FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le semestre clos le
30 juin 2025

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif			
Trésorerie et placements de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 216,7 $; 193,6 $ au 31 décembre 2024)	5	3 044,9	2 502,7
Créances découlant de contrats d'assurance		797,1	780,4
Placements de portefeuille			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 744,7 $; 1 240,7 $ au 31 décembre 2024)	5	10 038,9	7 620,5
Obligations (coût : 37 613,3 $; 37 852,9 $ au 31 décembre 2024)	5	37 800,2	37 390,3
Actions privilégiées (coût : 956,5 $; 944,6 $ au 31 décembre 2024)	5	2 593,3	2 365,0
Actions ordinaires (coût : 7 859,2 $; 7 116,1 $ au 31 décembre 2024)	5	8 632,9	7 464,2
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 9 750,1 $; 8 144,8 $ au 31 décembre 2024)	5, 6	7 914,5	7 153,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 019,0 $; 903,9 $ au 31 décembre 2024)	5, 7	1 067,0	1 159,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 111,5 $; 154,8 $ au 31 décembre 2024)	5	112,6	150,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 420,2 $; 3 163,3 $ au 31 décembre 2024)	5, 6	2 152,2	1 916,6
		70 311,6	65 220,4
Actifs des contrats de réassurance détenus	9	11 094,0	10 682,6
Actifs d'impôt différé		355,4	325,0
Goodwill et immobilisations incorporelles		8 425,6	8 278,2
Autres actifs		9 541,0	8 988,0
Total de l'actif		103 569,6	96 777,3
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		6 124,7	6 078,3
Obligations au titre des dérivés	5, 7	340,4	356,9
Passifs d'impôt différé		1 955,0	1 714,0
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		1 053,0	923,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	50 883,8	47 602,2
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	11	10 008,6	8 858,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	11	3 207,8	2 895,5
Total du passif		73 573,3	68 428,1
Capitaux propres	12		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		25 013,5	22 959,8
Actions privilégiées		756,1	1 108,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		25 769,6	24 068,0
Participations ne donnant pas le contrôle		4 226,7	4 281,2
Total des capitaux propres		29 996,3	28 349,2
		103 569,6	96 777,3

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2025	2024	2025	2024
Assurance					
Produits des activités d'assurance	16	7 735,2	7 493,5	15 217,9	15 180,3
Charges afférentes aux activités d'assurance	17	(6 320,2)	(6 146,5)	(12 922,2)	(12 399,1)
Résultat des activités d'assurance, montant net		1 415,0	1 347,0	2 295,7	2 781,2
Coût de réassurance		(1 333,2)	(1 547,1)	(2 662,9)	(3 146,8)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	17	919,8	1 223,7	1 974,5	2 426,4
Résultat des activités de réassurance, montant net		(413,4)	(323,4)	(688,4)	(720,4)
Résultat des activités d'assurance	16	1 001,6	1 023,6	1 607,3	2 060,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	16, 17	(292,5)	(282,1)	(562,1)	(527,9)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	10	(398,7)	(296,5)	(1 212,1)	(566,7)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	10	100,2	91,8	309,0	196,0
		410,6	536,8	142,1	1 162,2
Produits de placement					
Intérêts et dividendes	5	666,3	614,0	1 272,8	1 203,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	130,7	221,4	259,3	349,1
Profits nets sur placements	5	952,0	241,6	2 008,1	183,1
		1 749,0	1 077,0	3 540,2	1 736,0
Autres produits et charges					
Produits des activités autres que des activités d'assurance		2 181,0	1 538,1	4 270,4	3 052,3
Charges non liées à l'assurance	17	(2 061,1)	(1 484,6)	(4 208,8)	(2 984,9)
Charges d'intérêts		(207,4)	(160,4)	(397,8)	(311,9)
Charges du siège social et autres	17	(118,1)	(95,7)	(226,4)	(186,4)
		(205,6)	(202,6)	(562,6)	(430,9)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 954,0	1 411,2	3 119,7	2 467,3
Charge d'impôt	14	(352,1)	(355,4)	(564,8)	(641,8)
Bénéfice net		1 601,9	1 055,8	2 554,9	1 825,5
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		1 436,7	915,4	2 382,4	1 691,9
Participations ne donnant pas le contrôle		165,2	140,4	172,5	133,6
		1 601,9	1 055,8	2 554,9	1 825,5
Résultat net par action		66,34 $	40,18 $	112,40 $	73,36 $
Résultat net dilué par action		61,61 $	37,18 $	104,26 $	67,94 $
Dividendes en trésorerie versés par action		— $	— $	15,00 $	15,00 $
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		21 569	22 479	21 609	22 727

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(non audité – en millions de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Bénéfice net	1 601,9	1 055,8	2 554,9	1 825,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	356,1	(89,9)	406,2	(318,3)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(119,1)	19,0	(117,5)	73,5
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	(69,9)	5,4	(103,2)	24,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	179,9	(21,1)	272,6	(43,8)
Autres	1,0	(1,4)	1,6	(0,4)
	348,0	(88,0)	459,7	(264,5)
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	0,2	0,1	1,1	0,3
	348,2	(87,9)	460,8	(264,2)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits nets sur les régimes à prestations définies	4,5	23,0	3,9	37,2
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(0,9)	—	(1,9)	(1,3)
Autres	—	(0,1)	—	12,7
	3,6	22,9	2,0	48,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	351,8	(65,0)	462,8	(215,6)
Résultat global	1 953,7	990,8	3 017,7	1 609,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 775,9	855,4	2 832,3	1 505,7
Participations ne donnant pas le contrôle	177,8	135,4	185,4	104,2
	1 953,7	990,8	3 017,7	1 609,9

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires	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 1er janvier 2025	5 662,2	(1 038,8)	732,9	18 987,5	(1 384,0)	22 959,8	1 108,2	24 068,0	4 281,2	28 349,2
Résultat net de la période	—	—	—	2 382,4	—	2 382,4	—	2 382,4	172,5	2 554,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	409,8	409,8	—	409,8	(3,6)	406,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(117,5)	(117,5)	—	(117,5)	—	(117,5)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(103,2)	(103,2)	—	(103,2)	—	(103,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	255,6	255,6	—	255,6	17,0	272,6
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	1,1	1,1	—	1,1	—	1,1
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	4,1	4,1	—	4,1	(0,2)	3,9
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,9)	(0,9)	—	(0,9)	(1,0)	(1,9)
Autres	—	—	—	—	0,9	0,9	—	0,9	0,7	1,6
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	101,5	(97,3)	—	—	4,2	—	4,2	—	4,2
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(132,3)	88,4	—	—	(43,9)	—	(43,9)	—	(43,9)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(63,6)	—	—	(297,3)	—	(360,9)	(352,1)	(713,0)	—	(713,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(343,6)	—	(343,6)	—	(343,6)	(86,3)	(429,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(14,7)	—	(14,7)	—	(14,7)	—	(14,7)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	(34,5)	(4,4)	0,5	(38,4)	—	(38,4)	(185,8)	(224,2)
Autres	—	—	—	(0,8)	19,5	18,7	—	18,7	32,2	50,9
Solde au 30 juin 2025	5 598,6	(1 069,6)	689,5	20 709,1	(914,1)	25 013,5	756,1	25 769,6	4 226,7	29 996,3
Solde au 1er janvier 2024	5 995,9	(906,7)	612,7	16 875,3	(962,2)	21 615,0	1 335,5	22 950,5	4 750,4	27 700,9
Résultat net de la période	—	—	—	1 691,9	—	1 691,9	—	1 691,9	133,6	1 825,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(286,1)	(286,1)	—	(286,1)	(32,2)	(318,3)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	73,5	73,5	—	73,5	—	73,5
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	24,5	24,5	—	24,5	—	24,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(40,8)	(40,8)	—	(40,8)	(3,0)	(43,8)
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	0,3	0,3	—	0,3	—	0,3
Profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	35,5	35,5	—	35,5	1,7	37,2
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(1,1)	(1,1)	—	(1,1)	(0,2)	(1,3)
Autres	—	—	—	—	8,0	8,0	—	8,0	4,3	12,3
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	77,1	(74,7)	—	—	2,4	—	2,4	—	2,4
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(146,4)	74,1	—	—	(72,3)	—	(72,3)	—	(72,3)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(211,6)	—	—	(726,5)	—	(938,1)	—	(938,1)	—	(938,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(363,1)	—	(363,1)	—	(363,1)	(137,6)	(500,7)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(24,7)	—	(24,7)	—	(24,7)	—	(24,7)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	100,9	(86,7)	2,5	16,7	—	16,7	(78,8)	(62,1)
Autres	—	—	—	(18,1)	6,3	(11,8)	—	(11,8)	9,3	(2,5)
Solde au 30 juin 2024	5 784,3	(976,0)	713,0	17 348,1	(1 139,6)	21 729,8	1 335,5	23 065,3	4 647,5	27 712,8

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		1 601,9	1 055,8	2 554,9	1 825,5
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		167,7	152,8	459,2	310,3
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(65,8)	(83,2)	(129,2)	(157,6)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		44,8	40,1	88,4	74,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(130,7)	(221,4)	(259,3)	(349,1)
Impôt sur le résultat différé	14	181,4	100,0	159,0	133,8
Profits nets sur placements	5	(952,0)	(241,6)	(2 008,1)	(183,1)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(606,9)	(778,7)	(1 275,7)	(90,7)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		630,9	145,5	1 976,5	203,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		871,3	169,3	1 565,7	1 766,3
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	32,5	0,3	551,6	15,5
Distributions et dividendes liés aux participations dans des entreprises associées	6	173,6	46,3	207,1	79,6
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(636,2)	(115,2)	(777,6)	(149,5)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(98,6)	(102,1)	(210,8)	(183,2)
Achats d'immeubles de placement, montant net		(1,8)	(11,6)	(2,0)	(23,7)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(89,6)	—	(81,9)	(18,0)
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		17,0	36,7	137,0	36,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(603,1)	(145,6)	(176,6)	(242,6)
Activités de financement					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	11				
Produit, déduction faite des frais d'émission		889,6	744,6	889,6	1 932,9
Remboursements		—	(1,7)	—	(538,9)
Remboursements nets sur la facilité de crédit de la société de portefeuille		(200,0)	—	—	—
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :					
Produit, déduction faite des frais d'émission		112,7	166,8	116,5	174,9
Remboursements		(163,6)	(147,2)	(174,3)	(157,3)
Remboursements nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		79,9	32,3	240,6	110,1
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(20,5)	(15,0)	(35,9)	(30,2)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(40,6)	(32,7)	(76,1)	(65,7)
Actions à droit de vote subalterne :	12				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(56,8)	(95,3)	(132,3)	(146,4)
Rachats aux fins d'annulation		(71,7)	(677,8)	(360,9)	(938,1)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(343,6)	(363,1)
Actions privilégiées :	12				
Rachats		—	—	(290,8)	—
Dividendes		(5,8)	(12,3)	(14,7)	(24,7)
Actions des filiales :	12				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		1,2	0,1	14,3	0,5
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(5,0)	(133,3)	(162,6)	(142,4)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(84,3)	(121,1)	(86,3)	(137,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		435,1	(292,6)	(416,5)	(326,0)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		703,3	(268,9)	972,6	1 197,7
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5	6 397,9	6 562,0	6 112,5	5 121,4
Écarts de conversion		70,1	(22,7)	86,2	(48,7)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	5	7 171,3	6 270,4	7 171,3	6 270,4

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités 8
2. Mode de présentation 8
3. 3. Méthodes **comptables significatives** 8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux 8
5. 5. Trésorerie **et placements** 9
6. Participations dans des entreprises associées 13
7. 7**. Dérivés** 14
8. 8. Passifs au titre des **contrats d'assurance** 14
9. 9. Contrats de **réassurance détenus** 16
10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus 18
11. 11**. Emprunts** 18
12. Total des capitaux propres 18
13. Acquisitions et dessaisissements 19
14. Impôt sur le résultat 19
15. Gestion des risques financiers 20
16. Informations sectorielles 23
17. Charges 28

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) (les « normes IFRS de comptabilité ») 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 normes IFRS de comptabilité 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 2024, qui ont été établis conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés en vue de leur publication, le 31 juillet 2025, par le conseil d'administration de la société.

3. Méthodes comptables significatives

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 2024, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 comptables publiées mais non encore entrées en vigueur

Les nouvelles prises de position *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7)* et IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* ont été publiées par l'IASB, mais elles ne s'appliquent pas encore à l'exercice ouvert le 1er janvier 2025. La société ne prévoit pas d'adopter les nouvelles prises de position avant leur date d'entrée en vigueur et évalue actuellement l'incidence qu'elles devraient avoir sur ses états financiers consolidés. Pour un complément d'information au sujet des nouvelles prises de position, voir les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, la direction a fait des estimations et posé des jugements cruciaux pour déterminer : i) l'évaluation des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus (notes 8 et 9, respectivement); et ii) la juste valeur des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (note 5), conformément à ce qui est présenté dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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, qui sont tous classés à la JVRN, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents[1)]	443,2	663,2
Placements à court terme	262,3	51,6
Obligations[2)]	327,7	444,8
Actions privilégiées	20,8	20,2
Actions ordinaires[3)]	143,1	92,5
Dérivés (note 7)	1 631,1	1 036,8
	2 828,2	2 309,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Équivalents	2,2	101,1
Placements à court terme	1,4	—
Obligations	213,1	92,5
	216,7	193,6
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	3 044,9	2 502,7
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(16,9)	(0,6)
	3 028,0	2 502,1
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents[1)]	7 430,5	6 662,1
Placements à court terme	2 608,4	958,4
Obligations[2)]	37 800,2	37 390,3
Actions privilégiées	2 593,3	2 365,0
Actions ordinaires[3)]	8 632,9	7 464,2
Participations dans des entreprises associée[2)] (note 6)	7 914,5	7 153,3
Dérivés (note 7)	362,0	538,0
Autres actifs investis[4)]	705,0	621,7
	68 046,8	63 153,0
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Placements à court terme	25,5	—
Obligations	87,1	150,8
	112,6	150,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents[1)]	44,5	86,2
Obligations	86,8	157,1
Actions ordinaires	364,6	321,0
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 656,3	1 352,3
	2 152,2	1 916,6
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	70 311,6	65 220,4
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(323,5)	(356,3)
	69 988,1	64 864,1
Total de la trésorerie et des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	73 016,1	67 366,2

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions de 749,1 $ au 30 juin 2025 (1 400,1 $ au 31 décembre 2024), principalement en trésorerie et équivalents du portefeuille, qui n'est pas inclus au poste « Trésorerie et équivalents » du tableau consolidé des flux de trésorerie. La trésorerie soumise à restrictions au 31 décembre 2024 comprenait un montant en trésorerie de 835,0 $ détenu par un dépositaire qui a été libéré au 1er janvier 2025 en lien avec les placements de la société dans Blizzard Vacatia Equity Partners LLC (« Blizzard Vacatia ») dont il est question dans la note de bas de page 2 ci-dessous.

2) Le 1er janvier 2025, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Blizzard Vacatia. L'investissement total en trésorerie de 835,0 $ de la société se compose d'un prêt garanti de premier rang de 365,0 $, d'actions privilégiées de 275,0 $ (classées dans les obligations puisqu'elles peuvent faire l'objet d'un rachat), d'un prêt hypothécaire de 170,0 $ et d'actions ordinaires de 25,0 $. Les actions ordinaires sont comptabilisées et évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. Voir la note 6 pour de plus amples informations.

3) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 345,0 $ au 30 juin 2025 (2 282,3 $ au 31 décembre 2024).

4) 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 en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés.

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Coût amorti[1)]	**Juste valeur[1)]**	**Coût amorti[1)]**	**Juste valeur[1), 2)]**
Échéant dans 1 an ou moins[3)]	9 648,5	9 387,1	9 324,8	9 117,2
Échéant dans 1 à 3 ans[3)]	8 791,7	8 847,2	8 110,9	7 975,6
Échéant dans 3 à 5 ans[3)]	9 079,1	9 309,1	6 939,6	7 004,5
Échéant dans 5 à 10 ans[4)]	10 191,8	10 363,2	12 309,6	12 273,6
Échéant dans plus de 10 ans[5)]	623,6	608,3	2 036,2	1 864,6
	38 334,7	38 514,9	38 721,1	38 235,5

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

2) Exclut les swaps de taux d'intérêt d'un notionnel de 1 900,0 $ et les contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notionnel de 1 330,2 $ détenus au 31 décembre 2024.

3) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 227,1 $ au 30 juin 2025 (4 777,8 $ au 31 décembre 2024) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

4) Comprend des bons du Trésor américain de 8 514,8 $ au 30 juin 2025 (10 222,4 $ au 31 décembre 2024) dont l'échéance varie de 5 à 7 ans.

5) Comprend des bons du Trésor américain de 54,5 $ au 30 juin 2025 (1 204,7 $ au 31 décembre 2024) dont l'échéance varie de 28 à 30 ans.

L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans 1 an ou moins est essentiellement attribuable à l'écoulement du temps, qui a eu pour effet de changer la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée de ces obligations, facteur partiellement contrebalancé par les ventes nettes d'obligations de sociétés et autres de 1 362,2 $, d'obligations du Trésor américain de 298,7 $ et d'autres obligations d'État de 278,5 $. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans 1 à 3 ans est essentiellement attribuable aux achats nets d'obligations de sociétés et autres de 603,4 $, d'autres obligations d'État de 293,7 $ et d'obligations du Trésor américain de 178,6 $, facteur partiellement contrebalancé par l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée de ces obligations. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans 3 à 5 ans est essentiellement attribuable aux achats nets d'obligations de sociétés et autres de 1 001,3 $ et d'obligations du Trésor américain de 264,7 $, et à l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée de ces obligations. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans 5 à 10 ans est essentiellement attribuable à l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée de ces obligations, et aux ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 521,1 $. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans plus de 10 ans est surtout attribuable aux ventes nettes d'obligations du Trésor américain dont l'échéance varie essentiellement de 28 à 30 ans pour un produit net de 1 129,2 $.

