1 482,2)	(1 539,5)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'État	1,5	(35,1)	(33,6)	34,4	46,8	81,2
États et municipalités américains	—	1,8	1,8	3,2	(14,0)	(10,8)
Sociétés et autres	144,9	(278,7)	(133,8)	3,6	(148,0)	(144,4)
	146,4	(312,0)	(165,6)	41,2	(115,2)	(74,0)

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets du premier trimestre de 2020 incluaient les profits (pertes) nets sur les placements qui avaient été sortis en raison de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020.

2) Les autres dérivés sur actions comprennent les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers, 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.

Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le premier trimestre de 2021, les positions acheteur de la société sur les titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 1 028,5 \$, alors que pour le premier trimestre de 2020, la position nette sur les titres de capitaux propres (positions acheteur, moins positions vendeur) s'était traduite par des pertes nettes de 1 203,8 \$. Les profits nets de 1 028,5 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du premier trimestre de 2021 représentent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (492,9 \$), sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (360,1 \$), sur les obligations convertibles (90,0 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (85,4 \$). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres de 1 078,0 \$ pour le premier trimestre de 2020 comprenaient essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (840,3 \$), sur les bons de souscription d'actions et les options d'achat d'actions (144,9 \$) et sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (72,4 \$). Au cours du premier trimestre de 2021, la société n'avait aucune position vendeur sur titres de capitaux propres ni aucune couverture de titres de capitaux propres, alors que pour le premier trimestre de 2020, elle avait comptabilisé des pertes nettes de 125,8 \$ sur les swaps sur rendement total d'actions en positions vendeur.

Obligations : Les pertes nettes sur les obligations de 165,6 \$ inscrites pour le premier trimestre de 2021 (74,0 \$ en 2020) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (133,8 \$), sur les obligations du gouvernement indien (9,8 \$) et sur les obligations du Trésor américain (9,3 \$).

Dérivés liés à l'IPC : Pour le premier trimestre de 2021, les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des profits nets de 2,8 \$ (51,0 \$ en 2020). Au cours du premier trimestre de 2021, certains contrats dérivés liés à l'IPC des États-Unis, de l'Union européenne et de la France, dont les notionnels totalisaient 6 862,7 \$, sont arrivés à échéance.

Effet du change : Les pertes de change nettes de 37,3 \$ pour le premier trimestre de 2021 (121,4 \$ en 2020) se composent de pertes de change nettes de 36,5 \$ sur les activités d'investissement (qui résultent principalement de l'appréciation du dollar américain face à l'euro et à la roupie indienne) et de 18,4 \$ sur les contrats de change, compensées en partie par des profits de change nets de 17,6 \$ sur les activités de souscription.

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, 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 31 mars 2021

	Assurance et réassurance								Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					Total
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	114,3	220,4	106,6	26,2	22,9	98,6	3,2	56,1	648,3	50,1	56,7	273,4	1 028,5
Obligations ¹⁾	1,3	(30,5)	(31,3)	(2,9)	(22,9)	(48,8)	(1,8)	(16,1)	(153,0)	(7,3)	(0,1)	(5,2)	(165,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	5,1	27,8	—	—	—	—	—	32,9	2,4	—	1,0	36,3
Actions privilégiées	0,6	(0,7)	(0,4)	(0,3)	(0,4)	(1,1)	—	0,7	(1,6)	—	—	—	(1,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	1,3	1,4	0,3	0,2	0,6	—	—	(0,7)	3,1	—	—	(0,3)	2,8
Effet du change	1,2	(17,2)	(3,9)	(0,3)	(5,7)	(6,4)	0,9	5,0	(26,4)	(2,8)	(2,3)	(5,8)	(37,3)
Autres	(2,5)	(1,5)	(1,9)	(0,4)	0,1	5,1	(4,8)	0,7	(5,2)	(0,1)	10,3	(26,1)	(21,1)
Profits (pertes) nets sur placements	116,2	177,0	97,2	22,5	(5,4)	47,4	(2,5)	45,7	498,1	42,3	64,6	237,0	842,0

Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance								Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					Total
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾	(82,9)	(244,6)	(133,8)	(43,7)	(64,3)	(125,1)	(10,3)	(140,3)	(845,0)	(171,7)	(67,7)	6,4	(1 078,0)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	(35,0)	(68,7)	—	—	—	—	(13,0)	(116,7)	(9,1)	—	—	(125,8)
Obligations ¹⁾	(32,3)	(24,6)	(0,6)	5,1	14,9	(6,6)	(1,8)	(20,7)	(66,6)	3,2	(4,3)	(6,3)	(74,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(20,4)	(57,5)	(24,1)	(3,1)	—	—	—	(105,1)	(7,5)	—	—	(112,6)
Actions privilégiées	(6,4)	(4,0)	(1,8)	(1,3)	(1,9)	(5,5)	0,8	(0,5)	(20,6)	—	—	—	(20,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,2	9,2	2,6	4,7	7,9	—	—	23,5	48,1	2,0	—	0,9	51,0
Effet du change	(4,8)	26,7	(1,8)	(1,3)	(31,5)	(34,0)	(28,1)	16,8	(58,0)	3,3	(61,3)	(5,4)	(121,4)
Autres	(0,5)	(16,7)	(7,0)	0,3	(6,9)	(12,5)	(1,6)	(5,0)	(49,9)	1,7	(8,4)	(1,5)	(58,1)
Profits (pertes) nets sur placements	(126,7)	(309,4)	(268,6)	(60,3)	(84,9)	(183,7)	(41,0)	(139,2)	(1 213,8)	(178,1)	(141,7)	(5,9)	(1 539,5)

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 clos le 31 mars 2021.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2021	2020
Charge d'intérêts sur les emprunts :		
Société de portefeuille	111,7	50,5
Sociétés d'assurance et de réassurance	11,5	13,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	27,4	35,8
	150,6	100,0
Charge d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :		
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,7	5,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	10,8	10,5
	15,5	15,7
Charge d'intérêts	166,1	115,7

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.

L'augmentation des charges d'intérêts du premier trimestre de 2021 sur les emprunts au niveau de la société de portefeuille s'explique surtout par une perte de 45,7 \$ résultant du remboursement de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA), et de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA), ainsi que par l'émission du 29 avril 2020 de billets de premier rang à 4,625 %, d'un capital de 650,0 \$, échéant en 2030.

La baisse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2021 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout de la déconsolidation, le 31 mars 2020, des emprunts du groupe Liquidation de sinistres en Europe et de la révision, en décembre 2020, du taux d'intérêt de la dette subordonnée de 135,0 £ de Brit, qui est passé de 6,625 % à 3,6757 %.

La baisse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2021 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance découle surtout de la déconsolidation, le 8 décembre 2020, des emprunts de CIG et de la diminution des emprunts ou des taux d'intérêt de diverses sociétés autres que des sociétés d'assurance.

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 clos le 31 mars 2021 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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.

	Premier trimestre	
	2021	2020
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	40,8	56,0
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	14,6	8,4
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	23,2	23,6
Total des frais généraux du siège social ²⁾	78,6	88,0
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(19,7)	(16,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(2,0)	161,4
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ³⁾	(99,4)	18,8
	(42,5)	252,1

- 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 clos le 31 mars 2021.
- 3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le premier trimestre de 2021 ont diminué en atteignant 40,8 \$, ayant été de 56,0 \$ pour le premier trimestre de 2020, ce qui reflète surtout une baisse de la charge de rémunération du personnel et des frais de services-conseils.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté en atteignant 14,6 \$, ayant été de 8,4 \$ pour le premier trimestre de 2020, ce qui reflète surtout une augmentation des dons de bienfaisance.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 23,2 \$ pour le premier trimestre de 2021 (23,6 \$ en 2020) représente surtout l'amortissement des immobilisations incorporelles d'Allied World et de Crum & Forster.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres de 99,4 \$ pour le premier trimestre de 2021 (charge de 18,8 \$ en 2020) sont essentiellement composés de produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 98,6 \$ (charge de 18,9 \$ en 2020), diminués des éliminations de consolidation. L'accroissement des honoraires de gestion de placements et d'administration du premier trimestre de 2021 reflète surtout une hausse des honoraires de gestion de placements reçus de Fairfax India (commission de performance à recevoir de 56,0 \$ au premier trimestre de 2021, contre la reprise d'une commission de performance à recevoir de 47,9 \$ au premier trimestre de 2020) et des filiales d'assurance et de réassurance (du fait d'une augmentation des profits sur placements).