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 d'instruments dérivés, par type d'émetteurs :

	30 juin 2025				31 décembre 2024			
	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	7 920,4	—	—	7 920,4	7 512,6	—	—	7 512,6
Placements à court terme :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	602,9	—	—	602,9	98,5	—	—	98,5
Trésor américain	1 551,2	—	—	1 551,2	217,8	—	—	217,8
Autres gouvernements	132,9	217,3	—	350,2	55,7	171,0	—	226,7
Siège social et autres	—	393,3	—	393,3	—	467,0	—	467,0
	2 287,0	610,6	—	2 897,6	372,0	638,0	—	1 010,0
Obligations :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	—	2 747,3	—	2 747,3	—	2 741,0	—	2 741,0
Trésor américain	—	14 746,9	—	14 746,9	—	15 863,9	—	15 863,9
États et municipalités américains	—	181,6	—	181,6	—	179,6	—	179,6
Autres gouvernements	—	6 624,4	44,7	6 669,1	—	6 087,4	45,9	6 133,3
Sociétés et autres[1)]	—	7 051,9	7 118,1	14 170,0	—	7 601,0	5 716,7	13 317,7
	—	31 352,1	7 162,8	38 514,9	—	32 472,9	5 762,6	38 235,5
Actions privilégiées :								
Canada	17,7	—	20,2	37,9	16,3	—	19,2	35,5
États-Unis	—	—	415,7	415,7	—	—	398,9	398,9
Autres	15,5	2 143,0	2,0	2 160,5	12,3	1 936,7	1,8	1 950,8
	33,2	2 143,0	437,9	2 614,1	28,6	1 936,7	419,9	2 385,2
Actions ordinaires :								
Canada	1 685,7	183,3	262,1	2 131,1	1 264,5	175,4	332,4	1 772,3
États-Unis	966,9	34,0	1 463,4	2 464,3	902,4	34,3	1 396,0	2 332,7
Autres	2 335,0	673,3	1 536,9	4 545,2	1 757,0	575,7	1 440,0	3 772,7
	4 987,6	890,6	3 262,4	9 140,6	3 923,9	785,4	3 168,4	7 877,7
Dérivés et autres actifs investis	—	1 743,1	955,0	2 698,1	—	1 354,2	842,3	2 196,5
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(255,3)	(85,1)	(340,4)	—	(222,7)	(134,2)	(356,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	15 228,2	36 484,1	11 733,0	63 445,3	11 837,1	36 964,5	10 059,0	58 860,6
	24,0 %	57,5 %	18,5 %	100,0 %	20,1 %	62,8 %	17,1 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6)	5 683,9	752,4	6 238,1	12 674,4	4 420,5	679,5	5 643,8	10 743,8

1) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 227,1 $ au 30 juin 2025 (4 777,8 $ au 31 décembre 2024) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 juin 2025 par rapport à celles qui sont présentées dans la rubrique « Méthodes comptables significatives » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Dans le tableau précédent, certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, les participations de la société dans les actions ordinaires et les actions privilégiées à conversion obligatoire de Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »), classées respectivement à titre de participations dans des entreprises associées et d'actions privilégiées, ont été transférées du niveau 3 au niveau 2 en raison de la clôture du premier appel public à l'épargne de la filiale d'assurance générale de Digit, Go Digit General Insurance Limited (« Digit Insurance »), comme il est décrit à la note 6. Les participations de la société dans les actions ordinaires et les actions privilégiées à conversion obligatoire de Digit sont classées au niveau 2, car leur juste valeur est déterminée principalement par le cours du marché des actions ordinaires de Digit Insurance, qui ont été cotées au BSE et au NSE en Inde à la suite du premier appel public à l'épargne de Digit Insurance. 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.

	2025						
	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	Total
Solde au 1er janvier	5 762,6	419,9	2 104,8	70,9	992,7	708,1	10 059,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	113,9	8,0	30,5	(5,1)	26,0	212,4	385,7
Achats[2, 3]	2 102,4	5,0	111,6	—	46,1	146,5	2 411,6
Ventes et distributions[2]	(896,2)	—	(119,1)	(7,6)	(19,6)	(204,0)	(1 246,5)
Profits de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	80,1	5,0	17,0	2,4	11,8	6,9	123,2
Solde au 30 juin	7 162,8	437,9	2 144,8	60,6	1 057,0	869,9	11 733,0

	2024						
	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	Total
Solde au 1er janvier	5 797,0	2 142,0	1 998,2	72,8	957,5	492,5	11 460,0
Profits réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	15,6	11,0	98,6	8,6	50,4	105,0	289,2
Achats[2]	704,2	7,0	135,6	—	59,4	45,5	951,7
Ventes et distributions[2]	(594,6)	—	(101,8)	(8,6)	(190,2)	(1,2)	(896,4)
Transfert depuis une catégorie[4]	—	(1 787,8)	—	—	—	—	(1 787,8)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(25,6)	(2,9)	(7,5)	(1,0)	(5,9)	(8,3)	(51,2)
Solde au 30 juin	5 896,6	369,3	2 123,1	71,8	871,2	633,5	9 965,5

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.

2) Les titres de créance par voie de placement privé comprennent des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 380,1 $ (207,9 $ en 2024).

3) Le 1er janvier 2025, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Blizzard Vacatia. L'investissement total en trésorerie de 835,0 $ de la société se compose d'un prêt garanti de premier rang de 365,0 $, d'actions privilégiées de 275,0 $ (classées dans les obligations puisqu'elles peuvent faire l'objet d'un rachat), d'un prêt hypothécaire de 170,0 $ et d'actions ordinaires de 25,0 $. Les actions ordinaires sont comptabilisées et évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. Voir la note 6 pour de plus amples informations.

4) Au cours du premier semestre de 2024, la participation de la société dans les actions privilégiées à conversion obligatoire de Digit a été transférée depuis le niveau 3 vers le niveau 2 à la suite de la clôture du premier appel public à l'épargne de Digit Insurance, comme il est décrit plus haut.

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième trimestre					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers[1, 2, 3]	96,2	704,2	800,4	193,7	183,7	377,4
Total des obligations	(147,2)	222,0	74,8	(24,0)	(166,8)	(190,8)
Autres	(359,6)	436,4	76,8	(44,8)	99,8	55,0
Profits (pertes) nets sur placements	(410,6)	1 362,6	952,0	124,9	116,7	241,6

	Premier semestre					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers[1, 2, 3]	593,1	986,8	1 579,9	708,4	(55,9)	652,5
Total des obligations	(198,5)	661,7	463,2	(5,1)	(504,5)	(509,6)
Autres	(262,6)	227,6	(35,0)	17,0	23,2	40,2
Profits (pertes) nets sur placements	132,0	1 876,1	2 008,1	720,3	(537,2)	183,1

1) Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, les swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax en position acheteur ont produit des profits nets sur placements de 547,9 $ et de 645,1 $ (131,5 $ et 462,1 $ en 2024), composés de gains réalisés nets de 24,8 $ et 47,5 $ (31,1 $ et 250,5 $ en 2024), qui représentent les montants réglés en trésorerie comptabilisés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille », et d'une variation nette des profits latents de 523,1 $ et de 597,6 $ (100,4 $ et 211,6 $ en 2024). Voir la note 7 pour de plus amples informations.

2) Le 28 mars 2025, la société a vendu sa participation dans Sigma Companies International Corp. pour un montant total de 327,1 $ et a comptabilisé un profit réalisé net de 178,7 $, comme il est indiqué à la note 6.

3) Au cours du premier semestre de 2025, la société a vendu 87,9 millions d'actions d'Eurobank pour un montant total de 217,2 $ (206,3 €) et a comptabilisé un profit réalisé net de 46,0 $, comme il est indiqué à la note 6.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2025			31 décembre 2024			Quote-part du résultat net			
							Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Pourcentage de participation[a]	Juste valeur[b]	Valeur comptable	Pourcentage de participation[a]	Juste valeur[b]	Valeur comptable	2025	2024	2025	2024
Assurance et réassurance										
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	489,7	360,3	49,0 %	434,9	325,3	27,4	10,2	36,0	16,1
Albingia SA (« Albingia »)[1]	33,0 %	246,1	236,5	—	—	—	—	—	—	—
Autres	—	347,4	232,1	—	311,0	207,5	(1,8)	(0,2)	—	(5,3)
		1 083,2	828,9		745,9	532,8	25,6	10,0	36,0	10,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[2]										
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »)[2, 3]	32,0 %	4 032,7	2 538,1	34,4 %	2 923,5	2 374,8	104,6	126,1	210,3	205,4
Poseidon Corp. (« Poseidon »)	43,3 %	2 046,3	1 957,9	43,3 %	2 046,3	1 858,5	68,5	66,5	149,0	101,3
EXCO Resources Inc. (« EXCO »)	49,3 %	459,6	439,1	49,3 %	459,6	458,1	(13,0)	(6,6)	(20,1)	29,4
Quess Corp Limited (« Quess »)[2, 4]	34,8 %	182,3	197,6	34,6 %	397,3	426,4	(29,1)	3,0	(26,7)	4,7
Autres[4, 5, 6, 7]	—	1 946,0	1 952,9	—	1 572,2	1 502,7	(37,0)	46,3	(120,1)	18,2
		8 666,9	7 085,6		7 398,9	6 620,5	94,0	235,3	192,4	359,0
		9 750,1	7 914,5		8 144,8	7 153,3	119,6	245,3	228,4	369,8
Fairfax India										
Participations dans des entreprises associées[8]	—	2 924,3	1 656,3	—	2 599,0	1 352,3	11,1	(23,9)	30,9	(20,7)
		12 674,4	9 570,8		10 743,8	8 505,6	130,7	221,4	259,3	349,1

a) Les pourcentages de participation tiennent compte de l'incidence des instruments financiers qui ne sont pas considérés comme des titres de capitaux propres.

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

1) Le 13 mai 2025, la société a acquis une participation indirecte de 33,0 % dans Albingia pour un montant de 236,5 $ (209,7 €) et a commencé à comptabiliser sa participation selon la méthode de la mise en équivalence. Albingia est une compagnie d'assurance française spécialisée dans l'assurance de dommages.

2) Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 374,0 $ et de 417,3 $ (45,7 $ et 78,7 $ en 2024) provenant de ses entreprises associées et de ses partenariats non liés au secteur de l'assurance, dont une tranche de 200,9 $ correspondait à la quote-part de la société de la scission sans effet sur la trésorerie de Quess décrite à la note 4) et une tranche de 140,3 $ (124,5 €) correspondait à la quote-part de la société d'un dividende versé par Eurobank.

3) Au cours du premier semestre de 2025, la société a vendu 87,9 millions d'actions d'Eurobank, représentant une participation d'environ 2,4 %, pour un produit brut de 217,2 $ (206,3 €), ce qui a ramené la participation de la société à 32,0 % et a entraîné la comptabilisation d'un profit réalisé de 46,0 $ dans l'état consolidé du résultat net. Les ventes étaient des ajustements techniques obligatoires de la participation importante de la société dans Eurobank.

4) Le 21 avril 2025, Quess a procédé à la scission de deux de ses filiales détenues en propriété véritable, Digitide Solutions Limited (« Digitide »), qui fournit des solutions en technologies de l'information et en processus d'affaires, et Bluspring Enterprises Limited (« Bluspring »), qui exerce ses activités en tant que société de gestion d'actifs et de services intégrés, dans le cadre d'une distribution autre qu'en trésorerie. La société a comptabilisé ses placements initiaux dans Digitide et dans Bluspring à leur juste valeur respective, soit 148,3 $ et 52,6 $, et a appliqué la méthode de la mise en équivalence à sa participation de 34,8 % dans Quess, Digitide et Bluspring. Les actions ordinaires de Digitide et de Bluspring ont commencé à être négociées à la BSE et à la NSE en Inde le 11 juin 2025.

5) Au cours du deuxième trimestre de 2025, la société a effectué un placement additionnel de 373,7 $ dans la société en commandite Waterous Energy Fund III.

6) Le 1er janvier 2025, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Blizzard Vacatia pour une contrepartie de 25,0 $, comme il est indiqué à la note 5. Blizzard Vacatia est une entreprise nouvellement créée avec Vacatia Inc. (« Vacatia ») qui se consacre à l'aménagement, à la vente, à la commercialisation et à la location de centres de villégiature en multipropriété. Vacatia possède une vaste expérience dans le secteur du tourisme en tant que fournisseur de solutions pour les centres de villégiatures en multipropriété. La société n'a qu'un pouvoir décisionnel limité sur les activités pertinentes de Blizzard Vacatia, et par conséquent, elle n'exerce pas un contrôle unilatéral sur l'entreprise. La société a la capacité d'exercer une influence notable sur Blizzard Vacatia. Par conséquent, elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation en actions ordinaires dans Blizzard Vacatia.

7) Le 28 mars 2025, la société a vendu sa participation en actions dans Sigma Companies International Corp. (« Sigma ») pour une somme totale de 327,1 $, composée d'un montant en trésorerie de 284,1 $ et d'une participation de 16,1 % dans Sigma ayant une juste valeur de 43,0 $ à la clôture de la transaction, et a comptabilisé un profit réalisé de 178,7 $ à l'état consolidé du résultat net. La participation restante, qui est conservée par l'intermédiaire d'une nouvelle société en commandite, est classée à la JVRN.

8) Le 20 février 2025, Fairfax India a acquis une participation supplémentaire de 10,0 % dans Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH (« Siemens ») pour un prix d'achat de 255,0 $, payable en trois versements, dont le premier a été effectué à la clôture et les deux autres seront effectués au cours des troisièmes trimestres de 2025 et de 2026. La société a continué d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser la participation de 74,0 % de Fairfax India dans Bangalore Airport en raison de la lourde réglementation qu'impose le gouvernement indien sur les activités pertinentes de Bangalore Airport et sur la participation à ces activités.

7. Dérivés

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

	30 juin 2025				31 décembre 2024			
			Juste valeur				Juste valeur	
	Notionnel	Coût	Actif	Passif	Notionnel	Coût	Actif	Passif
Contrats d'instruments dérivés sur actions	4 009,4	128,5	1 728,6	16,9	4 156,1	140,5	1 121,2	0,4
Contrats d'instruments dérivés de change	—	—	45,9	193,2	—	3,1	204,2	134,3
Autres contrats d'instruments dérivés	—	165,3	218,6	130,3	—	137,3	249,4	222,2
Total			1 993,1	340,4			1 574,8	356,9

Contrats d'instruments dérivés sur actions

Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur

Au 30 juin 2025, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel initial de 981,6 $ (981,6 $ au 31 décembre 2024), qui comprenaient un total de 1 760 355 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 664,0 $ (846,1 $ CA) ou 377,19 $ (480,62 $ CA) par action au 30 juin 2025 (664,0 $ [846,1 $ CA] ou 377,19 $ [480,62 $ CA] par action au 31 décembre 2024), générant des profits nets sur placements de 547,9 $ et de 645,1 $, respectivement, au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 (131,5 $ et 462,1 $ en 2024).

Contrats d'instruments dérivés de change

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en positions vendeur et acheteur, libellés principalement en euros, en livres sterling et en dollars canadiens, sont avant tout utilisés comme couverture économique contre les fluctuations des taux de change qui touchent surtout les placements libellés en devises de la société. Les contrats ont une durée moyenne de moins de un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre 2025, la société a comptabilisé des pertes nettes de 251,0 $ et de 285,0 $ (profits nets de 23,4 $ et de 73,6 $ en 2024) sur les contrats de change en raison de l'appréciation de l'euro, de la livre sterling et du dollar canadien par rapport au dollar américain.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	MRP	MGE	Total	MRP	MGE	Total
Contrats d'assurance émis[1)]	46 135,4	4 920,8	51 056,2	42 989,4	4 793,3	47 782,7
Actifs pour les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(172,4)	—	(172,4)	(176,8)	(3,7)	(180,5)
Passifs au titre des contrats d'assurance	45 963,0	4 920,8	50 883,8	42 812,6	4 789,6	47 602,2

1) Le total au 30 juin 2025 comprenait un passif au titre de la couverture restante (PCR) de 5 919,8 $ et un passif au titre des sinistres survenus (PSS) de 45 136,4 $ (5 878,1 $ et 41 904,6 $ au 31 décembre 2024).

Les contrats d'assurance délivrés, évalués selon la MRP et présentés par secteur comptable, à l'exclusion des soldes intragroupe, sont les suivants :

	Assurance et réassurance de dommages											
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux			Total	Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées
	PCR	PSS	Total	PCR	PSS	Total	PCR	PSS	Total			
2025												
1er janvier	1 117,8	9 676,2	10 794,0	891,8	26 298,6	27 190,4	737,5	4 187,1	4 924,6	42 909,0	80,4	42 989,4
30 juin	1 067,9	10 385,2	11 453,1	974,8	28 189,0	29 163,8	457,3	4 973,3	5 430,6	46 047,5	87,9	46 135,4
2024												
1er janvier	1 140,8	9 005,2	10 146,0	1 071,0	25 937,2	27 008,2	1 399,0	3 239,5	4 638,5	41 792,7	70,7	41 863,4
30 juin	1 071,1	9 113,4	10 184,5	245,3	26 627,9	26 873,2	1 065,9	3 806,3	4 872,2	41 929,9	76,4	42 006,3

Variations dans les contrats d'assurance délivrés

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus pour les contrats d'assurance et de réassurance de dommages délivrés présentés aux secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la MRP, pour les semestres clos les 30 juin.

Semestre clos le 30 juin 2025

	Assurance et réassurance de dommages			
		Passif au titre des sinistres survenus		
	Passif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	2 747,1	37 370,7	2 791,2	42 909,0
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance	(14 766,7)	—	—	(14 766,7)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(6,0)	9 595,4	585,2	10 174,6
Amortissement des frais d'acquisition	2 781,7	—	—	2 781,7
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(17,2)	(436,0)	(453,2)
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 775,7	9 578,2	149,2	12 503,1
Résultat des activités d'assurance, montant net	(11 991,0)	9 578,2	149,2	(2 263,6)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	0,3	1 141,6	—	1 141,9
Effets de change	66,9	773,6	61,7	902,2
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(11 923,8)	11 493,4	210,9	(219,5)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	14 584,9	—	—	14 584,9
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(8 721,9)	—	(8 721,9)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(2 904,6)	—	—	(2 904,6)
Variations dans les fonds retenus	499,8	(486,7)	—	13,1
	12 180,1	(9 208,6)	—	2 971,5
Composants investissement et autres	(503,4)	837,0	52,9	386,5
Solde au 30 juin	2 500,0	40 492,5	3 055,0	46 047,5

1) Comprend des éléments de perte de 184,6 $ au 1er janvier 2025 et de 57,1 $ au 30 juin 2025.

Semestre clos le 30 juin 2024

	Assurance et réassurance de dommages			
		Passif au titre des sinistres survenus		
	Passif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	3 610,8	35 530,6	2 651,3	41 792,7
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance[2)]	(14 495,4)	—	—	(14 495,4)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance[2)]	110,2	9 084,8	542,4	9 737,4
Amortissement des frais d'acquisition	2 408,3	—	—	2 408,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	143,3	(427,3)	(284,0)
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 518,5	9 228,1	115,1	11 861,7
Résultat des activités d'assurance, montant net	(11 976,9)	9 228,1	115,1	(2 633,7)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	0,1	559,9	—	560,0
Effets de change	(81,7)	(305,4)	(26,8)	(413,9)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(12 058,5)	9 482,6	88,3	(2 487,6)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	13 751,9	—	—	13 751,9
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(8 346,6)	—	(8 346,6)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(2 744,2)	—	—	(2 744,2)
Variations dans les fonds retenus	(25,7)	(0,5)	—	(26,2)
	10 982,0	(8 347,1)	—	2 634,9
Composants investissement et autres	(152,0)	144,7	(2,8)	(10,1)
Solde au 30 juin	2 382,3	36 810,8	2 736,8	41 929,9

1) Comprend des éléments de perte de 64,7 $ au 1er janvier 2024 et de 174,7 $ au 30 juin 2024.

2) Les contrats d'assurance acquis lors de l'acquisition de Gulf Insurance ont pour l'essentiel été comptabilisés comme si la société avait conclu les contrats à la date d'acquisition, soit le 26 décembre 2023, la juste valeur des contrats étant considérée comme la prime reçue. Par conséquent, la juste valeur des contrats d'assurance acquis, qui comprend les réclamations pendant leur période de règlement et les primes non acquises, est comprise dans le passif au titre de la couverture restante, à l'exception des sinistres réglés qui restent impayés, lesquels sont inclus dans le passif au titre des sinistres survenus. Les réclamations acquises pendant leur période de règlement et incluses dans le passif au titre de la couverture restante sont comptabilisées dans les produits des activités d'assurance selon le montant et le moment prévus des règlements de sinistres, et le règlement réel des sinistres est compris dans les sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance. Les primes non acquises sont inscrites dans les produits des activités d'assurance sur la durée restante de la période de couverture. Au cours du premier semestre de 2024, les contrats d'assurance acquis ont fait augmenter les produits des activités d'assurance de 492,7 $ et les sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance de 603,8 $, ce qui a entraîné une diminution du résultat net d'assurance de 111,1 $. Cependant, comme indiqué à la note 9, l'incidence des contrats acquis a été favorable au résultat de réassurance net, lequel a augmenté de 87,3 $.