Les intérêts et dividendes, 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 en savoir plus sur la charge (le produit) d'impôt des premiers trimestres de 2021 et de 2020, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière sectoriels de la société au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 présentent les actifs, les passifs et les participations ne donnant pas le contrôle de chacun des secteurs comptables de la société selon les méthodes comptables de la société, qui sont conformes aux IFRS. Ces états rendent compte, le cas échéant, des ajustements comptables du prix d'acquisition associés principalement au goodwill et aux immobilisations incorporelles qui ont été établis au moment de l'acquisition initiale des filiales ou d'une acquisition par étapes ultérieure. Certaines filiales de la société détiennent des participations dans d'autres filiales de Fairfax (les « sociétés affiliées ») qui sont comptabilisées au coût. Les soldes des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées ne sont pas présentés séparément et ils sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

	31 mars 2021					31 décembre 2020				
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ⁵⁾	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ⁵⁾	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	673,3	—	—	681,9	1 355,2	598,1	—	—	654,1	1 252,2
Créances sur contrats d'assurance	6 611,5	5,9	—	(264,1)	6 353,3	6 052,5	8,4	—	(244,8)	5 816,1
Placements de portefeuille ^{1), 2)}	39 194,6	1 629,8	2 119,9	463,4	43 407,7	37 947,8	1 592,4	1 810,3	758,1	42 108,6
Frais d'acquisition de primes différés	1 656,6	—	—	(33,5)	1 623,1	1 574,4	—	—	(30,7)	1 543,7
Montants à recouvrer des réassureurs	11 802,8	441,5	—	(1 182,4)	11 061,9	11 254,2	453,7	—	(1 174,7)	10 533,2
Actifs d'impôt différé	401,6	0,1	67,6	161,6	630,9	460,0	0,1	64,5	189,3	713,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 602,5	41,0	2 586,4	—	6 229,9	3 586,2	41,1	2 601,8	—	6 229,1
Montants à recevoir de sociétés affiliées	227,8	363,1	—	(590,9)	—	222,6	357,7	3,8	(584,1)	—
Autres actifs	1 509,7	86,1	3 818,6	328,2	5 742,6	1 526,4	119,2	3 868,6	343,0	5 857,2
Participations dans des sociétés affiliées ³⁾	153,7	29,3	—	(183,0)	—	153,2	29,3	—	(182,5)	—
Total de l'actif	65 834,1	2 596,8	8 592,5	(618,8)	76 404,6	63 375,4	2 601,9	8 349,0	(272,3)	74 054,0
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	1 835,6	57,8	2 474,0	439,7	4 807,1	1 843,3	59,9	2 566,4	526,5	4 996,1
Obligations au titre des dérivés	89,8	0,4	46,8	58,7	195,7	114,9	1,1	50,0	23,4	189,4
Montants à payer à des sociétés affiliées	150,9	—	105,2	(256,1)	—	8,3	—	117,6	(125,9)	—
Passifs d'impôt différé	137,3	—	199,6	6,2	343,1	152,7	—	197,7	6,0	356,4
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	3 649,4	11,5	—	(289,1)	3 371,8	3 224,2	11,6	—	(271,8)	2 964,0
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres ⁴⁾	30 463,3	1 904,9	—	(1 024,3)	31 343,9	29 809,4	2 023,3	—	(1 023,4)	30 809,3
Provision pour primes non acquises ⁴⁾	9 183,6	—	—	(147,8)	9 035,8	8 550,1	—	—	(152,6)	8 397,5
Emprunts	929,5	—	2 009,8	6 095,6	9 034,9	1 033,4	—	2 192,5	5 588,1	8 814,0
Total du passif	46 439,4	1 974,6	4 835,4	4 882,9	58 132,3	44 736,3	2 095,9	5 124,2	4 570,3	56 526,7
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	17 834,9	622,2	1 730,0	(5 899,9)	14 287,2	17 117,4	506,0	1 385,9	(5 152,7)	13 856,6
Participations ne donnant pas le contrôle	1 559,8	—	2 027,1	398,2	3 985,1	1 521,7	—	1 838,9	310,1	3 670,7
Total des capitaux propres	19 394,7	622,2	3 757,1	(5 501,7)	18 272,3	18 639,1	506,0	3 224,8	(4 842,6)	17 527,3
Total du passif et des capitaux propres	65 834,1	2 596,8	8 592,5	(618,8)	76 404,6	63 375,4	2 601,9	8 349,0	(272,3)	74 054,0

- 1) Compte tenu des placements intragroupe dans des filiales de Fairfax hors du secteur de l'assurance qui sont comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.
- 2) Compte tenu d'une participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente, de 729,5 \$, au 31 mars 2021 (729,5 \$ au 31 décembre 2020). Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) et la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.
- 3) Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.
- 4) Prise en compte dans les passifs au titre des contrats d'assurance dans l'état consolidé de la situation financière.
- 5) La colonne « Siège social et éliminations » englobe la société de portefeuille Fairfax, les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination. Les plus importantes de ces écritures sont l'élimination de la réassurance intragroupe offerte par le groupe de réassurance et la réassurance fournie par Odyssey Group et Allied World aux assureurs en première ligne affiliés.

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 31 mars 2021 par rapport à ceux inscrits au 31 décembre 2020 résultent principalement de la plus-value latente nette des placements en actions et en titres assimilables à des actions, de la croissance du volume des transactions des établissements d'assurance et de réassurance et du lancement des premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker.

Au 31 mars 2021, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en s'établissant à 1 355,2 \$ (ou 1 296,6 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 58,6 \$), contre 1 252,2 \$ au 31 décembre 2020 (1 229,4 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 22,8 \$). Les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille au cours du premier trimestre de 2021 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 31 mars 2021, **les créances sur contrats d'assurance** avaient augmenté de 537,2 \$ et avaient atteint 6 353,3 \$, ayant été de 5 816,1 \$ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout une hausse des primes d'assurance et de réassurance à recevoir du fait de la croissance du volume des transactions (principalement chez Odyssey Group, Allied World et Brit).

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, dont la valeur comptable totale au 31 mars 2021 s'élevait à 43 407,7 \$ (ou 43 270,6 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des dérivés), contre 42 108,6 \$ (ou 41 942,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des dérivés) au 31 décembre 2020. La hausse de 1 328,6 \$ s'explique avant tout par la plus-value latente nette des actions ordinaires et des contrats dérivés sur swaps de rendement total d'actions en positions acheteur, ainsi que par les facteurs particuliers qui ont fait varier les placements de portefeuille dont il est question dans les paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont augmenté de 1 482,1 \$, ce qui s'explique surtout par le réinvestissement des produits résultant des ventes nettes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, dans des placements à court terme en obligations du Trésor américain et en obligations de gouvernements provinciaux canadiens.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont diminué de 628,6 \$, reflétant principalement le montant net des ventes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, et les pertes latentes nettes, ces éléments étant partiellement compensés par le montant net des achats d'obligations du gouvernement indien.

Les actions ordinaires ont augmenté de 414,6 \$ par suite surtout de leur plus-value latente nette.

Les participations dans les entreprises associées ont régressé de 24,1 \$, ce qui reflète surtout la quote-part du cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées (essentiellement des pertes de change) et la comptabilisation des distributions et des dividendes versés par les entreprises associées et les coentreprises, ces éléments étant partiellement contrebalancés par la quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 44,3 \$ et par une prise de participation additionnelle dans Helios Fairfax Partners Corporation.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des dérivés, ont augmenté de 81,8 \$, principalement en raison des profits latents nets sur les bons de souscription d'actions et d'une augmentation des montants nets à recevoir de la contrepartie sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.

Au 31 mars 2021, **les montants à recouvrer des réassureurs** avaient augmenté de 528,7 \$ et avaient atteint 11 061,9 \$, ayant été de 10 533,2 \$ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout la croissance du volume des transactions (principalement chez Allied World, Odyssey Group et Brit).

Au 31 mars 2021, **les actifs d'impôt différé** totalisaient 630,9 \$, contre 713,9 \$ au 31 décembre 2020, soit une baisse de 83,0 \$ qui résultait essentiellement de l'utilisation de pertes d'exploitation et de différences temporaires dans le groupe américain du fait de ses résultats d'exploitation positifs.