Taux d'actualisation

Les flux de trésorerie sont actualisés au moyen de courbes de rendement sans risque, ajustées pour refléter les caractéristiques des flux de trésorerie et la liquidité des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus. La société détermine les courbes de rendement en utilisant les taux de change spécifiques disponibles sur le marché et les primes d'illiquidité.

Les tableaux ci-dessous présentent les principales courbes de rendement qui ont été utilisées pour actualiser les flux de trésorerie des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus en fonction des devises dans lesquelles la majorité du volume des produits des activités d'assurance de la société est libellée.

	30 juin 2025				31 décembre 2024				30 juin 2024			
Devises	**1 an**	**5 ans**	**10 ans**	**15 ans**	**1 an**	**5 ans**	**10 ans**	**15 ans**	**1 an**	**5 ans**	**10 ans**	**15 ans**
Dollar américain	4,40 %	4,42 %	5,02 %	5,41 %	4,64 %	4,83 %	5,17 %	5,37 %	5,33 %	4,97 %	5,05 %	5,17 %
Dollar canadien	2,96 %	3,76 %	4,45 %	4,71 %	3,36 %	3,82 %	4,43 %	4,60 %	5,17 %	4,70 %	4,67 %	4,69 %
Euro	1,93 %	2,39 %	3,02 %	3,46 %	2,38 %	2,50 %	2,91 %	3,23 %	3,43 %	3,12 %	3,32 %	3,50 %
Livre sterling	4,30 %	4,42 %	5,11 %	5,62 %	4,74 %	4,68 %	5,14 %	5,51 %	5,01 %	4,59 %	4,79 %	5,11 %

Ajustement au titre des risques non financiers

L'ajustement au titre du risque non financier représente la compensation nécessaire pour supporter l'incertitude liée au montant et au calendrier des flux de trésorerie découlant du risque non financier lié aux actifs des contrats d'assurance émis et de réassurance détenus de la société. L'ajustement en fonction du risque calculé correspond à un niveau de confiance consolidé de 85,2 % au 30 juin 2025 (84,6 % au 31 décembre 2024).

9. Contrats de réassurance détenus

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	MRP	**MGE**	**Total**	**MRP**	**MGE**	**Total**
Actifs des contrats de réassurance détenus[1)]	10 174,2	919,8	11 094,0	9 757,2	925,4	10 682,6

1) Le total au 30 juin 2025 comprenait essentiellement un actif au titre des sinistres survenus de 11 046,7 $ (10 666,8 $ au 31 décembre 2024).

Les actifs au titre des contrats de réassurance détenus évalués selon la MRP et présentés par secteur comptable, à l'exclusion des soldes intragroupe, sont les suivants :

	Assurance et réassurance de dommages											
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux			**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Données consolidées**
	Actif au titre de la couverture restante	**Actif au titre des sinistres survenus**	**Total**	**Actif au titre de la couverture restante**	**Actif au titre des sinistres survenus**	**Total**	**Actif au titre de la couverture restante**	**Actif au titre des sinistres survenus**	**Total**			
2025												
1er janvier	(87,0)	1 236,2	1 149,2	(1,7)	6 750,2	6 748,5	(460,0)	2 310,6	1 850,6	9 748,3	8,9	9 757,2
30 juin	13,3	1 265,5	1 278,8	(90,1)	7 184,6	7 094,5	(399,8)	2 194,1	1 794,3	10 167,6	6,6	10 174,2
2024												
1er janvier	(70,0)	1 250,3	1 180,3	(46,6)	7 007,2	6 960,6	296,7	1 416,1	1 712,8	9 853,7	2,6	9 856,3
30 juin	(75,2)	1 235,2	1 160,0	(226,0)	7 134,5	6 908,5	(298,8)	2 053,7	1 754,9	9 823,4	6,8	9 830,2

Variations des actifs au titre des contrats de réassurance détenus

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse de l'actif au titre de la couverture restante et de l'actif au titre des sinistres survenus pour les contrats d'assurance et de réassurance de dommages détenus présentés aux secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la MRP, pour les semestres clos les 30 juin.

Semestre clos le 30 juin 2025

	Assurance et réassurance de dommages			
		Actif au titre des sinistres survenus		
	Actif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	(548,7)	9 449,8	847,2	9 748,3
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance	(2 573,4)	—	—	(2 573,4)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(1,2)	1 725,9	150,6	1 875,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	97,4	(120,5)	(23,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	(1,2)	1 823,3	30,1	1 852,2
Résultat des activités de réassurance, montant net	(2 574,6)	1 823,3	30,1	(721,2)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	0,1	283,6	—	283,7
Effets de change	15,0	162,7	16,4	194,1
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(2 559,5)	2 269,6	46,5	(243,4)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	2 548,0	—	—	2 548,0
Montants reçus	—	(1 810,4)	—	(1 810,4)
Variations dans les fonds retenus	(0,1)	(25,9)	—	(26,0)
	2 547,9	(1 836,3)	—	711,6
Composants investissement et autres	83,7	(147,9)	15,3	(48,9)
Solde au 30 juin	(476,6)	9 735,2	909,0	10 167,6

1) Comprend des éléments de perte de 73,4 $ au 1er janvier 2025 et de 1,8 $ au 30 juin 2025.

Semestre clos le 30 juin 2024

	Assurance et réassurance de dommages			
		Actif au titre des sinistres survenus		
	Actif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	180,1	8 821,0	852,6	9 853,7
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance[2)]	(3 049,1)	—	—	(3 049,1)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance[2)]	50,3	2 082,4	158,8	2 291,5
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	171,8	(128,3)	43,5
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	50,3	2 254,2	30,5	2 335,0
Résultat des activités de réassurance, montant net	(2 998,8)	2 254,2	30,5	(714,1)
Produits financiers nets (charges financières nettes) provenant des actifs des contrats de réassurance détenus	(0,1)	195,3	—	195,2
Effets de change	4,2	(107,2)	(16,3)	(119,3)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(2 994,7)	2 342,3	14,2	(638,2)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	2 670,5	—	—	2 670,5
Montants reçus	—	(2 018,2)	—	(2 018,2)
Variations dans les fonds retenus	5,7	(37,0)	—	(31,3)
	2 676,2	(2 055,2)	—	621,0
Composants investissement et autres	(461,6)	451,6	(3,1)	(13,1)
Solde au 30 juin	(600,0)	9 559,7	863,7	9 823,4

1) Comprend des éléments de perte de 23,0 $ au 1er janvier 2024 et de 72,3 $ au 30 juin 2024.

2) Les contrats de réassurance acquis lors de l'acquisition de Gulf Insurance ont essentiellement été comptabilisés comme si la société avait conclu les contrats à la date d'acquisition, soit le 26 décembre 2023, la juste valeur des contrats étant considérée comme la prime payée. Par conséquent, la juste valeur des contrats de réassurance acquis, qui tient compte des sinistres cédés dans leur période de règlement, ainsi que des primes cédées non acquises, fait partie de l'actif au titre de la couverture restante, à l'exception des sinistres cédés réglés dont le paiement n'a pas encore été reçu, lesquels sont compris dans l'actif au titre des sinistres survenus. Les sinistres cédés acquis pendant leur période de règlement et inclus dans l'actif au titre de la couverture restante sont passés dans les coûts de réassurance selon le montant et le moment prévus des règlements de sinistres cédés, et le règlement réel des sinistres cédés est compris dans les recouvrements de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance. Les primes cédées non acquises sont passées dans les coûts de réassurance sur la durée restante de la période de couverture. Au cours du premier semestre de 2024, Gulf Insurance a contribué à hauteur de 744,8 $ au coût de réassurance, ce qui comprend un montant de 246,5 $ lié aux contrats acquis, et à hauteur de 604,2 $ au recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance, ce qui comprend un montant de 333,8 $ lié aux contrats acquis. L'incidence des contrats acquis a été favorable au résultat de réassurance net, lequel a augmenté de 87,3 $.

10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024
Produits financiers nets (charges financières nettes) tirés des contrats d'assurance				
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance	(467,6)	(505,2)	(914,5)	(1 000,4)
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	68,9	208,7	(297,6)	433,7
	(398,7)	(296,5)	(1 212,1)	(566,7)
Produits financiers nets (charges financières nettes) provenant des actifs des contrats de réassurance détenus				
Intérêt capitalisé sur les actifs des contrats de réassurance détenus	123,5	139,1	234,1	276,0
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	(23,3)	(47,3)	74,9	(80,0)
	100,2	91,8	309,0	196,0
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus	(298,5)	(204,7)	(903,1)	(370,7)

Le tableau ci-dessous présente l'incidence nette des variations des taux d'actualisation sur les actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus, ainsi que les profits (pertes) nets sur les obligations comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024
Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits nets [pertes nettes] sur placements)	74,8	(190,8)	463,2	(509,6)
Effet des variations des taux d'intérêt sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus (comptabilisé dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	45,6	161,4	(222,7)	353,7
Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	120,4	(29,4)	240,5	(155,9)

11. Emprunts

Le 17 juin 2025, dans le cadre d'un accord et en échange d'un montant en trésorerie et d'équivalents de trésorerie reçus de la société de portefeuille de 335,9 $ (456,0 $ CA) et de 185,6 $ (251,9 $ CA), incluant les intérêts courus, Brit est devenue le codébiteur principal des billets de premier rang non garantis de Fairfax d'un capital de 329,8 $ (450,0 $ CA) à 4,73 % échéant le 22 novembre 2034 (les « billets de 2034 ») et des billets de premier rang non garantis d'un capital de 183,2 $ (250,0 $ CA) à 5,23 % échéant le 23 novembre 2054 (les « billets de 2054 »). Les billets de 2034 et les billets de 2054 sont des obligations conjointes et solidaires de la société et de Brit, Brit étant le codébiteur principal et ayant, en premier lieu, la responsabilité du paiement du capital, de la prime (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2034 et les billets de 2054.

Le 20 mai 2025, la société a réalisé les placements de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 $ à 5,75 % échéant le 20 mai 2035 et de billets de premier rang non garantis d'un capital de 400,0 $ à 6,50 %, échéant le 20 mai 2055, pour un produit net respectif de 494,5 $ et de 395,1 $, déduction faite de l'escompte, des commissions et des frais.

Le 14 mars 2025, Recipe a augmenté de 132,1 $ (190,0 $ CA) ses emprunts afin de financer en partie le rachat et l'annulation de ses actions ordinaires qui n'étaient pas détenues par Fairfax, comme il est décrit à la note 12.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable et la société respectait ses clauses restrictives. Après le 30 juin 2025, le 16 juillet 2025, la société a modifié et retraité sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$ auprès d'un consortium de prêteurs, essentiellement aux mêmes conditions, afin de reporter l'échéance du 17 juillet 2029 au 16 juillet 2030.

12. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2025	2024
Actions à droit de vote subalterne – 1er janvier	20 919 696	22 254 478
Rachats aux fins d'annulation	(256 650)	(854 031)
Acquisition d'actions propres	(84 731)	(127 395)
Réémission d'actions propres	264 747	159 797
Actions à droit de vote subalterne – 30 juin	20 843 062	21 432 849
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 au 30 juin	21 591 832	22 181 619

Au cours du premier semestre de 2025, la société a racheté aux fins d'annulation 256 650 actions à droit de vote subalterne (854 031 en 2024) principalement aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 360,9 $ (938,1 $ en 2024), dont une tranche de 297,3 $ (726,5 $ en 2024) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours du premier semestre de 2025, la société a racheté 84 731 actions à droit de vote subalterne au coût de 132,3 $ (127 395 actions à droit de vote subalterne en 2024 au coût de 146,4 $) afin de les détenir comme actions propres pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Actions privilégiées

Le 31 mars 2025, la société a racheté la totalité de ses 5 440 132 actions privilégiées à taux fixe et à dividende cumulatif de série E, de ses 2 099 046 actions privilégiées à taux variable et a dividende cumulatif de série F et de ses 9 200 000 actions privilégiées à taux fixe et à dividende cumulatif de série M, d'une valeur comptable respective de 124,5 $, de 48,0 $ et de 179,6 $ pour 94,5 $ (136,0 $ CA), 36,5 $ (52,5 $ CA) et 159,8 $ (230,0 $ CA) ou 25,00 $ CA par action, et a comptabilisé un profit net de 61,3 $ dans les variations nettes des capitaux permanents à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Participations ne donnant pas le contrôle

	Valeur comptable		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
			Deuxième trimestre		Premier semestre	
	30 juin 2025	31 décembre 2024	2025	2024	2025	2024
Sociétés d'assurance et de réassurance	2 837,8	2 740,2	99,4	59,7	182,6	168,4
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[1)]	1 388,9	1 541,0	65,8	80,7	(10,1)	(34,8)
	4 226,7	4 281,2	165,2	140,4	172,5	133,6

1) Au cours du premier semestre de 2025, Recipe a racheté aux fins d'annulation ses actions ordinaires qui n'étaient pas détenues par Fairfax. De ce fait, la participation de Fairfax dans Recipe a augmenté, passant de 84,0 % à 100,0 %.

Au premier semestre de 2025, les filiales qui composent le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux ont versé des dividendes totalisant 72,2 $ (122,3 $ en 2024) aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.

13. Acquisitions et dessaisissements

Après le 30 juin 2025

Proposition de prise de contrôle inversée de Boat Rocker par Blue Ant Media Inc. et rachat de Boat Rocker par les cadres

Le 23 mars 2025, Boat Rocker a conclu des ententes définitives de sorte que Blue Ant Media Inc. (« Blue Ant ») devienne une société cotée en bourse par prise de contrôle inversée de Boat Rocker, ententes aux termes desquelles Boat Rocker fera l'acquisition de toutes les actions de Blue Ant par un échange de 1,25 action de Boat Rocker contre chaque action de Blue Ant. Simultanément, Boat Rocker vendra certains de ses actifs de production et de distribution à une société à capital fermé contrôlée par certains membres de la direction de Boat Rocker. En raison de cette opération, Boat Rocker a comptabilisé des pertes de valeur au premier trimestre de 2025. Boat Rocker a reçu l'approbation des actionnaires le 17 juin 2025 et la clôture de la transaction, soumise au respect de diverses conditions de clôture, devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2025. À la clôture de la transaction, la société s'attend à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Blue Ant.

Acquisition proposée de The Keg Royalties Income Fund

Le 16 juin 2025, la société a conclu une entente avec The Keg Royalties Income Fund (le « Keg Fund ») visant l'acquisition de la totalité des parts émises et en circulation du Keg Fund qu'elle ne détient pas déjà, au prix de 18,60 $ CA la part, ou environ 151 $ (207 $ CA), payable en trésorerie. La transaction est assujettie à l'approbation des porteurs de parts du Keg Fund et à d'autres conditions de clôture et devrait être conclue au troisième trimestre de 2025.

Semestre clos le 30 juin 2025

Au cours du premier semestre de 2025, aucune autre acquisition importante ni aucun autre dessaisissement important n'a été réalisé.

14. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin se présente comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	171,8	314,5	414,1	566,2
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(1,1)	(59,1)	(8,3)	(58,2)
	170,7	255,4	405,8	508,0
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	190,8	101,8	194,8	140,0
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(9,4)	(1,8)	(35,8)	(6,2)
	181,4	100,0	159,0	133,8
Charge d'impôt	352,1	355,4	564,8	641,8

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	517,8	373,9	826,7	653,8
Revenus de placement non imposables	(24,6)	(7,0)	(58,6)	(17,5)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(133,8)	(6,1)	(161,7)	19,9
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(52,8)	60,3	(48,6)	66,7
Autres, y compris les différences permanentes	45,5	(65,7)	7,0	(81,1)
Charge d'impôt	352,1	355,4	564,8	641,8

Les revenus de placement non imposables comptabilisés aux deuxièmes trimestres et aux premiers semestres de 2025 et de 2024 étaient principalement composés de revenus de dividendes, de revenus d'intérêts non imposables et de gains en capital à long terme ou exonérés, ainsi que de 50 % des gains et pertes en capital nets qui ne sont pas imposables ou déductibles au Canada.

L'avantage fiscal sur l'écart de 161,7 $ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour le premier semestre de 2025 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis et à Maurice. La charge d'impôt sur l'écart de 19,9 $ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier semestre de 2024 est surtout liée aux pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition plus bas à Maurice et à l'impôt minimum mondial en vertu du Pilier 2, en partie contrebalancés par les bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis et aux Bermudes.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires aux deuxièmes trimestres et aux premiers semestres de 2025 et de 2024 est principalement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada et au Royaume-Uni.

15. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a eu aucun changement significatif dans les expositions aux risques de la société, y compris le risque de souscription, le risque de crédit, le risque de liquidité et divers risques de marché, ou dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2025 par rapport à ceux identifiés et analysés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Droits de douane américains

L'imposition annoncée de droits de douane par les États-Unis (les « droits de douane américains ») et les mesures de rétorsion entre les gouvernements pourraient avoir divers effets sur l'économie. Ces droits de douane américains pourraient nuire aux activités de la société en entraînant des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement, un ralentissement économique, des pressions inflationnistes et une incertitude sur les marchés financiers. La société a examiné les répercussions directes que ces droits de douane pourraient avoir sur ses activités et a conclu que ces droits de douane n'ont aucune répercussion importante pour l'instant. La société continue d'examiner les répercussions indirectes que pourraient avoir ces droits de douane et les éventuelles mesures de rétorsion ou autres politiques protectionnistes, et ces répercussions pourraient être significatives, notamment en raison des pressions inflationnistes exercées sur les règlements de réclamations d'assurance, particulièrement pour les matières premières dans les secteurs de l'automobile et de la construction. L'incapacité de la société à atténuer les retombées négatives des droits de douane américains pourrait avoir une incidence négative significative sur ses résultats d'exploitation et sa situation financière. La société met en place des mesures pour limiter les effets potentiels des droits de douane et des autres mesures sur ses activités, mais étant donné que la situation est en pleine évolution, ces effets sont incertains et pourraient avoir des retombées négatives sur les activités de la société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Risque de souscription

L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2025 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2024.

Risque de crédit

Trésorerie et placements à court terme

La trésorerie et les placements à court terme de la société, y compris ceux de la société de portefeuille, sont essentiellement détenus auprès d'importantes institutions financières situées dans les territoires où elle exerce ses activités.

Placements dans des titres de créance

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 est présentée dans le tableau suivant. 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.