Au 31 mars 2021, **le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 6 229,9 \$, en hausse de 0,8 \$ par rapport au total de 6 229,1 \$ du 31 décembre 2020 en raison surtout des entrées d'immobilisations incorporelles et de l'écart de change (résultant essentiellement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Les autres actifs au 31 mars 2021 avaient diminué de 114,6 \$ en totalisant 5 742,6 \$, ayant été de 5 857,2 \$ au 31 décembre 2020, surtout à cause d'une diminution des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation (principalement du fait de la dotation aux amortissements et des sorties, contrebalancées par les entrées), des sinistres payés d'avance, de l'impôt sur le résultat remboursable et des créances sur contrats de location-financement au titre de contrats de sous-location (par suite surtout des paiements reçus), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des charges payées d'avance.

Les dettes d'exploitation et charges à payer au 31 mars 2021 avaient diminué de 189,0 \$, se chiffrant à 4 807,1 \$, contre 4 996,1 \$ au 31 décembre 2020, en raison principalement du paiement des primes de rendement annuelles, de la déconsolidation de Vault Insurance par Allied World le 1^{er} mars 2021, de la diminution de la trésorerie reçue en garantie de la part des contreparties aux contrats dérivés et de la diminution des obligations locatives (reflétant surtout les paiements effectués, contrebalancés en partie par de nouveaux contrats de location et l'accroissement des intérêts), ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation des retenues et des impôts et taxes à payer, et des dettes d'exploitation relatives aux achats de titres non réglés.

Au 31 mars 2021, **les passifs d'impôt différé** s'établissaient à 343,1 \$, contre 356,4 \$ au 31 décembre 2020, baisse qui résultait essentiellement de la variation des différences temporaires chez les établissements d'assurance et de réassurance.

Au 31 mars 2021, **les montants à payer au titre de contrats d'assurance** avaient augmenté de 407,8 \$ en s'établissant à 3 371,8 \$, ayant été de 2 964,0 \$ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout une augmentation des primes à payer aux réassureurs (essentiellement chez Brit) à cause d'une augmentation des primes cédées et du calendrier de leur paiement.

Au 31 mars 2021, **la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** s'était accrue de 534,6 \$ en se chiffrant à 31 343,9 \$, contre 30 809,3 \$ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout la croissance du volume des transactions (surtout chez Allied World et Odyssey Group) et une hausse des sinistres liés à des catastrophes, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'appréciation du dollar américain par rapport à plusieurs autres monnaies et par les progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres.

Au 31 mars 2021, **les participations ne donnant pas le contrôle** avaient augmenté de 314,4 \$ et s'établissaient à 3 985,1 \$, contre 3 670,7 \$ au 31 décembre 2020, hausse qui reflétait essentiellement les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker et les opérations sur capitaux propres correspondantes (242,6 \$) et un placement de 80,0 \$ d'Eurolife dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax. Pour en savoir plus, se reporter à la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021 et à la sous-rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Dans le secteur de l'assurance en général, **le fonds de caisse** représente les fonds pouvant faire l'objet de placements et qui sont générés lorsqu'une société d'assurance ou de réassurance touche des primes avant le règlement des sinistres. La société calcule son fonds de caisse en additionnant la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres, la provision pour primes non acquises et d'autres passifs au titre de contrats d'assurance et en déduisant de ce total la somme des créances sur contrats d'assurance, des montants à recouvrer des réassureurs et des frais d'acquisition de primes différés. Au 31 mars 2021, le fonds de caisse des établissements d'assurance et de réassurance avait progressé de 2,4 % en s'établissant à 23 244,2 \$, contre 22 705,0 \$ au 31 décembre 2020, en raison surtout de la croissance du volume des transactions d'Allied World, d'Odyssey Group, de Crum & Forster, de Northbridge et de Brit.

Gestion des risques financiers

Il n'y a pas eu de changement important dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2021 par rapport à ceux relevés au 31 décembre 2020 et présentés dans le rapport annuel 2020 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 clos le 31 mars 2021.

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 clos le 31 mars 2021.

Situation de trésorerie

Au 31 mars 2021, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 355,2 \$ (ou 1 296,6 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des dérivés de 58,6 \$), contre 1 252,2 \$ (ou 1 229,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des dérivés de 22,8 \$) au 31 décembre 2020.

Pour le premier trimestre de 2021, les principales variations de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées de trésorerie suivantes : un produit net de 666,2 \$ tiré de l'émission du 1^{er} mars 2021 de billets de premier rang non garantis, à 3,95 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 671,6 \$ (850,0 \$ CA); un produit net de 583,8 \$ tiré de l'émission du 3 mars 2021 de billets de premier rang non garantis, à 3,375 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 600,0 \$; une trésorerie nette de 298,7 \$ reçue sur des contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions en position acheteur; des dividendes de 50,0 \$ reçus de sociétés en exploitation.

Pour le premier trimestre de 2021, les principales variations de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les sorties de trésorerie suivantes : l'affectation du produit net tiré du placement de 850,0 \$ CA au remboursement, le 29 mars 2021, de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA), échéant le 14 octobre 2022, et de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA), échéant le 22 mars 2023 (une perte de 45,7 \$ résultant du remboursement de ces billets de premier rang a été comptabilisée en charges d'intérêts); les versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (283,2 \$); un remboursement net sur la facilité de crédit (200,0 \$); les apports de capital au groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis (90,0 \$); le remboursement par Odyssey Group, le 15 mars 2021, de ses billets de premier rang non garantis venus à échéance, d'un capital de 50,0 \$; les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour 57,2 \$ aux fins d'annulation et pour 27,6 \$ à titre d'actions propres (aux fins d'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société).

La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social; les paiements d'intérêts sur les emprunts; 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 dérivés de la société de portefeuille) de 1 296,6 \$ au 31 mars 2021 offrent des liquidités plus que suffisantes à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2021. 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 clos le 31 mars 2021.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2021 se rapportent aux paiements d'intérêts, de frais généraux du siège social, de dividendes sur actions privilégiées et d'impôts sur le résultat, ainsi qu'à d'autres activités d'investissement. En 2021, la société pourrait aussi 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). La prochaine échéance de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille est en 2024.

Au cours du premier trimestre de 2021, 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 de dérivés) ont augmenté de 1 482,1 \$, reflétant principalement les ventes et les arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain dont le produit a été réinvesti 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 compare les principales composantes des flux de trésorerie du premier trimestre de 2021 avec celles du premier trimestre de 2020.

	Premier trimestre	
	2021	2020
Activités d'exploitation		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant ventes nettes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	689,7	324,5
Ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	187,9	198,7
Activités d'investissement		
Ventes de participations dans des entreprises associées, montant net	7,5	8,8
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(0,9)	—
(Achats) ventes d'immeubles de placement, montant net	(0,4)	1,7
Produit de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée	72,7	221,7
Produit de la vente de filiales hors du secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée	7,8	—
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(101,6)	(88,9)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale	(26,0)	—
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 250,0	—
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(766,3)	(0,1)
Emprunts (remboursements) nets – facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille	(200,0)	1 770,0
Emprunts nets contractés sur d'autres facilités de crédit renouvelables – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	98,0	82,6
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	463,2	61,8
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(507,1)	(35,3)
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(115,3)	325,9
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(16,1)	(14,8)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(39,5)	(45,4)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(27,6)	(54,0)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(57,2)	(18,2)
Émissions d'actions de filiales à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	286,7	—
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(23,9)	(12,7)
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(283,2)	(286,4)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(6,2)	(5,1)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	892,2	2 434,8

Activités d'exploitation des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des achats nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en 2021 pour s'établir à 689,7 \$, ayant totalisé 324,5 \$ en 2020, principalement en raison de l'augmentation des primes nettes encaissées et de la diminution du montant net payé au titre des sinistres, ces facteurs étant en partie neutralisés par une diminution des encaissements d'intérêts et de dividendes et par une hausse des paiements d'impôt sur le résultat. 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 clos le 31 mars 2021 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 trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Le produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée, de 72,7 \$ en 2021, représente essentiellement la vente de la participation majoritaire qu'Allied World détenait dans Vault Insurance.

Le produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée, de 221,7 \$ en 2020, représentait le transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à la coentreprise RiverStone Barbados.

Activités de financement des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 250,0 \$ en 2021 représente le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 3,95 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 671,6 \$ (850,0 \$ CA), et tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 3,375 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 600,0 \$.