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
Notation de l'émetteur	**Coût amorti**	**Valeur comptable**	**%**	**Coût amorti**	**Valeur comptable**	**%**
AAA/Aaa	3 272,8	3 295,9	8,6	19 394,3	19 168,0	50,1
AA/Aa	17 043,2	17 383,7	45,1	2 333,6	2 325,3	6,1
A/A	3 304,1	3 391,1	8,8	4 241,9	4 273,3	11,2
BBB/Baa	4 571,5	4 592,2	11,9	4 783,6	4 778,8	12,5
BB/Ba	1 558,2	1 405,9	3,7	1 316,4	1 128,4	3,0
B/B	275,0	279,0	0,7	167,4	171,7	0,4
Inférieure à B/B	600,9	644,8	1,7	291,4	364,6	1,0
Sans notation[1)]	7 709,0	7 522,3	19,5	6 192,5	6 025,4	15,7
Total	38 334,7	38 514,9	100,0	38 721,1	38 235,5	100,0

1) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 227,1 $ au 30 juin 2025 (4 777,8 $ au 31 décembre 2024) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

La diminution des obligations notées AAA/Aaa et l'augmentation correspondante des obligations notées AA/Aa s'expliquent principalement par l'abaissement de la note des obligations du Trésor américain, qui est passée de AAA/Aaa à AA/Aa. L'augmentation des obligations notées AA/Aa a été partiellement contrebalancée par les ventes nettes de 1 505,7 $ d'obligations du Trésor américain dont l'échéance se situe principalement entre 28 et 30 ans. La diminution des obligations notées A/A découle principalement des ventes nettes d'obligations de sociétés et autres obligations de 695,2 $. L'augmentation des obligations sans notation reflète principalement les placements faits dans Blizzard Vacatia, comme il est décrit à la note 5, et les rachats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 380,1 $.

Risque de liquidité

Les engagements importants connus subsistants de la société de portefeuille pour 2025 se rapportent à un paiement annuel de 165,0 $ pour l'effet à payer dont le montant de capital est de 495,0 $, dans le cadre de l'acquisition de Gulf Insurance en 2023, au paiement d'intérêts et de frais généraux du siège social, aux paiements d'impôt et à d'autres activités d'investissement. La société peut aussi effectuer des paiements sur ses contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables).

La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance, qui ont totalisé 549,4 $ au semestre clos le 30 juin 2025 sur un maximum de 3 164,7 $ pour 2025.

Risque de marché

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. Il n'y a pas eu d'autres changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2025 par rapport au 31 décembre 2024.

Portefeuille de titres à revenu fixe

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de titres à revenu fixe a diminué au premier semestre de 2025, principalement en raison des ventes nettes d'obligations du Trésor américain à long terme dont l'échéance se situe principalement entre 28 et 30 ans et de la clôture de contrats à terme visant l'achat d'obligations du Trésor américain à long terme qui étaient détenues au 31 décembre 2024, comme il est décrit ci-dessous.

Au 31 décembre 2024, la société détenait des contrats à terme d'un notionnel de 1 330,2 $ qui permettent à la société d'acheter des obligations du Trésor américain à long terme et des swaps de taux d'intérêt d'un notionnel de 1 900,0 $, lesquels donnent à la société le droit de recevoir des intérêts à des taux fixes en échange de l'obligation de payer des intérêts à des taux variables. Tous ces contrats ont été clôturés au cours du deuxième trimestre 2025. Voir la note 5 pour des précisions sur le profil des échéances des titres à revenu fixe de la société.

Passif au titre des sinistres survenus touchant les contrats d'assurance, déduction faite de la réassurance

La société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison de ses contrats d'assurance, principalement du passif au titre des sinistres survenus des passifs au titre des contrats d'assurance, déduction faite de l'actif au titre des sinistres survenus des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (le « passif au titre des sinistres survenus, déduction faite de la réassurance »), des secteurs de l'assurance de dommages et de la liquidation de ses sinistres, et du passif au titre de la couverture restante de ses activités d'assurance vie (une provision pour indemnités d'assurance vie étant principalement incluse dans le passif au titre de la couverture restante).

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt lié au passif au titre des sinistres survenus, déduction faite de la réassurance, compte non tenu des activités d'assurance vie de la société (une provision pour indemnités d'assurance vie étant principalement incluse dans le passif au titre de la couverture restante), a augmenté, passant de 32 453,7 $ au 31 décembre 2024 à 34 546,4 $ au 30 juin 2025, en raison essentiellement de la croissance du volume des transactions des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages (et du délai normal entre les charges de sinistres et le règlement des sinistres) et de l'accroissement des sinistres liés à des catastrophes de la période écoulée. En général, une augmentation (diminution) des taux d'intérêt entraîne une diminution (augmentation) de la valeur comptable du portefeuille de titres à revenu fixe de la société et de celle du passif au titre des sinistres survenus, déduction faite de la réassurance. Bien qu'il soit possible que l'importance de la variation de ces deux valeurs comptables ne soit pas équivalente lors d'une variation des taux d'intérêt, l'incidence sur le résultat net de la société est normalement atténuée.

Fluctuations des prix de marché

L'exposition de la société au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions a augmenté au 30 juin 2025 par rapport au 31 décembre 2024, 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 sur la situation financière de la société au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	30 juin 2025		31 décembre 2024		Résultat avant impôt			
					Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	2025	2024	2025	2024
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	8 667,6	8 667,6	7 487,8	7 487,8	213,2	184,5	430,0	201,9
Obligations et actions privilégiées – convertibles[1)]	399,1	399,1	273,6	273,6	6,8	0,1	90,0	(2,1)
Participations dans des entreprises associées[1), 2)]	11 591,2	8 741,9	9 997,9	7 972,8	9,2	26,2	223,2	26,0
Dérivés sur actions[3)]	3 303,1	1 711,7	2 588,0	1 120,8	567,4	132,3	828,1	392,4
Autres	—	—	—	—	3,8	34,3	8,6	34,3
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	23 961,0	19 520,3	20 347,3	16 855,0	800,4	377,4	1 579,9	652,5

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) Le résultat avant impôt ne tient pas compte de la quote-part du résultat net des entreprises associées et tient compte du profit (de la perte) de la vente d'entreprises associées et de coentreprises non liées au secteur de l'assurance.

3) Comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options sur actions. L'exposition des bons de souscription d'actions et des options sur actions au risque de prix des actions correspond à la valeur comptable des dérivés, alors que l'exposition des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur correspond au notionnel des swaps. Le résultat avant impôt comprend des profits nets sur placements de 547,9 $ et de 645,1 $ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025 (131,5 $ et 462,1 $ en 2024) comptabilisés dans le placement de la société dans des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur les actions à droit de vote subalterne de Fairfax.

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 porteurs d'actions ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2025, 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'établissait à 43 212,7 $, contre 40 102,9 $ au 31 décembre 2024.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	30 juin 2025	**31 décembre 2024**	**30 juin 2025**	**31 décembre 2024**
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	3 028,0	2 502,1	3 028,0	2 502,1
Emprunts – société de portefeuille[1)]	8 498,0	7 882,4	8 498,0	7 882,4
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance[1)]	1 510,6	975,8	1 510,6	975,8
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance[1)]	3 207,8	2 895,5	—	—
Dette totale	13 216,4	11 753,7	10 008,6	8 858,2
Dette nette	10 188,4	9 251,6	6 980,6	6 356,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	25 013,5	22 959,8	25 013,5	22 959,8
Actions privilégiées	756,1	1 108,2	756,1	1 108,2
Participations ne donnant pas le contrôle	4 226,7	4 281,2	2 837,8	2 740,2
Total des capitaux propres	29 996,3	28 349,2	28 607,4	26 808,2
Ratio dette nette/total des capitaux propres	34,0 %	32,6 %	24,4 %	23,7 %
Ratio dette nette/capital total net	25,4 %	24,6 %	19,6 %	19,2 %
Ratio dette totale/capital total	30,6 %	29,3 %	25,9 %	24,8 %
Couverture des intérêts[2)]	9,7 x	10,5 x	13,4 x	13,5 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées[2)]	9,2 x	9,5 x	12,4 x	11,8 x

1) Au 30 juin 2025 la juste valeur des emprunts – sociétés de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 10 144,0 $ (8 898,2 $ au 31 décembre 2024) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 3 204,4 $ (2 877,6 $ au 31 décembre 2024).

2) Les ratios de couverture sont pour le semestre clos le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

16. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce principalement ses activités dans les secteurs de l'assurance et de la réassurance de dommages ainsi que de la gestion de placements connexe. Le 1er janvier 2025, Ki s'est séparée de sa maison mère (Brit) et elle est depuis présentée en tant que société en exploitation distincte au sein du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. Il n'y a pas eu de modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur d'exploitation au 30 juin 2025 par rapport au 31 décembre 2024.

Une analyse des produits des activités d'assurance et du résultat d'exploitation par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin est présentée ci-dessous.

Trimestre clos le 30 juin 2025

	Assurance et réassurance de dommages						
	Assureurs d'Amérique du Nord	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Total**
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 237,8	4 062,5	1 470,2	7 770,5	62,0	—	7 832,5
Produits des activités d'assurance intragroupe	(12,6)	(35,0)	(49,7)	(97,3)	—	—	(97,3)
Produits des activités d'assurance	2 225,2	4 027,5	1 420,5	7 673,2	62,0	—	7 735,2
Résultat des activités d'assurance	230,4	630,2	149,6	1 010,2	(8,8)	—	1 001,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,8)	(111,3)	(67,4)	(259,5)	(33,0)	—	(292,5)
Intérêts et dividendes[1)]	145,0	336,9	97,8	579,7	33,9	(4,6)	609,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	24,2	57,2	42,0	123,4	13,3	10,7	147,4
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 181,0	2 181,0
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(2 061,1)	(2 061,1)
Résultat d'exploitation	318,8	913,0	222,0	1 453,8	5,4	126,0	1 585,2
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus							(298,5)
Profits nets sur placements							952,0
Charges d'intérêts							(207,4)
Frais généraux du siège social et autres[2)]							(77,3)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 954,0
Charge d'impôt							(352,1)
Bénéfice net							1 601,9
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 436,7
Participations ne donnant pas le contrôle							165,2
							1 601,9

Trimestre clos le 30 juin 2024

	Assurance et réassurance de dommages						
	Assureurs d'Amérique du Nord	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Total**
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 159,5	3 826,2	1 558,3	7 544,0	53,6	—	7 597,6
Produits des activités d'assurance intragroupe	(6,0)	(42,0)	(56,1)	(104,1)	—	—	(104,1)
Produits des activités d'assurance	2 153,5	3 784,2	1 502,2	7 439,9	53,6	—	7 493,5
Résultat des activités d'assurance	296,0	671,1	86,2	1 053,3	(29,8)	—	1 023,5
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,1)	(99,6)	(69,5)	(249,2)	(32,9)	—	(282,1)
Intérêts et dividendes[1)]	126,4	324,9	95,8	547,1	35,6	(3,8)	578,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	33,7	128,6	39,6	201,9	19,7	(24,5)	197,1
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	1 538,1	1 538,1
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(1 484,6)	(1 484,6)
Résultat d'exploitation	376,0	1 025,0	152,1	1 553,1	(7,4)	25,2	1 570,9
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus							(204,7)
Profits nets sur placements							241,6
Charges d'intérêts							(160,4)
Frais généraux du siège social et autres[2)]							(36,2)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 411,2
Charge d'impôt							(355,4)
Bénéfice net							1 055,8
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							915,4
Participations ne donnant pas le contrôle							140,4
							1 055,8

1) Montant présenté compte non tenu des honoraires de gestion de placements et d'administration versés à la société de portefeuille. Ces frais intragroupe sont éliminés dans les frais généraux du siège social et autres, comme il est indiqué dans la note ci-dessous.

2) Comprennent essentiellement les charges des sociétés de portefeuille du groupe, 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, comme il est indiqué ci-après.

	Deuxième trimestre	
	2025	**2024**
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	118,1	95,7
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	6,9	11,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	16,7	(24,3)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(64,4)	(47,0)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	77,3	36,2

Semestre clos le 30 juin 2025

	Assurance et réassurance de dommages						
	Assureurs d'Amérique du Nord	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Total**
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	4 412,1	7 940,7	2 944,4	15 297,2	117,3	—	15 414,5
Produits des activités d'assurance intragroupe	(25,5)	(75,8)	(95,3)	(196,6)	—	—	(196,6)
Produits des activités d'assurance	4 386,6	7 864,9	2 849,1	15 100,6	117,3	—	15 217,9
Résultat des activités d'assurance	500,1	855,4	263,8	1 619,3	(12,3)	—	1 607,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(158,9)	(214,7)	(138,1)	(511,7)	(50,4)	—	(562,1)
Intérêts et dividendes[1)]	271,4	643,8	180,7	1 095,9	61,3	(7,1)	1 150,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	13,5	114,6	67,7	195,8	27,9	30,4	254,1
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	4 270,4	4 270,4
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(4 208,8)	(4 208,8)
Résultat d'exploitation	626,1	1 399,1	374,1	2 399,3	26,5	84,9	2 510,7
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus							(903,1)
Profits nets sur placements							2 008,1
Charges d'intérêts							(397,8)
Frais généraux du siège social et autres[2)]							(98,2)
Résultat avant impôt sur le résultat							3 119,7
Charge d'impôt							(564,8)
Bénéfice net							2 554,9
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							2 382,4
Participations ne donnant pas le contrôle							172,5
							2 554,9

Semestre clos le 30 juin 2024

	Assurance et réassurance de dommages						
	Assureurs d'Amérique du Nord	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Total**
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	4 265,3	7 472,1	3 558,2	15 295,6	89,0	—	15 384,6
Produits des activités d'assurance intragroupe	(22,0)	(83,4)	(98,9)	(204,3)	—	—	(204,3)
Produits des activités d'assurance	4 243,3	7 388,7	3 459,3	15 091,3	89,0	—	15 180,3
Résultat des activités d'assurance	583,7	1 313,1	194,0	2 090,8	(30,3)	—	2 060,5
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(156,8)	(193,3)	(125,2)	(475,3)	(52,6)	—	(527,9)
Intérêts et dividendes[1)]	255,2	618,6	173,8	1 047,6	65,5	(3,7)	1 109,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	58,5	180,7	66,3	305,5	32,9	(21,2)	317,2
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	3 052,3	3 052,3
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(2 984,9)	(2 984,9)
Résultat d'exploitation	740,6	1 919,1	308,9	2 968,6	15,5	42,5	3 026,6
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus							(370,7)
Profits nets sur placements							183,1
Charges d'intérêts							(311,9)
Frais généraux du siège social et autres[2)]							(59,8)
Résultat avant impôt sur le résultat							2 467,3
Charge d'impôt							(641,8)
Bénéfice net							1 825,5
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 691,9
Participations ne donnant pas le contrôle							133,6
							1 825,5

1) Montant présenté compte non tenu des honoraires de gestion de placements et d'administration versés à la société de portefeuille. Ces frais intragroupe sont éliminés dans les frais généraux du siège social et autres, comme il est indiqué dans la note ci-dessous.

2) Comprennent essentiellement les charges des sociétés de portefeuille du groupe, 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, comme il est indiqué ci-après.

	Premier semestre	
	2025	**2024**
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	226,4	186,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(10,6)	(3,0)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(5,2)	(31,9)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(112,4)	(91,7)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	98,2	59,8

17. Charges

Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin sont les suivantes :

	Trimestre clos le 30 juin 2025						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables			
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	3 512,5	3 512,5	—	3 512,5	—	3 512,5
Commissions	1 104,7	—	1 104,7	—	1 104,7	—	1 104,7
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 318,2	1 318,2
Charge de rémunération	206,9	290,4	497,3	226,6	723,9	350,5	1 074,4
Frais d'administration et autres frais	155,0	130,9	285,9	184,0	469,9	392,4	862,3
Total	1 466,6	3 933,8	5 400,4	410,6	5 811,0	2 061,1	7 872,1
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 466,6	4 853,6	6 320,2	—	6 320,2	—	6 320,2
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(919,8)	(919,8)	—	(919,8)	—	(919,8)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	410,6	410,6	—	410,6
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	2 061,1	2 061,1
Total	1 466,6	3 933,8	5 400,4	410,6	5 811,0	2 061,1	7 872,1

	Trimestre clos le 30 juin 2024						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables			
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	3 172,5	3 172,5	—	3 172,5	—	3 172,5
Commissions	989,2	—	989,2	—	989,2	—	989,2
Coût des ventes	—	—	—	—	—	924,8	924,8
Charge de rémunération	199,0	268,9	467,9	222,3	690,2	290,4	980,6
Frais d'administration et autres frais	148,6	144,6	293,2	155,5	448,7	269,4	718,1
Total	1 336,8	3 586,0	4 922,8	377,8	5 300,6	1 484,6	6 785,2
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 336,8	4 809,7	6 146,5	—	6 146,5	—	6 146,5
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 223,7)	(1 223,7)	—	(1 223,7)	—	(1 223,7)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	377,8	377,8	—	377,8
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	1 484,6	1 484,6
Total	1 336,8	3 586,0	4 922,8	377,8	5 300,6	1 484,6	6 785,2

1) Comprend le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres et les sociétés de portefeuille du groupe.

2) Comprennent l'incidence de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période, des variations des éléments de perte et des variations de l'ajustement en fonction du risque.

	Semestre clos le 30 juin 2025						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables			
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	7 241,1	7 241,1	—	7 241,1	—	7 241,1
Commissions	2 178,0	—	2 178,0	—	2 178,0	—	2 178,0
Coût des ventes	—	—	—	—	—	2 657,4	2 657,4
Charge de rémunération	395,9	556,6	952,5	462,2	1 414,7	678,8	2 093,5
Frais d'administration et autres frais	311,0	265,1	576,1	326,3	902,4	872,6	1 775,0
Total	2 884,9	8 062,8	10 947,7	788,5	11 736,2	4 208,8	15 945,0
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 884,9	10 037,3	12 922,2	—	12 922,2	—	12 922,2
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 974,5)	(1 974,5)	—	(1 974,5)	—	(1 974,5)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	788,5	788,5	—	788,5
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	4 208,8	4 208,8
Total	2 884,9	8 062,8	10 947,7	788,5	11 736,2	4 208,8	15 945,0

	Semestre clos le 30 juin 2024						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables			
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	6 588,0	6 588,0	—	6 588,0	—	6 588,0
Commissions	1 875,6	—	1 875,6	—	1 875,6	—	1 875,6
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 900,4	1 900,4
Charge de rémunération	365,1	515,7	880,8	440,7	1 321,5	564,3	1 885,8
Frais d'administration et autres frais	312,0	316,3	628,3	273,6	901,9	520,2	1 422,1
Total	2 552,7	7 420,0	9 972,7	714,3	10 687,0	2 984,9	13 671,9
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 552,7	9 846,4	12 399,1	—	12 399,1	—	12 399,1
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(2 426,4)	(2 426,4)	—	(2 426,4)	—	(2 426,4)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	714,3	714,3	—	714,3
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	2 984,9	2 984,9
Total	2 552,7	7 420,0	9 972,7	714,3	10 687,0	2 984,9	13 671,9

1) Comprend le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres et les sociétés de portefeuille du groupe.

2) Comprennent l'incidence de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période, des variations des éléments de perte et des variations de l'ajustement en fonction du risque.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion 31
Aperçu des résultats consolidés 32
Provenance des produits des activités ordinaires 39
Sources du résultat net 40
Résultat net par secteur comptable 43
Composantes du résultat net 47
- Résultats techniques et résultats d’exploitation 47
  - Assureurs nord-américains 47
  - Assureurs et réassureurs mondiaux 49
  - Assureurs et réassureurs internationaux 52
  - Assurance vie et liquidation de sinistres 55
  - Sociétés autres que des sociétés d’assurance 56
- Placements 57
  - Profits (pertes) nets sur placements 57
- Charges d’intérêts 58
- Frais généraux du siège social et autres 59
- Impôt sur le résultat 59

État de la situation financière par secteur comptable 60
Gestion des risques financiers 61
Situation financière 61
- Gestion du capital 61
- Valeur comptable d’une action (montant de base) 61
- Situation de trésorerie 62
- Information financière complémentaire sur les codébiteurs 64

Comptabilité et présentation de l’information financière 66
Données trimestrielles 67
Énoncés prospectifs 68
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières 69

Rapport de gestion
(au 31 juillet 2025)
(En millions de dollars américains et en dollars américains, sauf les montants par action et sauf indication contraire. Certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.)

Notes annexes du rapport de gestion

1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de 2024 de la société.

2) Dans le présent rapport de gestion, le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres fait référence aux sociétés d'assurance et de réassurance qui ne sont pas des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages.

3) La société fournit des renseignements sur les primes brutes émises et les primes nettes émises dans tout son rapport de gestion. Les primes brutes émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés par la société dans une période donnée, sans égard à la portion cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des nouvelles transactions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, moins la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme un moyen pour mesurer le volume de transactions nouvelles et le degré de risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles transactions générées. Ces mesures financières sont utilisées dans le marché de l'assurance et par la société, surtout pour l'évaluation du volume des activités, y compris leurs tendances, et pour la gestion du risque d'assurance.

4) La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, 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 (« normes comptables IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent. Se reporter à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui décrit les mesures et les ratios que la société a utilisés, dont les suivants :

   Mesures financières complémentaires – montant net des produits des activités d'assurance; montant net des charges afférentes aux activités d'assurance; ratio mixte actualisé; valeur comptable d'une action (montant de base); augmentation (diminution) de la valeur comptable d'une action (montant de base) (avec et sans ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 $ par action ordinaire); positions acheteur sur titres de capitaux propres; positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers.

   Mesures de la gestion du capital – dette nette; total net des capitaux permanents; total des capitaux permanents; ratio dette nette/total des capitaux propres; ratio dette nette/total net des capitaux permanents; ratio dette totale/total des capitaux permanents; ratio de couverture des intérêts; ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées. La société présente ces mesures sur une base consolidée d'une part, et sur une base consolidée, exclusion faite des filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance d'autre part.

   Mesures d'un ensemble de secteurs – mesures financières complémentaires présentées pour l'ensemble des différents secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, y compris les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, le résultat d'exploitation positif (négatif), et les frais généraux du siège social et autres.

   Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR – primes nettes acquises; bénéfice (perte) technique; résultat d'exploitation positif (négatif) ajusté; ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté et ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté; divers ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages, dont le ratio mixte non actualisé; excédent (insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable; entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net); participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax et participations dans des sociétés affiliées de Fairfax.

Aperçu des résultats consolidés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025

Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Résultat technique

Les faits saillants du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 (en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, sauf indication contraire) sont notamment les suivants :

- Le tableau ci-après présente un rapprochement entre le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et le bénéfice technique, qui est une mesure de performance clé utilisée par la société et le secteur de l'assurance de dommages dans lequel la société exerce ses activités. Les ajustements de rapprochement sont principalement i) les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net, ainsi que ii) l'effet de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisé pour la période et iii) l'effet des variations de l'ajustement au titre du risque, tous deux étant inclus dans les charges afférentes aux activités d'assurance et les recouvrements de ces charges à l'état consolidé du résultat net. Les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance sont retranchées du résultat des activités d'assurance pour qu'on puisse déterminer le bénéfice technique, car la société évalue la performance de la direction de tous les établissements d'assurance et de réassurance de dommages dans la structure décentralisée en regard d'une rentabilité technique reflétant une approche disciplinée, ce qui inclut une gestion prudente de toutes les charges engagées, y compris celles qui ne sont pas considérées comme directement attribuables aux contrats d'assurance.

	Deuxième trimestre							
	2025				2024			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Résultat des activités d'assurance	230,4	630,2	149,6	1 010,2	296,0	671,1	86,2	1 053,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,8)	(111,3)	(67,4)	(259,5)	(80,1)	(99,6)	(69,5)	(249,2)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(86,7)	(238,9)	(31,3)	(356,9)	(104,5)	(359,0)	(46,8)	(510,3)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres[1)]	25,2	13,2	(5,3)	33,1	(3,7)	18,4	61,9	76,6
Bénéfice technique	88,1	293,2	45,6	426,9	107,7	230,9	31,8	370,4
Intérêts et dividendes	145,0	336,9	97,8	579,7	126,4	324,9	95,8	547,1
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	24,2	57,2	42,0	123,4	33,7	128,6	39,6	201,9
Résultat d'exploitation ajusté	257,3	687,3	185,4	1 130,0	267,8	684,4	167,2	1 119,4
Ratios mixtes actualisés[2)]	88,0 %	81,6 %	85,3 %	84,1 %	84,1 %	78,7 %	90,2 %	82,2 %
Ratios mixtes non actualisés[3)]	95,2 %	91,7 %	95,5 %	93,3 %	93,9 %	93,0 %	96,6 %	93,9 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 5)]				8,4 x				9,8 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 6)]				7,9 x				8,5 x

	Premier semestre							
	2025				2024			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Résultat des activités d'assurance	500,1	855,4	263,8	1 619,3	583,7	1 313,1	194,0	2 090,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(158,9)	(214,7)	(138,1)	(511,7)	(156,8)	(193,3)	(125,2)	(475,3)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(205,2)	(556,0)	(61,1)	(822,3)	(215,6)	(589,5)	(71,5)	(876,6)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres[1)]	31,0	194,7	12,8	238,5	(13,9)	(29,7)	48,1	4,5
Bénéfice technique	167,0	279,4	77,4	523,8	197,4	500,6	45,4	743,4
Intérêts et dividendes	271,4	643,8	180,7	1 095,9	255,2	618,6	173,8	1 047,6
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	13,5	114,6	67,7	195,8	58,5	180,7	66,3	305,5
Résultat d'exploitation ajusté	451,9	1 037,8	325,8	1 815,5	511,1	1 299,9	285,5	2 096,5
Ratios mixtes actualisés[2)]	86,7 %	87,2 %	86,8 %	87,0 %	84,0 %	78,6 %	91,0 %	82,5 %
Ratios mixtes non actualisés[3)]	95,4 %	96,1 %	96,1 %	95,9 %	94,3 %	92,3 %	97,6 %	93,7 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 5)]				7,3 x				9,6 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 6)]				6,8 x				8,3 x

1) L'élément « Autres » représente principalement des ajustements au titre des différences dans l'établissement des provisions qui sont pris en compte dans le bénéfice technique, ainsi que l'effet net de la variation des contrats déficitaires.

2) Mesure de performance correspondant aux résultats techniques selon IFRS 17, qui équivaut à la somme des charges afférentes aux activités d'assurance et des recouvrements de ces charges, divisée par les produits des activités d'assurance moins le coût de réassurance.

3) Mesure de performance traditionnelle exprimée en résultat technique que le secteur de l'assurance de dommages utilise.

4) Ratios que la société utilise pour mesurer la capacité des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages à rembourser leur dette, ainsi que la capacité de la société de portefeuille à s'acquitter de ses obligations liées à la dette et aux dividendes privilégiés.

5) Résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par les charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance.

6) Résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par la somme des charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et des dividendes sur actions privilégiées de la société de portefeuille ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt légal canadien de la société.

Résultat des activités d'assurance

- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le deuxième trimestre de 2025 a diminué en regard de celui du deuxième trimestre de 2024 en passant de 1 053,3 $ à 1 010,2 $, surtout en raison d'un avantage inférieur de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, du fait d'une diminution du taux d'actualisation moyen utilisé pour la période, et d'une hausse des frais d'acquisition d'assurance. La baisse du résultat des activités d'assurance a été partiellement compensée par une hausse du montant net des produits des activités d'assurance de chaque secteur comptable, par une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, qui ont atteint 140,1 $ (2,2 points de ratio mixte non actualisés), contre 164,2 $ et 2,7 points de ratio mixte en 2024, et par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, lequel se chiffre à 163,2 $ (131,8 $ en 2024), principalement dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs et réassureurs internationaux.

- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le premier semestre de 2025 a régressé en regard de celui du premier semestre de 2024, passant de 2 090,8 $ à 1 619,3 $, surtout à cause de l'accroissement des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, qui ont totalisé 921,4 $, soit 7,4 points de ratio mixte non actualisés (265,6 $ et 2,2 points de ratio mixte en 2024), dont la principale tranche est attribuable aux feux de forêt de Californie et équivaut à 727,8 $, soit 5,8 points de ratio mixte, ce qui revient essentiellement au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. La baisse du résultat des activités d'assurance du premier semestre de 2025 a été partiellement compensée par la croissance du volume des transactions (le montant net des produits des activités d'assurance s'est accru de 4,2 %), principalement dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, et par un accroissement du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, lequel se chiffre à 382,3 $ (161,7 $ en 2024), principalement dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs et réassureurs internationaux.

Résultat technique

- Le résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages pour le deuxième trimestre de 2025 a progressé de 0,9 % en regard de celui du deuxième trimestre de 2024, passant de 1 119,4 $ à 1 130,0 $, ce qui découle surtout d'une augmentation du bénéfice technique du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (surtout grâce à une hausse des primes nettes acquises, à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et à une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures) et d'une hausse des produits d'intérêts et de dividendes, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées.
- Le résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages pour le premier semestre de 2025 a reculé de 13,4 % en regard de celui du premier semestre de 2024, passant de 2 096,5 $ à 1 815,5 $, ce qui découle surtout d'une diminution du bénéfice technique dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (surtout à cause des feux de forêt de Californie, bien que le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et les primes nettes acquises aient augmenté) et d'une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées, ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse des produits d'intérêts et de dividendes.
- Les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont réalisé d'excellents bénéfices techniques pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, malgré une augmentation du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (premier semestre de 2025), attribuable aux feux de forêt de Californie, ces bénéfices techniques s'élevant à 426,9 $ et à 523,8 $ (ratios mixtes non actualisés de 93,3 % et de 95,9 %), contre 370,4 $ et 743,4 $ (ratios mixtes non actualisés de 93,9 % et de 93,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024. D'aussi bons résultats techniques reflètent surtout la croissance soutenue du volume des transactions, ainsi qu'une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui a donné lieu à un avantage de 163,2 $ et de 382,3 $, soit 2,5 et 3,0 points de ratio mixte (131,8 $ et 161,7 $ ou 2,2 et 1,4 points de ratio mixte en 2024). Le tableau qui suit illustre le résultat technique par secteur comptable.

	Deuxième trimestre							
	2025				2024			
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice (perte) technique	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice technique
Assureurs nord-américains								
Northbridge	690,2	632,5	92,0 %	42,7	723,4	665,8	88,5 %	61,9
Crum & Forster	1 423,9	1 105,8	95,4 %	51,5	1 426,5	1 079,6	95,8 %	43,7
Zenith National	181,4	191,7	103,3 %	(6,1)	169,0	171,5	98,9 %	2,1
	2 295,5	1 930,0	95,2 %	88,1	2 318,9	1 916,9	93,9 %	107,7
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	2 067,7	1 422,8	91,1 %	112,8	2 021,1	1 423,5	93,2 %	84,4
Odyssey Group	1 748,0	1 605,7	91,9 %	125,0	1 707,5	1 550,4	93,1 %	101,1
Brit[1)]	902,4	734,6	92,2 %	43,1	825,8	670,8	92,6 %	36,4
Ki[1)]	229,8	207,5	93,4 %	12,3	216,0	181,2	93,2 %	9,0
	4 947,9	3 970,6	91,7 %	293,2	4 770,4	3 825,9	93,0 %	230,9
Assureurs et réassureurs internationaux	1 835,7	1 269,5	95,5 %	45,6	1 761,7	1 098,8	96,6 %	31,8
Assurance et réassurance de dommages	9 079,1	7 170,1	93,3 %	426,9	8 851,0	6 841,6	93,9 %	370,4

	Premier semestre							
	2025				2024			
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice (perte) technique	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice technique
Assureurs nord-américains								
Northbridge	1 197,7	1 070,5	92,0 %	82,3	1 253,3	1 132,6	89,7 %	108,9
Crum & Forster	2 879,0	2 227,9	95,4 %	101,8	2 716,8	2 035,5	95,9 %	84,8
Zenith National	427,6	445,0	104,8 %	(17,1)	419,7	423,1	99,0 %	3,7
	4 504,3	3 743,4	95,4 %	167,0	4 389,8	3 591,2	94,3 %	197,4
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	4 228,2	3 137,1	93,4 %	166,8	4 025,6	2 991,9	92,4 %	184,5
Odyssey Group	3 290,1	3 098,1	98,7 %	39,6	3 137,2	2 922,0	92,9 %	195,4
Brit[1)]	1 683,4	1 323,3	95,0 %	57,5	1 552,8	1 232,8	91,3 %	90,1
Ki[1)]	433,6	381,2	95,9 %	15,5	402,2	333,4	90,3 %	30,6
	9 635,3	7 939,7	96,1 %	279,4	9 117,8	7 480,1	92,3 %	500,6
Assureurs et réassureurs internationaux	3 335,0	2 261,6	96,1 %	77,4	3 342,0	2 019,6	97,6 %	45,4
Assurance et réassurance de dommages	17 474,6	13 944,7	95,9 %	523,8	16 849,6	13 090,9	93,7 %	743,4

1) Le 1er janvier 2025, Ki s'est séparée de sa maison mère (Brit) et elle est maintenant présentée en tant que société en exploitation distincte au sein du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. Par conséquent, les chiffres comparatifs de Brit pour 2024 excluent les résultats de Ki.

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 se sont accrues de 4,8 % et de 6,5 % en regard de celles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 en se chiffrant à 7 170,1 $ et à 13 944,7 $, contre 6 841,6 $ et 13 090,9 $ antérieurement, alors que les primes brutes émises ont augmenté de 2,6 % et de 3,7 %, ce qui est surtout attribuable à la croissance du volume de primes dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (les primes de reconstitution liées aux feux de forêt de Californie étant prises en compte), à des rétentions plus élevées et à de légères hausses tarifaires constantes dans certaines branches d'assurance. La croissance du volume des primes brutes émises a été partiellement neutralisée par une diminution chez Gulf Insurance par suite du non-renouvellement, au troisième trimestre de 2024, d'un gros contrat d'assurance maladie couvrant des citoyens retraités dont le résultat technique allait en décroissant.

Effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net

- L'ensemble des effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net se ventile comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, tels que présentés dans l'état consolidé du résultat net :				
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance	(398,7)	(296,5)	(1 212,1)	(566,7)
Produits financiers nets résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	100,2	91,8	309,0	196,0
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	**(298,5)**	**(204,7)**	**(903,1)**	**(370,7)**
Effets de l'actualisation pour les périodes futures et de l'ajustement au titre du risque, comptabilisés dans le résultat des activités d'assurance :				
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	364,0	503,2	819,9	861,5
Variations de l'ajustement au titre du risque	(62,3)	(55,0)	(126,3)	(88,3)
Effets inclus dans le résultat des activités d'assurance	**301,7**	**448,2**	**693,6**	**773,2**
Avantage (coût) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	**3,2**	**243,5**	**(209,5)**	**402,5**

Pour le deuxième trimestre de 2025, la société a comptabilisé un avantage net total, avant impôt, de 3,2 $, qui représente essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 364,0 $ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés), ce qui a été partiellement contrebalancé par des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 298,5 $. Les charges financières nettes du deuxième trimestre de 2025, soit 298,5 $, représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (344,1 $), ce qui a été partiellement contrebalancé par l'avantage que la hausse (déterminée en fonction des caractéristiques et de la duration des flux de trésorerie attendus) des taux d'actualisation durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (45,6 $).

Pour le premier semestre de 2025, la société a comptabilisé un coût net total, avant impôt, de 209,5 $ qui représente essentiellement les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (903,1 $), compensées en partie par l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de 819,9 $ (porté au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés). Les charges financières nettes du premier semestre de 2025, soit 903,1 $, représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (680,4 $), et l'effet que la baisse des taux d'actualisation durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (222,7 $).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, lorsque les taux d'intérêt avaient augmenté, la société avait comptabilisé un avantage net total, avant impôt, de 243,5 $ et de 402,5 $, qui représentait essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 503,2 $ et 861,5 $ (porté au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés), ce qui avait été partiellement contrebalancé par des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, soit 204,7 $ et 370,7 $ comptabilisés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024. Les charges financières nettes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, soit 204,7 $ et 370,7 $, représentaient la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (366,1 $ et 724,4 $), ce qui avait été partiellement contrebalancé par l'avantage que la faible hausse des taux d'actualisation durant la période avait eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (161,4 $ et 353,7 $).

- En général, une augmentation (diminution) des taux d'intérêt entraîne une diminution (augmentation) de la valeur comptable du portefeuille de titres à revenu fixe de la société et de celle du passif au titre des sinistres survenus, déduction faite du coût de réassurance. Bien qu'il soit possible que l'importance de la variation de ces deux valeurs comptables ne soit pas équivalente lors d'une variation des taux d'intérêt, l'incidence sur le résultat net de la société est habituellement atténuée. Comme il est mentionné plus loin à la rubrique « Rendement des placements », un avantage net de 120,4 $ pour le deuxième trimestre de 2025 (perte nette de 29,4 $ en 2024) résultant de l'effet de la variation des taux d'actualisation englobe un avantage net de 45,6 $ (161,4 $ en 2024) relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus, ainsi que des profits nets sur obligations de 74,8 $ (pertes nettes de 190,8 $ en 2024). Les profits nets sur obligations résultent d'une légère baisse des taux d'intérêt à court terme, alors que l'avantage net relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus reflète une hausse des taux d'actualisation, ce qui est en phase avec les caractéristiques et la duration des flux de trésorerie attendus. Un avantage net de 240,5 $ pour le premier semestre de 2025 (perte nette de 155,9 $ en 2024) résultant de la baisse des taux d'actualisation représente des profits nets de 463,2 $ sur le portefeuille d'obligations de la société, moins un coût net de 222,7 $ relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus.
- Le tableau ci-après présente l'effet total de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque, ainsi que les profits (pertes) nets sur les obligations, dont les montants sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre son exposition nette au risque de taux d'intérêt.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période et variations de l'ajustement au titre du risque (comptabilisées dans le résultat des activités d'assurance)	301,7	448,2	693,6	773,2
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus (comptabilisé dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	(344,1)	(366,1)	(680,4)	(724,4)
	(42,4)	**82,1**	**13,2**	**48,8**
Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits [pertes] nets sur placements)	74,8	(190,8)	463,2	(509,6)
Effet des variations des taux d'intérêt sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus (comptabilisé dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	45,6	161,4	(222,7)	353,7
Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	**120,4**	**(29,4)**	**240,5**	**(155,9)**
Avantage (perte) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	**78,0**	**52,7**	**253,7**	**(107,1)**

- Voir la note 8 (Passifs au titre des contrats d'assurance) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 pour un complément d'information sur les taux d'actualisation appliqués au montant des sinistres et à celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période.