Les remboursements de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 766,3 \$ en 2021 représentent essentiellement les opérations suivantes : l'affectation, par la société, du produit net tiré du placement de 671,6 \$ (850,0 \$ CA) au remboursement, le 29 mars 2021, de ses billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA), échéant le 14 octobre 2022, et de ses billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA), échéant le 22 mars 2023 (pour une perte de 45,7 \$ résultant du remboursement de ces billets de premier rang); ainsi que le remboursement, par Odyssey Group, de ses billets de premier rang non garantis venus à échéance, d'un capital de 50,0 \$.

Le montant net des remboursements sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille de 200,0 \$ en 2021, qui contraste avec les emprunts nets de 1 770,0 \$ en 2020, reflète l'absence des prélèvements que la société avait effectués sur sa facilité de crédit en 2020, en tant qu'aide financière aux sociétés d'assurance et de réassurance en cas de nécessité face à la pandémie de COVID-19, ainsi que pour favoriser la croissance des sociétés d'assurance et de réassurance dans un contexte de tarifs favorables.

Le montant net du produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 463,2 \$ en 2021 représente surtout le produit net tiré de l'émission, par Fairfax India, de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 500,0 \$, à 5,00 %, échéant le 26 février 2028.

Les remboursements des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 507,1 \$ en 2021 reflètent surtout un remboursement de capital de 500,0 \$ que Fairfax India a effectué sur son emprunt à terme de 550,0 \$, à taux variable, au moyen du produit net tiré de l'émission de ses billets de premier rang décrits ci-dessus.

Le montant net des remboursements sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 115,3 \$ en 2021, représente principalement les remboursements effectués par Boat Rocker à la clôture de son premier appel public à l'épargne et le remboursement partiel, par Sporting Life, de sa facilité de crédit renouvelable.

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 325,9 \$ en 2020 représentait principalement les emprunts que Société de Recettes Illimitées avait contractés sur sa facilité de crédit renouvelable.

Les émissions d'actions de filiales à l'intention de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, de 286,7 \$ en 2021, représentent essentiellement les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker, et le placement d'Eurolife dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 31 mars 2021, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 12 951,7 \$, soit 497,23 \$ par action (montant de base), contre 12 521,1 \$, ou 478,33 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2020, soit une hausse de 4,0 % du montant de base par action pour le premier trimestre de 2021 (ou une hausse de 6,1 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2021). Au cours du premier trimestre de 2021, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison surtout du rachat de 137 923 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation. Au 31 mars 2021, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 26 047 567.

Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée

Le tableau ci-après présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur, par rapport à la valeur comptable ajustée, des placements dans des entreprises associées hors du secteur de l'assurance et dans certaines filiales consolidées hors du secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille. Le total des excédents ou des insuffisances, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée, bien qu'il ne soit pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), est régulièrement examiné par la direction en tant qu'indicateur du rendement des placements.

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance¹⁾ :						
Eurobank	961,5	1 192,8	(231,3)	799,9	1 166,3	(366,4)
Atlas Corp.	1 236,2	856,5	379,7	978,9	900,1	78,8
Quess	455,2	543,5	(88,3)	356,4	542,7	(186,3)
Toutes les autres	1 324,4	1 161,8	162,6	1 169,4	1 154,0	15,4
	<u>3 977,3</u>	<u>3 754,6</u>	<u>222,7</u>	<u>3 304,6</u>	<u>3 763,1</u>	<u>(458,5)</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance²⁾ :						
Restaurants et autres ³⁾	1 038,8	928,3	110,5	454,2	601,3	(147,1)
Fairfax India	524,8	393,9	130,9	402,4	405,0	(2,6)
Thomas Cook India	226,6	274,7	(48,1)	160,0	214,4	(54,4)
	<u>1 790,2</u>	<u>1 596,9</u>	<u>193,3</u>	<u>1 016,6</u>	<u>1 220,7</u>	<u>(204,1)</u>
	<u>5 767,5</u>	<u>5 351,5</u>	<u>416,0</u>	<u>4 321,2</u>	<u>4 983,8</u>	<u>(662,6)</u>