Rendement des placements

Intérêts et dividendes

- Les intérêts et les dividendes consolidés de 666,3 $ et de 1 272,8 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2024, qui étaient de 614,0 $ et de 1 203,8 $, par suite d'une augmentation des produits d'intérêts qui est attribuable surtout aux achats nets d'obligations d'autres gouvernements, d'obligations de sociétés et d'autres obligations en 2024, et aux achats nets de prêts hypothécaires de premier rang en 2024 et au premier semestre de 2025.
- Au 30 juin 2025, les établissements d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 67,8 G$ (compte non tenu du portefeuille de 2,2 G$ de Fairfax India), dont une tranche d'environ 10,0 G$ était sous forme de trésorerie et de placements à court terme, soit 14,8 % de ces placements de portefeuille.
- Le portefeuille de titres à revenu fixe de la société est investi prudemment, dont une proportion de 70 % est placée dans des obligations du Trésor américain et des obligations d'autres gouvernements et une autre de 19 %, dans des obligations de sociétés de grande qualité, essentiellement à court terme, la durée moyenne jusqu'à l'échéance du portefeuille d'obligations étant de 3,3 ans.

Quote-part du résultat net positif des entreprises associées

- La quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025, soit 130,7 $ et 259,3 $, représente essentiellement des quotes-parts des résultats nets positifs d'Eurobank (104,6 $ et 210,3 $) et de Poseidon (68,5 $ et 149,0 $), diminuées de la quote-part du résultat net négatif de Waterous Energy Fund III (59,5 $ et 98,2 $), qui est une société en commandite ayant inscrit des pertes latentes, évaluées à la valeur de marché, sur un portefeuille d'actions ordinaires cotées en bourse pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025.
- Pour un complément d'information sur les transactions relatives aux entreprises associées, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

Profits (pertes) nets sur placements

- Les profits nets sur placements de 952,0 $ et de 2 008,1 $ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2025			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	96,2	704,2	800,4	593,1	986,8	1 579,9
Obligations	(147,2)	222,0	74,8	(198,5)	661,7	463,2
Autres	(359,6)	436,4	76,8	(262,6)	227,6	(35,0)
	(410,6)	1 362,6	952,0	132,0	1 876,1	2 008,1

- Les profits nets sur les positions sur titres de capitaux propres de 800,4 $ et de 1 579,9 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 se composent principalement de profits nets de 213,2 $ et de 430,0 $ sur des actions ordinaires et de profits nets de 547,9 $ et de 645,1 $ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax. Le premier semestre de 2025 rend aussi compte de profits nets de 216,4 $ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions, et d'un profit réalisé net de 178,7 $ résultant de la vente de Sigma.
- Les profits nets sur obligations de 74,8 $ et de 463,2 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 représentent surtout des profits nets sur des obligations du Trésor américain (50,9 $ et 348,4 $) et sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (12,7 $ et 55,4 $), qui découlent essentiellement de la variation des taux d'intérêt. Comme il est mentionné à la rubrique « Effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net » figurant plus haut, les variations du taux d'intérêt influent, en général, sur les taux d'actualisation du passif au titre des sinistres survenus de la société, déduction faite de la réassurance. Par suite des changements dans les taux d'actualisation selon les caractéristiques et la duration des flux de trésorerie attendus, la société a comptabilisé un avantage net relatif aux sinistres d'années antérieures de 45,6 $ pour le deuxième trimestre et un coût net de 222,7 $ pour le premier semestre de 2025.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

- Pour le deuxième trimestre de 2025, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 126,0 $, contre 25,2 $ pour le deuxième trimestre de 2024, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Country le 1er octobre 2024, la consolidation de Peak Achievement le 20 décembre 2024 et la hausse du résultat d'exploitation de Fairfax India (quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées pour le deuxième trimestre de 2025, contrairement à une quote-part de résultats nets négatifs d'entreprises associées pour le deuxième trimestre de 2024).
- Pour le premier semestre de 2025, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 84,9 $, contre 42,5 $ pour le premier semestre de 2024. Compte non tenu des pertes de valeur hors trésorerie imputées à Boat Rocker en raison de sa transaction stratégique avec Blue Ant Media Inc. et certains membres de la direction de Boat Rocker, le résultat d'exploitation positif des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour le premier semestre de 2025 s'est accru en atteignant 193,5 $, contre 42,5 $ pour le premier semestre de 2024, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Country le 1er octobre 2024, la consolidation de Peak Achievement le 20 décembre 2024 et la hausse du résultat d'exploitation de Fairfax India (quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées pour le premier semestre de 2025, contrairement à une quote-part de résultats nets négatifs d'entreprises associées pour le premier semestre de 2024).

Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 3 044,9 $ au 30 juin 2025 (2 502,7 $ au 31 décembre 2024), et sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$ n'était pas utilisée. En outre, la société de portefeuille continuait à détenir des participations dans des entreprises associées et dans des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance dont la juste valeur équivalait à environ 1,9 G$. La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, comme il a été mentionné déjà, aident au maintien de la structure décentralisée de la société et permettent à celle-ci d'injecter efficacement des capitaux dans ses établissements d'assurance et de réassurance.

- Au 30 juin 2025, l’excédent de la juste valeur par rapport à la valeur comptable des participations dans des entreprises associées autres que des sociétés d’assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d’assurance correspondait à 2 378,2 $, contre 1 480,5 $ au 31 décembre 2024. L’excédent de 2 378,2 $ avant impôt n’est pas pris en compte dans la valeur comptable de l’action de la société, mais il fait régulièrement l’objet d’un examen par la direction en tant qu’indicateur du rendement des placements. Voir la sous-rubrique « Valeur comptable d’une action (montant de base) » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion pour un complément d’information.
- Au 30 juin 2025, le ratio dette totale/total des capitaux permanents de la société, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d’assurance, avait augmenté comparativement au ratio établi au 31 décembre 2024 en passant de 24,8 % à 25,9 %, ce qui reflétait surtout une hausse de la dette totale et le rachat de la totalité des actions privilégiées de séries E, F et M de la société, dont les effets étaient atténués par une hausse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (voir plus loin).
- Au 30 juin 2025, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient augmenté de 2 053,7 $ pour s’élever à 25 013,5 $, ayant été de 22 959,8 $ au 31 décembre 2024, variation qui reflétait essentiellement :
    - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 2 382,4 $; et
    - les autres éléments du résultat global positif, soit 449,9 $, surtout associés à des profits de change latents, après effet de couverture, découlant de l’appréciation de certaines monnaies face au dollar américain, ce qui a été partiellement contrebalancé par :
    - des versements de dividendes de 358,3 $ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées; et
    - le rachat de 256 650 actions à droit de vote subalterne aux fins d’annulation pour une contrepartie en trésorerie de 360,9 $, soit 1 406,22 $ par action.
- Au 30 juin 2025, la valeur comptable d’une action (montant de base) se chiffrait à 1 158,47 $, contre 1 059,60 $ au 31 décembre 2024, soit une hausse de 9,3 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2025 (hausse de 10,8 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 $ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2025). Au 30 juin 2025, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 21 591 832.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2025 et de 2024, se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Produits des activités d'assurance :				
Assureurs nord-américains	2 225,2	2 153,5	4 386,6	4 243,3
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 027,5	3 784,2	7 864,9	7 388,7
Assureurs et réassureurs internationaux	1 420,5	1 502,2	2 849,1	3 459,3
Assurance et réassurance de dommages	7 673,2	7 439,9	15 100,6	15 091,3
Assurance vie et liquidation de sinistres	62,0	53,6	117,3	89,0
Produits des activités d'assurance consolidés	**7 735,2**	**7 493,5**	**15 217,9**	**15 180,3**
Intérêts et dividendes	666,3	614,0	1 272,8	1 203,8
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	130,7	221,4	259,3	349,1
Profits nets sur placements	952,0	241,6	2 008,1	183,1
Produits des activités autres que des activités d'assurance	2 181,0	1 538,1	4 270,4	3 052,3
Total des produits des activités ordinaires	**11 665,2**	**10 108,6**	**23 028,5**	**19 968,6**

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 ont augmenté comparativement à ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 en passant de 10 108,6 $ et de 19 968,6 $ à 11 665,2 $ et à 23 028,5 $, ce qui reflète surtout les hausses respectives des profits nets sur placements et des produits des activités autres que des activités d'assurance, la croissance des produits des activités d'assurance et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées.

Les faibles hausses de 241,7 $ et de 37,6 $ (3,2 % et 0,2 %) des produits des activités d'assurance du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 sont surtout attribuables au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (surtout par suite de la croissance du volume des transactions, des primes de reconstitution associées aux feux de forêt de Californie, d'une majoration constante des tarifs dans certaines branches d'assurance et d'une plus grande fidélisation de la clientèle), ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse des produits des activités d'assurance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (surtout chez Gulf Insurance à cause de la comptabilisation des contrats acquis au deuxième trimestre et au premier semestre de 2024 qui avait eu pour effet d'augmenter les produits des activités d'assurance et à cause du non-renouvellement, au troisième trimestre de 2024, d'un gros contrat d'assurance maladie couvrant des citoyens retraités dont le résultat technique allait en décroissant). Pour une ventilation par secteur comptable, se reporter à la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2025 et de 2024 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance de 642,9 $ et de 1 218,1 $ (41,8 % et 39,9 %) des produits des activités autres que des activités d'assurance du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 s'explique surtout par l'acquisition de Sleep Country (le 1er octobre 2024) dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail et par la consolidation de Meadow Foods (le 29 novembre 2024) et de Peak Achievement (le 20 décembre 2024) dans le secteur d'exploitation Autres. Une analyse des produits des activités autres que des activités d'assurance des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2025 et de 2024 est fournie à la sous-rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » de la rubrique « Résultats techniques et résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, selon les montants présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre comment la société est organisée et gérée. Le tableau présente séparément les ratios mixtes, actualisés et non actualisés, et le résultat des activités d'assurance de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, Assurance vie et 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 nets sur les placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement moins prévisible. Le résultat d'exploitation ne tient pas compte non plus des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus qui représentent l'effet de la valeur temps de l'argent, ainsi que les variations du taux d'actualisation.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Ratios mixtes actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	88,0 %	84,1 %	86,7 %	84,0 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	81,6 %	78,7 %	87,2 %	78,6 %
Assureurs et réassureurs internationaux	85,3 %	90,2 %	86,8 %	91,0 %
Données consolidées	**84,1** %	**82,2** %	**87,0** %	**82,5** %
Ratios mixtes non actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	95,2 %	93,9 %	95,4 %	94,3 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	91,7 %	93,0 %	96,1 %	92,3 %
Assureurs et réassureurs internationaux	95,5 %	96,6 %	96,1 %	97,6 %
Données consolidées	**93,3** %	**93,9** %	**95,9** %	**93,7** %
Sources du résultat net				
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :				
Résultat des activités d'assurance :				
Assureurs nord-américains	230,4	296,0	500,1	583,7
Assureurs et réassureurs mondiaux	630,2	671,1	855,4	1 313,1
Assureurs et réassureurs internationaux	149,6	86,2	263,8	194,0
Résultat des activités d'assurance	1 010,2	1 053,3	1 619,3	2 090,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(259,5)	(249,2)	(511,7)	(475,3)
Intérêts et dividendes	579,7	547,1	1 095,9	1 047,6
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	123,4	201,9	195,8	305,5
Résultat d'exploitation positif – Assurance et réassurance de dommages	1 453,8	1 553,1	2 399,3	2 968,6
Résultat d'exploitation positif (négatif) – Assurance vie et liquidation de sinistres	5,4	(7,4)	26,5	15,5
Résultat d'exploitation positif – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	126,0	25,2	84,9	42,5
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(298,5)	(204,7)	(903,1)	(370,7)
Profits nets sur placements	952,0	241,6	2 008,1	183,1
Charges d'intérêts	(207,4)	(160,4)	(397,8)	(311,9)
Frais généraux du siège social et autres	(77,3)	(36,2)	(98,2)	(59,8)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	1 954,0	1 411,2	3 119,7	2 467,3
Charge d'impôt	(352,1)	(355,4)	(564,8)	(641,8)
Résultat net positif	1 601,9	1 055,8	2 554,9	1 825,5
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 436,7	915,4	2 382,4	1 691,9
Participations ne donnant pas le contrôle	165,2	140,4	172,5	133,6
	1 601,9	1 055,8	2 554,9	1 825,5

L'analyse ci-après fait référence au bénéfice technique, qui est une mesure de performance clé utilisée par la société et le secteur de l'assurance de dommages dans lequel la société exerce ses activités. Pour un rapprochement entre le résultat des activités d'assurance et le bénéfice technique des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, se reporter à la sous-rubrique « Résultat technique » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion.

Résultat des activités d'assurance – Assurance et réassurance de dommages

La diminution du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, de 43,1 $ et de 471,5 $ (4,1 % et 22,6 %), est surtout attribuable à une baisse dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains, ce facteur étant partiellement compensé par une hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux. La baisse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète surtout un avantage inférieur de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, du fait d'une diminution de la moyenne des taux d'actualisation utilisée pour la période, et une hausse des frais d'acquisition d'assurance, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du montant net des produits des activités d'assurance, par une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (deuxième trimestre de 2025) et par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La baisse du résultat des activités d'assurance du premier semestre de 2025 dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux résulte aussi d'une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, essentiellement les feux de forêt de Californie. La diminution du résultat des activités d'assurance dans le secteur comptable Assureurs nord-américains reflète essentiellement une baisse du montant net des produits des activités d'assurance (à cause d'un ralentissement en assurance des entreprises et de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien), une montée des frais d'acquisition d'assurance et une sinistralité importante en assurance biens des entreprises chez Northbridge. La diminution du résultat des activités d'assurance dans le secteur comptable Assureurs nord-américains s'explique aussi par une hausse du montant des sinistres et une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures en assurance contre les accidents du travail chez Zenith National, par une baisse de l'avantage issu de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, du fait de la baisse du taux d'actualisation moyen pour la période et par une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (premier semestre de 2025) chez Zenith National et Crum & Forster à cause des feux de forêt de Californie. La baisse du résultat des activités d'assurance du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a été partiellement compensée par une hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, surtout du fait d'une hausse chez Gulf Insurance (reflétant principalement l'effet de la désactualisation de certains ajustements comptables d'acquisition et l'effet de la comptabilisation des contrats acquis en 2024) et chez Fairfax Latin America (surtout à Southbridge Chile et à Southbridge Uruguay). La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour le premier semestre de 2025 est aussi attribuable à Fairfax Asia (à Singapore Re surtout, dont les produits des activités d'assurance se sont accrus grâce aux transactions nouvelles, mais dont les charges afférentes aux activités d'assurance ont augmenté plus modérément), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une diminution chez le groupe de réassurance (surtout par suite d'une baisse du montant net des produits des activités d'assurance).

Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages

Les activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont généré des bénéfices techniques de 426,9 $ et de 523,8 $ (ratios mixtes non actualisés de 93,3 % et de 95,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, contre des bénéfices techniques de 370,4 $ et de 743,4 $ (ratios mixtes non actualisés de 93,9 % et de 93,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, ce qui reflète surtout les mêmes facteurs décrits plus haut qui ont eu une incidence sur le résultat des activités d'assurance, sauf pour ce qui est de l'avantage amoindri issu de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes non actualisés de la société, lesquels représentent une mesure de performance clé exprimée en bénéfice technique, pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024
Assurance et réassurance de dommages				
Bénéfice technique	426,9	370,4	523,8	743,4
Sinistres – année de survenance	63,9 %	65,2 %	67,5 %	64,1 %
Commissions	17,0 %	16,4 %	17,0 %	16,4 %
Charges techniques	14,9 %	14,5 %	14,4 %	14,6 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	95,8 %	96,1 %	98,9 %	95,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(2,5) %	(2,2) %	(3,0) %	(1,4) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	93,3 %	93,9 %	95,9 %	93,7 %

Le tableau qui suit présente une ventilation du montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024
Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	(22,6)	(19,5)	(39,6)	(30,9)
Assureurs et réassureurs mondiaux	(62,9)	(44,8)	(217,4)	(49,1)
Assureurs et réassureurs internationaux	(77,7)	(67,5)	(125,3)	(81,7)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(163,2)	(131,8)	(382,3)	(161,7)

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, de 163,2 $ pour le deuxième trimestre de 2025, traduit une évolution favorable des provisions dans tous les secteurs comptables, mais surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (essentiellement une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez la plupart des sociétés de ce secteur comptable, notamment chez Gulf Insurance [surtout en assurance automobile et en assurance maladie] et chez Fairfax Asia [principalement chez Singapore Re en assurance biens et en assurance responsabilité civile]) et dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (essentiellement chez Allied World, Brit et Ki).

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, de 382,3 $ pour le premier semestre de 2025, traduit une évolution favorable des provisions dans tous les secteurs comptables, mais surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (principalement pour les sinistres tant liés que non liés à des catastrophes chez Odyssey Group et chez Brit) et dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (principalement une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez la plupart des sociétés de ce secteur comptable, notamment chez Gulf Insurance [surtout en assurance automobile, en assurance biens et en assurance maladie] et chez Fairfax Asia [principalement chez Singapore Re en assurance biens et en assurance responsabilité civile]).

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, sur une base non actualisée, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2025		2024		2025		2024	
	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Californie	35,7	0,6	—	—	727,8	5,8	—	—
Inondations à Dubaï	—	—	58,1	1,0	—	—	58,1	0,5
Autres	104,4	1,6	106,1	1,7	193,6	1,6	207,5	1,7
Total des sinistres liés à des catastrophes	140,1	2,2 points	164,2	2,7 points	921,4	7,4 points	265,6	2,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a augmenté pour atteindre 17,0 %, contre 16,4 % pour les périodes correspondantes de 2024, car il s'est accru chez chacune des sociétés faisant partie des secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains (à l'exception de Crum & Forster dont la moyenne des commissions a reculé), mais ce facteur a été partiellement compensé par une baisse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (chez Gulf Insurance principalement) du fait surtout des changements dans la composition des souscriptions.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre de 2025 s'est accru en s'établissant à 14,9 %, ayant été de 14,5 % pour le deuxième trimestre de 2024, en raison d'une augmentation de ce ratio dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs internationaux et Assureurs et réassureurs mondiaux, alors que le ratio a régressé dans le secteur comptable Assureurs nord-américains. La montée du ratio des charges techniques par rapport aux primes dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux reflète surtout une hausse chez Gulf Insurance, contrebalancée en partie par une baisse chez Fairfax Asia. Quant au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, la hausse de son ratio découle surtout de l'augmentation des charges techniques chez Ki, surtout en raison des investissements dans les technologies et l'exploitation, car Ki poursuit son projet de devenir un établissement distinct, ainsi que chez Brit et Odyssey Group, dont les coûts du personnel ont augmenté. La baisse du ratio des charges techniques par rapport aux primes du secteur comptable Assureurs nord-américains s'explique surtout par l'augmentation des primes nettes acquises chez Crum & Forster face à une faible hausse des charges techniques.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier semestre de 2025 s'est légèrement amenuisé en s'établissant à 14,4 %, ayant été de 14,6 % au premier semestre de 2024, en raison surtout d'une baisse de ce ratio dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs et réassureurs nord-américains, alors que le ratio a progressé dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Une analyse des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » peu après le début du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 1 436,7 $ (bénéfice de base par action de 66,34 $ et bénéfice dilué par action de 61,61 $) pour le deuxième trimestre de 2025 et à 2 382,4 $ (bénéfice de base par action de 112,40 $ et bénéfice dilué par action de 104,26 $) pour le premier semestre de 2025, contre un résultat net positif de 915,4 $ (bénéfice de base par action de 40,18 $ et bénéfice dilué par action de 37,18 $) pour le deuxième trimestre de 2024 et de 1 691,9 $ (bénéfice de base par action de 73,36 $ et bénéfice dilué par action de 67,94 $) pour le premier semestre de 2024. La hausse de la rentabilité du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 en regard de celle des périodes correspondantes de 2024 résulte surtout d'une hausse des profits nets sur placements, d'une baisse de la charge d'impôt, d'une hausse du résultat d'exploitation positif des sociétés autres que des sociétés d'assurance et d'une hausse des produits d'intérêts et de dividendes, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, par une baisse du résultat des activités d'assurance, par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et par une montée des charges d'intérêts.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 sont détaillées dans les tableaux ci-après. Dans la colonne « Éliminations et ajustements », on présente les ajustements visant à éliminer les honoraires de gestion de placements et d'administration que les sociétés en exploitation ont versés à la société de portefeuille. Ces honoraires sont pris en compte dans les intérêts et les dividendes (en tant que frais de gestion de placements) par les sociétés en exploitation et dans les frais généraux du siège social et autres (frais) produits par la catégorie comptable Siège social et autres.

Trimestre clos le 30 juin 2025

	Assurance et réassurance de dommages								
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Clients externes	2 225,2	4 027,5	1 420,5	7 673,2	62,0	—	—	—	7 735,2
Intragroupe	12,6	35,0	49,7	97,3	—	—	—	(97,3)	—
Produits des activités d'assurance	2 237,8	4 062,5	1 470,2	7 770,5	62,0	—	—	(97,3)	7 735,2
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 925,4)	(3 345,6)	(1 060,1)	(6 331,1)	(77,7)	—	—	88,6	(6 320,2)
Résultat des activités d'assurance, montant net	312,4	716,9	410,1	1 439,4	(15,7)	—	—	(8,7)	1 415,0
Coût de réassurance	(322,5)	(641,7)	(454,7)	(1 418,9)	(11,6)	—	—	97,3	(1 333,2)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	240,5	555,0	194,2	989,7	18,5	—	—	(88,4)	919,8
Résultat des activités de réassurance, montant net	(82,0)	(86,7)	(260,5)	(429,2)	6,9	—	—	8,9	(413,4)
Résultat des activités d'assurance	230,4	630,2	149,6	1 010,2	(8,8)	—	—	0,2	1 001,6
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,8)	(111,3)	(67,4)	(259,5)	(33,0)	—	—	—	(292,5)
	149,6	518,9	82,2	750,7	(41,8)	—	—	0,2	709,1
Intérêts et dividendes	145,0	336,9	97,8	579,7	33,9	(4,6)	(6,9)	64,2	666,3
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	24,2	57,2	42,0	123,4	13,3	10,7	(16,7)	—	130,7
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 181,0	—	—	2 181,0
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(2 061,1)	—	—	(2 061,1)
Résultat d'exploitation positif (négatif)	318,8	913,0	222,0	1 453,8	5,4	126,0	(23,6)	64,4	1 626,0
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(54,4)	(187,4)	(42,0)	(283,8)	(14,7)	—	—	—	(298,5)
Profits (pertes) nets sur placements	(73,5)	(9,0)	356,7	274,2	47,2	142,2	488,4	—	952,0
Charges d'intérêts	(1,6)	(16,9)	(4,4)	(22,9)	(0,2)	(68,7)	(115,5)	(0,1)	(207,4)
Frais généraux du siège social et autres	(9,5)	(33,2)	(10,0)	(52,7)	(0,6)	—	(0,5)	(64,3)	(118,1)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	179,8	666,5	522,3	1 368,6	37,1	199,5	348,8	—	1 954,0
Charge d'impôt									(352,1)
Résultat net positif									1 601,9
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 436,7
Participations ne donnant pas le contrôle									165,2
									1 601,9

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	1 378,0	2 470,1	855,4	4 703,5
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(46,8)	23,8	(123,8)	(146,8)
Sinistres – année civile	1 331,2	2 493,9	731,6	4 556,7
Commissions	375,9	557,5	186,9	1 120,3
Autres éléments des charges techniques	218,3	294,2	141,6	654,1
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 925,4	3 345,6	1 060,1	6 331,1

Trimestre clos le 30 juin 2024

	Assurance et réassurance de dommages								
	Assureurs nord-américains	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Éliminations et ajustements**	**Données consolidées**
Clients externes	2 153,5	3 784,2	1 502,2	7 439,9	53,6	—	—	—	7 493,5
Intragroupe	6,0	42,0	56,1	104,1	—	—	—	(104,1)	—
Produits des activités d'assurance	2 159,5	3 826,2	1 558,3	7 544,0	53,6	—	—	(104,1)	7 493,5
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 891,1)	(3 135,9)	(1 151,4)	(6 178,4)	(81,8)	—	—	113,7	(6 146,5)
Résultat des activités d'assurance, montant net	268,4	690,3	406,9	1 365,6	(28,2)	—	—	9,6	1 347,0
Coût de réassurance	(294,1)	(668,6)	(679,6)	(1 642,3)	(8,9)	—	—	104,1	(1 547,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	321,7	649,4	358,9	1 330,0	7,3	—	—	(113,6)	1 223,7
Résultat des activités de réassurance, montant net	27,6	(19,2)	(320,7)	(312,3)	(1,6)	—	—	(9,5)	(323,4)
Résultat des activités d'assurance	296,0	671,1	86,2	1 053,3	(29,8)	—	—	0,1	1 023,6
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,1)	(99,6)	(69,5)	(249,2)	(32,9)	—	—	—	(282,1)
	215,9	571,5	16,7	804,1	(62,7)	—	—	0,1	741,5
Intérêts et dividendes	126,4	324,9	95,8	547,1	35,6	(3,8)	(11,8)	46,9	614,0
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	33,7	128,6	39,6	201,9	19,7	(24,5)	24,3	—	221,4
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	1 538,1	—	—	1 538,1
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(1 484,6)	—	—	(1 484,6)
Résultat d'exploitation positif (négatif)	376,0	1 025,0	152,1	1 553,1	(7,4)	25,2	12,5	47,0	1 630,4
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(68,3)	(134,8)	(20,9)	(224,0)	19,3	—	—	—	(204,7)
Profits (pertes) nets sur placements	(27,4)	(79,8)	110,1	2,9	(27,3)	180,9	85,1	—	241,6
Charges d'intérêts	(1,4)	(11,7)	(7,0)	(20,1)	(4,0)	(42,2)	(94,2)	0,1	(160,4)
Frais généraux du siège social et autres	(10,5)	(29,3)	(8,8)	(48,6)	(0,9)	—	0,9	(47,1)	(95,7)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	268,4	769,4	225,5	1 263,3	(20,3)	163,9	4,3	—	1 411,2
Charge d'impôt									(355,4)
Résultat net positif									1 055,8
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									915,4
Participations ne donnant pas le contrôle									140,4
									1 055,8

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**
Sinistres – année de survenance courante	1 280,2	2 466,6	897,5	4 644,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	22,6	(60,1)	(104,9)	(142,4)
Sinistres – année civile	1 302,8	2 406,5	792,6	4 501,9
Commissions	383,1	473,3	151,5	1 007,9
Autres éléments des charges techniques	205,2	256,1	207,3	668,6
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 891,1	3 135,9	1 151,4	6 178,4

Semestre clos le 30 juin 2025

	Assurance et réassurance de dommages								
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Clients externes	4 386,6	7 864,9	2 849,1	15 100,6	117,3	—	—	—	15 217,9
Intragroupe	25,5	75,8	95,3	196,6	—	—	—	(196,6)	—
Produits des activités d'assurance	4 412,1	7 940,7	2 944,4	15 297,2	117,3	—	—	(196,6)	15 217,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 748,2)	(7 000,4)	(2 210,8)	(12 959,4)	(138,9)	—	—	176,1	(12 922,2)
Résultat des activités d'assurance, montant net	663,9	940,3	733,6	2 337,8	(21,6)	—	—	(20,5)	2 295,7
Coût de réassurance	(642,4)	(1 245,2)	(952,1)	(2 839,7)	(19,8)	—	—	196,6	(2 662,9)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	478,6	1 160,3	482,3	2 121,2	29,1	—	—	(175,8)	1 974,5
Résultat des activités de réassurance, montant net	(163,8)	(84,9)	(469,8)	(718,5)	9,3	—	—	20,8	(688,4)
Résultat des activités d'assurance	500,1	855,4	263,8	1 619,3	(12,3)	—	—	0,3	1 607,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(158,9)	(214,7)	(138,1)	(511,7)	(50,4)	—	—	—	(562,1)
	341,2	640,7	125,7	1 107,6	(62,7)	—	—	0,3	1 045,2
Intérêts et dividendes	271,4	643,8	180,7	1 095,9	61,3	(7,1)	10,6	112,1	1 272,8
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	13,5	114,6	67,7	195,8	27,9	30,4	5,2	—	259,3
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	4 270,4	—	—	4 270,4
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(4 208,8)	—	—	(4 208,8)
Résultat d'exploitation positif	626,1	1 399,1	374,1	2 399,3	26,5	84,9	15,8	112,4	2 638,9
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(210,4)	(595,6)	(63,5)	(869,5)	(33,6)	—	—	—	(903,1)
Profits nets sur placements	213,6	615,3	251,6	1 080,5	72,1	105,5	750,0	—	2 008,1
Charges d'intérêts	(3,2)	(31,4)	(8,9)	(43,5)	(0,4)	(142,2)	(211,7)	—	(397,8)
Frais généraux du siège social et autres	(21,4)	(52,8)	(19,3)	(93,5)	(0,8)	—	(19,7)	(112,4)	(226,4)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	604,7	1 334,6	534,0	2 473,3	63,8	48,2	534,4	—	3 119,7
Charge d'impôt									(564,8)
Résultat net positif									2 554,9
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									2 382,4
Participations ne donnant pas le contrôle									172,5
									2 554,9

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	2 709,1	5 427,7	1 802,2	9 939,0
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(128,1)	(86,4)	(239,3)	(453,8)
Sinistres – année civile	2 581,0	5 341,3	1 562,9	9 485,2
Commissions	744,5	1 106,7	362,9	2 214,1
Autres éléments des charges techniques	422,7	552,4	285,0	1 260,1
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 748,2	7 000,4	2 210,8	12 959,4

Semestre clos le 30 juin 2024

	Assurance et réassurance de dommages								
	Assureurs nord-américains	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Éliminations et ajustements**	**Données consolidées**
Clients externes	4 243,3	7 388,7	3 459,3	15 091,3	89,0	—	—	—	15 180,3
Intragroupe	22,0	83,4	98,9	204,3	—	—	—	(204,3)	—
Produits des activités d'assurance	4 265,3	7 472,1	3 558,2	15 295,6	89,0	—	—	(204,3)	15 180,3
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 628,3)	(5 965,0)	(2 905,8)	(12 499,1)	(120,2)	—	—	220,2	(12 399,1)
Résultat des activités d'assurance, montant net	637,0	1 507,1	652,4	2 796,5	(31,2)	—	—	15,9	2 781,2
Coût de réassurance	(613,3)	(1 333,2)	(1 395,4)	(3 341,9)	(9,2)	—	—	204,3	(3 146,8)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	560,0	1 139,2	937,0	2 636,2	10,1	—	—	(219,9)	2 426,4
Résultat des activités de réassurance, montant net	(53,3)	(194,0)	(458,4)	(705,7)	0,9	—	—	(15,6)	(720,4)
Résultat des activités d'assurance	583,7	1 313,1	194,0	2 090,8	(30,3)	—	—	0,3	2 060,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(156,8)	(193,3)	(125,2)	(475,3)	(52,6)	—	—	—	(527,9)
	426,9	1 119,8	68,8	1 615,5	(82,9)	—	—	0,3	1 532,9
Intérêts et dividendes	255,2	618,6	173,8	1 047,6	65,5	(3,7)	3,0	91,4	1 203,8
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	58,5	180,7	66,3	305,5	32,9	(21,2)	31,9	—	349,1
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	3 052,3	—	—	3 052,3
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(2 984,9)	—	—	(2 984,9)
Résultat d'exploitation positif	740,6	1 919,1	308,9	2 968,6	15,5	42,5	34,9	91,7	3 153,2
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(110,5)	(224,6)	(39,5)	(374,6)	3,9	—	—	—	(370,7)
Profits (pertes) nets sur placements	(61,4)	(184,3)	102,4	(143,3)	(56,2)	(1,5)	384,1	—	183,1
Charges d'intérêts	(2,9)	(23,2)	(14,5)	(40,6)	(7,9)	(85,3)	(178,2)	0,1	(311,9)
Frais généraux du siège social et autres	(19,6)	(47,1)	(18,0)	(84,7)	(1,1)	—	(8,8)	(91,8)	(186,4)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	546,2	1 439,9	339,3	2 325,4	(45,8)	(44,3)	232,0	—	2 467,3
Charge d'impôt									(641,8)
Résultat net positif									1 825,5
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 691,9
Participations ne donnant pas le contrôle									133,6
									1 825,5

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**
Sinistres – année de survenance courante	2 531,6	4 731,1	2 285,6	9 548,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(39,0)	(173,3)	(69,9)	(282,2)
Sinistres – année civile	2 492,6	4 557,8	2 215,7	9 266,1
Commissions	736,1	888,7	287,8	1 912,6
Autres éléments des charges techniques	399,6	518,5	402,3	1 320,4
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 628,3	5 965,0	2 905,8	12 499,1

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Le résultat des activités d'assurance, rapproché du résultat technique, de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi que le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assurance vie et liquidation de sinistres et le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 sont présentés ci-après. Les intérêts et dividendes, la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) d'entreprises associées et les profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 sont présentés à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion, et des renseignements complémentaires sur les placements sont fournis à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Assureurs nord-américains

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Ratio mixte actualisé	88,0 %	84,1 %	86,7 %	84,0 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,0 %	62,5 %	64,1 %	62,7 %
Commissions	16,2 %	15,8 %	16,1 %	15,7 %
Charges techniques	16,2 %	16,7 %	16,3 %	16,8 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	96,4 %	95,0 %	96,5 %	95,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(1,2) %	(1,1) %	(1,1) %	(0,9) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	**95,2 %**	**93,9 %**	**95,4 %**	**94,3 %**
Primes brutes émises	2 295,5	2 318,9	4 504,3	4 389,8
Primes nettes émises	1 930,0	1 916,9	3 743,4	3 591,2
Produits des activités d'assurance, montant net[1)]	1 915,3	1 865,4	3 769,7	3 652,0
Résultat des activités d'assurance	230,4	296,0	500,1	583,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,8)	(80,1)	(158,9)	(156,8)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(86,7)	(104,5)	(205,2)	(215,6)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	25,2	(3,7)	31,0	(13,9)
Bénéfice technique	**88,1**	**107,7**	**167,0**	**197,4**

1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.

Résultat des activités d'assurance

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, le secteur comptable Assureurs nord-américains présente un résultat des activités d'assurance de 230,4 $ et de 500,1 $, contre 296,0 $ et 583,7 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024. La diminution de 65,6 $ et de 83,6 $ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025 reflète essentiellement une baisse du montant net des produits des activités d'assurance (à cause d'un ralentissement en assurance des entreprises et de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien chez Northbridge), une montée des frais d'acquisition d'assurance et une sinistralité importante en assurance biens des entreprises chez Northbridge, une hausse du montant des sinistres et une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures en assurance contre les accidents du travail chez Zenith National, une diminution de l'avantage issu de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés à cause de la baisse du taux d'actualisation moyen dans la période, et une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Zenith National et Crum & Forster pour le premier semestre de 2025 à cause des feux de forêt de Californie. La baisse du résultat des activités d'assurance du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a été partiellement compensée par une croissance soutenue du montant net des produits des activités d'assurance chez Crum & Forster (grâce notamment à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance) face à une faible hausse des charges techniques, et par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Northbridge et Crum & Forster au premier semestre de 2025.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes actualisés, le montant net des produits des activités d'assurance et le résultat des activités d'assurance des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Northbridge	83,2 %	78,6 %	83,8 %	79,7 %	533,1	552,9	1 042,0	1 083,3	89,3	118,6	169,1	219,7
Crum & Forster	88,8 %	86,3 %	86,9 %	85,4 %	1 197,7	1 132,1	2 368,2	2 209,2	133,7	155,5	310,7	321,5
Zenith National	96,0 %	87,9 %	94,3 %	88,2 %	184,5	180,4	359,5	359,5	7,4	21,9	20,3	42,5
Assureurs nord-américains	88,0 %	84,1 %	86,7 %	84,0 %	1 915,3	1 865,4	3 769,7	3 652,0	230,4	296,0	500,1	583,7

Bénéfice technique

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, le secteur comptable Assureurs nord-américains a enregistré des bénéfices techniques de 88,1 $ et de 167,0 $ (ratios mixtes non actualisés de 95,2 % et de 95,4 %), contre des bénéfices techniques de 107,7 $ et de 197,4 $ (ratios mixtes non actualisés de 93,9 % et de 94,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024. La baisse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 reflète surtout les mêmes facteurs qui ont fait baisser le résultat des activités d'assurance, comme il est mentionné plus haut, sauf pour ce qui est de l'avantage réduit issu de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Northbridge	92,0 %	88,5 %	92,0 %	89,7 %	42,7	61,9	82,3	108,9
Crum & Forster	95,4 %	95,8 %	95,4 %	95,9 %	51,5	43,7	101,8	84,8
Zenith National	103,3 %	98,9 %	104,8 %	99,0 %	(6,1)	2,1	(17,1)	3,7
Assureurs nord-américains	95,2 %	93,9 %	95,4 %	94,3 %	88,1	107,7	167,0	197,4

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie), les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Northbridge	690,2	723,4	1 197,7	1 253,3	632,5	665,8	1 070,5	1 132,6	530,5	536,5	1 032,7	1 058,2
Crum & Forster	1 423,9	1 426,5	2 879,0	2 716,8	1 105,8	1 079,6	2 227,9	2 035,5	1 126,5	1 049,7	2 223,1	2 052,1
Zenith National	181,4	169,0	427,6	419,7	191,7	171,5	445,0	423,1	183,5	179,4	357,6	357,8
Assureurs nord-américains	2 295,5	2 318,9	4 504,3	4 389,8	1 930,0	1 916,9	3 743,4	3 591,2	1 840,5	1 765,6	3 613,4	3 468,1

La diminution de 1,0 % des primes brutes émises du deuxième trimestre de 2025 reflète essentiellement un ralentissement en assurance des entreprises chez Northbridge et l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien. Les primes brutes émises du premier semestre de 2025 ont augmenté de 2,6 % en raison surtout de la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster (essentiellement dans les branches d'assurance accident et maladie et d'assurance contre les accidents du travail) et de hausses tarifaires constantes dans la plupart des branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse chez Northbridge du fait surtout d'un ralentissement en assurance des entreprises et de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 ont augmenté de 0,7 % et de 4,2 %, surtout en raison de la variation des primes brutes émises et d'une baisse du taux de cession net chez Crum & Forster. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 se sont accrues de 4,2 % dans les deux périodes, reflétant surtout l'accroissement des primes nettes émises en 2025 et 2024, et le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 comparativement à celui des périodes correspondantes de 2024 en passant de 62,5 % et de 62,7 % à 64,0 % et à 64,1 %, reflétant surtout une sinistralité importante et accrue en assurance biens des entreprises chez Northbridge, une hausse des sinistres en assurance contre les accidents du travail chez Zenith National, une hausse des sinistres non liés à des catastrophes en assurance accident et maladie chez Crum & Forster, et une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (premier semestre de 2025) chez Zenith National et Crum & Forster à cause des feux de forêt de Californie.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a augmenté en atteignant 16,2 % et 16,1 %, contre 15,8 % et 15,7 % pour les périodes correspondantes de 2024, surtout en raison d'une augmentation des commissions chez Northbridge par suite surtout d'une majoration des taux de commission en assurance spécialisée.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a fléchi en s'établissant à 16,2 % et à 16,3 %, ayant été de 16,7 % et de 16,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, surtout en raison de la croissance des primes nettes acquises chez Crum & Forster face à une faible hausse des charges techniques et d'une réduction des coûts du personnel chez Zenith National.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 533,7 $ pour le premier semestre de 2024 à 646,3 $ pour le premier semestre de 2025, surtout en raison d'une baisse du montant net payé au titre des sinistres chez chacune des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, d'une hausse des produits d'intérêts et de dividendes reçus chez Crum & Forster et d'une diminution des paiements d'impôt du côté de Northbridge, ce qui a été partiellement neutralisé par une diminution des primes nettes encaissées et une augmentation des charges d'exploitation payées chez Crum & Forster et par une hausse des paiements d'impôt chez Crum & Forster et Zenith National.