- 1) Les justes valeurs et les valeurs comptables ajustées des entreprises associées non liées au secteur de l'assurance représentent les justes valeurs et les valeurs comptables telles qu'elles sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021. Elles excluent les participations dans des entreprises associées que détiennent Fairfax India (l'aéroport de Bangalore y compris), Société de Recettes Illimitées, Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge.
- 2) La juste valeur des participations de la société dans les sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance, soit Société de Recettes Illimitées, Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge, correspond à la quote-part revenant à la société (calculée au prorata de ses participations) de la capitalisation boursière de ces filiales établie en fonction du prix de leurs actions coté à la date des états financiers. La valeur comptable ajustée de chaque filiale représente le total des capitaux propres de la filiale, tel qu'il figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, diminué des participations de la filiale ne donnant pas le contrôle telles qu'elles sont présentées à la note 11 (Total des capitaux propres) de ces états financiers consolidés intermédiaires. La juste valeur et la valeur comptable ajustée de Thomas Cook India tiennent compte des actions privilégiées que la société détient.
- 3) Soit Société de Recettes Illimitées, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge. Boat Rocker et Farmers Edge sont incluses à compter de 2021, depuis la clôture de leurs premiers appels publics à l'épargne respectifs.

Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance

Le tableau qui suit fait le rapprochement de la juste valeur et de la valeur comptable des entreprises associées non liées au secteur de l'assurance, présentées au tableau ci-dessus, et des valeurs correspondantes présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance, présentées au tableau ci-dessus	3 977,3	3 754,6	3 304,6	3 763,1
Entreprises associées de Fairfax India	2 475,0	1 317,4	2 267,5	1 328,3
Entreprises associées de Thomas Cook India	14,2	17,2	11,9	17,7
Entreprises associées détenues par des entités du poste « Restaurants et autres »	26,9	26,9	25,8	25,8
Montants présentés dans les états financiers consolidés	<u>6 493,4</u>	<u>5 116,1</u>	<u>5 609,8</u>	<u>5 134,9</u>

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Société de Recettes Illimitées, Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge sont des filiales qui sont consolidées dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance. Leurs actifs, passifs et capitaux propres sont inclus dans l'état consolidé de la situation financière de la société tels qu'ils figurent au tableau ci-dessous, et le total de leurs valeurs comptables ajustées au 31 mars 2021, soit 1 596,9 \$ (1 220,7 \$ au 31 décembre 2020), qui est une mesure non conforme aux IFRS, est égal à leurs capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Placements de portefeuille	2 373,9	2 112,0
Actifs d'impôt différé	32,7	24,0
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 276,5	1 705,2
Autres actifs	2 048,1	1 861,3
Total de l'actif	6 731,2	5 702,5
Dettes d'exploitation et charges à payer	1 652,9	1 303,2
Passifs d'impôt différé	147,1	139,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 346,2	1 270,0
Total du passif	3 146,2	2 712,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	1 596,9	1 220,7
Participations ne donnant pas le contrôle	1 988,1	1 769,4
Total des capitaux propres	3 585,0	2 990,1
Total du passif et des capitaux propres	6 731,2	5 702,5

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Après l'expiration de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 29 septembre 2020, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2020, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2021, à racheter tout au plus 2 455 854 actions à droit de vote subalterne, 751 034 actions privilégiées de série C, 178 415 actions privilégiées de série D, 543 613 actions privilégiées de série E, 173 574 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 919 600 actions privilégiées de série M, ce qui représentait quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 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 éléments, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2021.

Données trimestrielles (non audité)

	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019
Produits des activités ordinaires	5 998,2	6 578,1	4 992,6	5 065,1	3 159,1	5 533,0	4 925,9	5 441,3
Résultat net	822,6	958,4	41,8	426,3	(1 389,1)	502,7	74,4	579,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	806,0	909,1	133,7	434,9	(1 259,3)	672,0	68,6	494,3
Résultat net par action	30,44 \$	34,28 \$	4,66 \$	16,00 \$	(47,38) \$	24,62 \$	2,13 \$	17,94 \$
Résultat net dilué par action	28,91 \$	32,68 \$	4,44 \$	15,26 \$	(47,38) \$	23,58 \$	2,04 \$	17,18 \$

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et pourraient continuer à 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 et de toute loi canadienne en valeurs mobilières applicable. 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.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