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Ratio mixte actualisé	81,6 %	78,7 %	87,2 %	78,6 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,3 %	66,3 %	70,0 %	64,8 %
Commissions	18,1 %	16,6 %	17,8 %	16,7 %
Charges techniques	12,1 %	11,4 %	11,4 %	11,6 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	93,5 %	94,3 %	99,2 %	93,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(1,8) %	(1,3) %	(3,1) %	(0,8) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	**91,7 %**	**93,0 %**	**96,1 %**	**92,3 %**
Primes brutes émises	4 947,9	4 770,4	9 635,3	9 117,8
Primes nettes émises	3 970,6	3 825,9	7 939,7	7 480,1
Produits des activités d'assurance, montant net[1)]	3 420,8	3 157,6	6 695,5	6 138,9
Résultat des activités d'assurance	630,2	671,1	855,4	1 313,1
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(111,3)	(99,6)	(214,7)	(193,3)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(238,9)	(359,0)	(556,0)	(589,5)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	13,2	18,4	194,7	(29,7)
Bénéfice technique	**293,2**	**230,9**	**279,4**	**500,6**

1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.

Le 1er janvier 2025, Ki s'est séparée de sa maison mère (Brit) et elle est maintenant présentée en tant que société en exploitation distincte au sein du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. Par conséquent, les chiffres comparatifs de Brit pour 2024, présentés dans les différents tableaux ci-après, excluent les résultats de Ki.

Résultat des activités d'assurance

Pour le deuxième trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux correspond à 630,2 $ (ratio mixte actualisé de 81,6 %), contre 671,1 $ (ratio mixte actualisé de 78,7 %) pour le deuxième trimestre de 2024. La baisse de 40,9 $ (6,1 %) du résultat des activités d'assurance du deuxième trimestre de 2025 reflète surtout un avantage inférieur de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, du fait d'une diminution de la moyenne des taux d'actualisation utilisée pour la période, une hausse des frais d'acquisition d'assurance et une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Odyssey Group, principalement en assurance et réassurance risques divers aux États-Unis. La baisse du résultat des activités d'assurance a été partiellement compensée par une hausse du montant net des produits des activités d'assurance de toutes les sociétés en exploitation au sein du secteur comptable, par une baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (voir le tableau ci-après) et par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Allied World (principalement en assurance des marchés mondiaux et en réassurance d'Amérique du Nord), chez Ki (principalement en assurance biens) et chez Brit (principalement les sinistres tant liés à des catastrophes que non liés à des catastrophes en assurance biens).

Pour le premier semestre de 2025, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux correspond à 855,4 $ (ratio mixte actualisé de 87,2 %), contre 1 313,1 $ (ratio mixte actualisé de 78,6 %) pour le premier semestre de 2024. La baisse du résultat des activités d'assurance du premier semestre de 2025, de 457,7 $ (34,9 %), résulte essentiellement d'une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, surtout à cause des feux de forêt de Californie (voir le tableau ci-dessous) et d'une hausse des frais d'acquisition d'assurance chez chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur comptable, ces facteurs étant partiellement annulés par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Brit (principalement les sinistres tant liés à des catastrophes que non liés à des catastrophes en assurance biens), et par une augmentation du montant net des produits des activités d'assurance chez chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur comptable.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Allied World	84,9 %	79,7 %	84,6 %	79,3 %	1 315,4	1 282,3	2 621,0	2 516,9	198,9	260,5	403,7	521,3
Odyssey Group	82,3 %	83,0 %	91,7 %	82,0 %	1 362,3	1 285,4	2 601,1	2 449,1	241,3	218,3	214,6	440,4
Brit	78,1 %	63,8 %	87,4 %	67,0 %	556,0	453,4	1 094,8	879,0	121,6	164,4	138,0	288,4
Ki	63,4 %	78,6 %	73,8 %	77,8 %	187,1	136,5	378,6	293,9	68,4	27,9	99,1	63,0
Assureurs et réassureurs mondiaux	81,6 %	78,7 %	87,2 %	78,6 %	3 420,8	3 157,6	6 695,5	6 138,9	630,2	671,1	855,4	1 313,1

Bénéfice technique

Pour le deuxième trimestre de 2025, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 293,2 $ (ratio mixte non actualisé de 91,7 %), contre 230,9 $ (ratio mixte non actualisé de 93,0 %) pour le deuxième trimestre de 2024. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre de 2025 découle surtout d'une augmentation des primes nettes acquises chez chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur comptable, d'une baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (voir le tableau ci-après) et d'une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Allied World (principalement en assurance des marchés mondiaux et en réassurance d'Amérique du Nord), chez Ki (principalement en assurance biens) et chez Brit (principalement les sinistres tant liés à des catastrophes que non liés à des catastrophes en assurance biens), ces facteurs étant en partie neutralisés par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour les sinistres attritionnels liés à des catastrophes d'années antérieures chez Odyssey Group.

Pour le premier semestre de 2025, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 279,4 $ (ratio mixte non actualisé de 96,1 %), contre 500,6 $ (ratio mixte non actualisé de 92,3 %) pour le premier semestre de 2024. La baisse du bénéfice technique du premier semestre de 2025 résulte essentiellement d'une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée à cause des feux de forêt de Californie (voir le tableau ci-dessous), ce qui a été partiellement contrebalancé par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Odyssey Group, tant pour les sinistres non liés à des catastrophes (essentiellement en assurance et en réassurance biens) que pour les sinistres liés à des catastrophes (surtout les sinistres attritionnels liés à des catastrophes de 2024), et chez Brit, tant pour les sinistres non liés à des catastrophes (essentiellement en assurance biens et en assurance spécialisée) que pour les sinistres liés à des catastrophes (en ce qui concerne surtout les traités de réassurance biens) et par une augmentation du montant net des primes acquises chez chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur comptable.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices techniques des sociétés faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Allied World	91,1 %	93,2 %	93,4 %	92,4 %	112,8	84,4	166,8	184,5
Odyssey Group	91,9 %	93,1 %	98,7 %	92,9 %	125,0	101,1	39,6	195,4
Brit	92,2 %	92,6 %	95,0 %	91,3 %	43,1	36,4	57,5	90,1
Ki	93,4 %	93,2 %	95,9 %	90,3 %	12,3	9,0	15,5	30,6
Assureurs et réassureurs mondiaux	91,7 %	93,0 %	96,1 %	92,3 %	293,2	230,9	279,4	500,6

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2025		2024		2025		2024	
	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Californie	37,1	1,1	—	—	700,9	10,1	—	—
Inondations à Dubaï	—	—	45,1	1,4	—	—	45,1	0,7
Autres[2]	86,6	2,4	92,8	2,8	171,2	2,4	172,7	2,6
Total des sinistres liés à des catastrophes	123,7	3,5 points	137,9	4,2 points	872,1	12,5 points	217,8	3,3 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Essentiellement les sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group.

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises, les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Allied World	2 067,7	2 021,1	4 228,2	4 025,6	1 422,8	1 423,5	3 137,1	2 991,9	1 265,2	1 232,8	2 535,1	2 412,9
Odyssey Group	1 748,0	1 707,5	3 290,1	3 137,2	1 605,7	1 550,4	3 098,1	2 922,0	1 543,1	1 462,3	3 007,0	2 765,8
Brit	902,4	825,8	1 683,4	1 552,8	734,6	670,8	1 323,3	1 232,8	554,1	491,6	1 156,4	1 037,9
Ki	229,8	216,0	433,6	402,2	207,5	181,2	381,2	333,4	186,2	132,2	378,6	314,1
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 947,9	4 770,4	9 635,3	9 117,8	3 970,6	3 825,9	7 939,7	7 480,1	3 548,6	3 318,9	7 077,1	6 530,7

Les primes brutes émises du deuxième trimestre de 2025 ont augmenté de 3,7 % grâce surtout à des hausses chez Allied World (surtout par suite de la croissance dans le secteur d'assurance nord-américain et le secteur des marchés mondiaux), chez Odyssey Group (surtout en lien avec les assurances biens aux États-Unis, compte tenu des primes de reconstitution associées aux feux de forêt de Californie, ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse du côté de l'assurance automobile) et chez Brit (ce qui reflète surtout des hausses relatives à la réassurance, à l'assurance financière et à l'assurance risques divers). Les primes brutes émises du premier semestre de 2025 ont augmenté de 5,7 % grâce surtout à des hausses chez Allied World (surtout par suite de la croissance dans le secteur de réassurance de dommages en Amérique du Nord, compte tenu des primes de reconstitution associées aux feux de forêt de Californie), chez Odyssey Group (surtout en lien avec les assurances biens aux États–Unis, compte tenu des primes de reconstitution associées aux feux de forêt de Californie) et chez Brit (ce qui reflète surtout des hausses relatives à la réassurance, à l'assurance biens et à l'assurance spécialisée).

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 ont progressé de 3,8 % et de 6,1 %, surtout par suite d'une augmentation des primes brutes émises et d'une hausse des primes conservées en moyenne, essentiellement chez Allied World et Odyssey Group grâce à la croissance du volume des transactions dans leur secteur de réassurance, dont le taux de cession est faible. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 se sont accrues de 6,9 % et de 8,4 %, reflétant surtout l'accroissement des primes nettes émises en 2025 et 2024, ainsi que le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a baissé au deuxième trimestre de 2025 comparativement à celui du deuxième trimestre de 2024 en passant de 66,3 % à 63,3 %, reflétant surtout une meilleure sinistralité attritionnelle de la période considérée chez Odyssey Group (essentiellement une meilleure sinistralité en assurance biens aux États-Unis et en assurances biens et automobile en Amérique latine) et chez Brit (essentiellement une meilleure sinistralité en assurance biens et en assurance responsabilité professionnelle).

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté au premier semestre de 2025 comparativement à celui du premier semestre de 2024 en passant de 64,8 % à 70,0 %, reflétant surtout une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes (comme l'indique le tableau ci-dessus), ce qui a été partiellement compensé par une meilleure sinistralité attritionnelle de la période considérée chez Allied World (en assurance biens principalement) et chez Odyssey Group (essentiellement une meilleure sinistralité en assurance biens hors catastrophes aux États-Unis et en assurances biens et automobile en Amérique latine).

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a augmenté pour atteindre 18,1 % et 17,8 %, contre 16,6 % et 16,7 % pour les périodes correspondantes de 2024, principalement en raison d'une augmentation des commissions nettes moyennes chez Allied World et Odyssey Group, surtout du fait des changements dans la composition des souscriptions.

Quant au ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre de 2025, il s'est accru pour atteindre 12,1 %, ayant été de 11,4 % au deuxième trimestre de 2024, hausse qui découle principalement de l'augmentation des charges techniques chez Ki, surtout en raison des investissements dans les technologies et l'exploitation, car Ki poursuit son projet de devenir un établissement distinct, et chez Brit et Odyssey Group, dont les coûts du personnel ont augmenté.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier semestre de 2025 a fléchi pour s'établir à 11,4 %, ayant été de 11,6 % pour le premier semestre de 2024, en raison surtout de l'augmentation des primes nettes acquises face à une hausse plus modeste des charges techniques chez Odyssey Group et Allied World et de la diminution des charges techniques chez Brit (surtout par suite d'une compression des coûts du personnel), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une hausse des charges techniques chez Ki, surtout du fait des investissements dans les technologies et l'exploitation, car Ki poursuit son projet de devenir un établissement distinct.

Activités d'exploitation et autres

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en passant de 1 354,1 $ pour le premier semestre de 2024 à 1 509,5 $ pour le premier semestre de 2025, principalement en raison d'une hausse des primes nettes encaissées chez chacune des sociétés comprises dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux et du remboursement en trésorerie des primes non acquises lors du non-renouvellement d'un contrat de réassurance biens en quote-part aux États–Unis chez Odyssey Group au cours de la période comparative.

Au premier semestre de 2025, les filiales qui composent le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux ont versé des dividendes totalisant 72,2 $ (122,3 $ en 2024) aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.

Assureurs et réassureurs internationaux

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Ratio mixte actualisé	85,3 %	90,2 %	86,8 %	91,0 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,2 %	66,4 %	64,9 %	64,0 %
Commissions	14,8 %	17,1 %	15,8 %	16,8 %
Charges techniques	22,1 %	20,3 %	21,7 %	21,2 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	103,1 %	103,8 %	102,4 %	102,0 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(7,6) %	(7,2) %	(6,3) %	(4,4) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	**95,5 %**	**96,6 %**	**96,1 %**	**97,6 %**
Primes brutes émises	1 835,7	1 761,7	3 335,0	3 342,0
Primes nettes émises	1 269,5	1 098,8	2 261,6	2 019,6
Produits des activités d'assurance, montant net[1)]	1 015,5	878,7	1 992,3	2 162,8
Résultat des activités d'assurance	149,6	86,2	263,8	194,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(67,4)	(69,5)	(138,1)	(125,2)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(31,3)	(46,8)	(61,1)	(71,5)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(5,3)	61,9	12,8	48,1
Bénéfice technique	**45,6**	**31,8**	**77,4**	**45,4**

1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.

Résultat des activités d'assurance

Le résultat des activités d'assurance du secteur Assureurs et réassureurs internationaux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a augmenté comparativement à celui du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 (passant de 86,2 $ et de 194,0 $ à 149,6 $ et à 263,8 $), surtout du fait d'une hausse chez Gulf Insurance (reflétant principalement l'effet de la désactualisation de certains ajustements comptables d'acquisition et l'effet de la comptabilisation des contrats acquis en 2024, et d'une diminution des charges nettes afférentes aux activités d'assurance, ce qui a été partiellement neutralisé par une baisse du montant net des produits des activités d'assurance à la suite du non-renouvellement d'un gros contrat d'assurance au troisième trimestre de 2024 dont le résultat technique allait en décroissant [le « contrat d'assurance AFYA »]) et chez Fairfax Latin America (surtout à Southbridge Chile et à Southbridge Uruguay). La hausse du résultat des activités d'assurance pour le premier semestre de 2025 est aussi attribuable à Fairfax Asia (surtout à Singapore Re dont les produits des activités d'assurance se sont accrus grâce aux transactions nouvelles dans différentes branches d'assurance, mais dont la hausse des charges afférentes aux activités d'assurance a été relativement plus faible), ce facteur ayant été partiellement contrebalancé par une diminution du résultat des activités d'assurance chez le groupe de réassurance (surtout par suite d'une diminution du montant net des produits des activités d'assurance).

Comparativement au montant net des produits des activités d'assurance du deuxième trimestre de 2024, qui correspondait à 878,7 $, celui du deuxième trimestre de 2025 s'est accru de 136,8 $ pour s'élever à 1 015,5 $, ce qui reflète surtout une hausse chez Gulf Insurance (essentiellement une croissance en assurance maladie, une plus grande rétention et l'effet de la comptabilisation des contrats acquis en 2024), chez Fairfax Asia (surtout par suite des nouvelles souscriptions et d'une plus grande rétention chez Singapore Re dans plusieurs branches) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (hausse des produits des activités d'assurance dans toutes les sociétés en exploitation), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une baisse du montant net des produits des activités d'assurance chez le groupe de réassurance (baisse des produits des activités d'assurance essentiellement).

Pour le premier semestre de 2025, le montant net des produits des activités d'assurance a atteint 1 992,3 $, contre 2 162,8 $ pour le premier semestre de 2024, soit une diminution de 170,5 $ qui reflète surtout une baisse chez Gulf Insurance, surtout à cause de la comptabilisation des contrats acquis qui avait fait augmenter le montant net des produits des activités d'assurance de 243,4 $ en 2024, de la désactualisation de certains ajustements comptables d'acquisition et du non-renouvellement du contrat d'assurance AFYA, ce qui a été partiellement contrebalancé par une montée du coût de réassurance (à la mesure de la croissance des produits des activités d'assurance maladie et d'assurance biens), ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse chez Fairfax Asia et Fairfax Central and Eastern Europe (en raison des mêmes facteurs responsables de la hausse du deuxième trimestre de 2025 cités plus haut).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes actualisés, le montant net des produits des activités d'assurance et le résultat des activités d'assurance des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Groupe de réassurance	79,5 %	80,6 %	92,3 %	87,1 %	83,7	103,0	190,5	204,2	16,7	19,7	14,5	26,4
Bryte Insurance	89,2 %	87,3 %	87,0 %	87,0 %	88,7	73,1	170,8	148,4	9,6	9,1	22,3	19,2
Fairfax Asia	82,5 %	79,2 %	80,6 %	80,9 %	118,2	84,6	221,2	166,7	20,8	17,6	43,0	31,8
Fairfax Latin America	78,2 %	81,0 %	76,6 %	78,8 %	149,2	138,2	291,6	273,5	32,5	26,4	68,2	58,1
Fairfax Central and Eastern Europe	81,3 %	79,5 %	83,2 %	82,7 %	167,6	135,3	317,4	271,2	31,7	28,1	53,3	47,2
Eurolife General	82,9 %	96,6 %	100,0 %	100,7 %	20,7	21,3	39,8	41,2	3,6	0,7	—	(0,3)
Gulf Insurance	91,0 %	104,8 %	91,8 %	98,9 %	387,4	323,2	761,0	1 057,6	34,7	(15,4)	62,5	11,6
Assureurs et réassureurs internationaux	85,3 %	90,2 %	86,8 %	91,0 %	1 015,5	878,7	1 992,3	2 162,8	149,6	86,2	263,8	194,0

Bénéfice technique

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré des bénéfices techniques de 45,6 $ et de 77,4 $ (ratios mixtes non actualisés de 95,5 % et de 96,1 %), contre des bénéfices techniques de 31,8 $ et de 45,4 $ (ratios mixtes non actualisés de 96,6 % et de 97,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 reflète essentiellement des hausses chez Gulf Insurance (du fait de l'absence des ajustements comptables d'acquisition au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025, lesquels avaient réduit le bénéfice technique de 8,9 $ et de 17,8 $ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2024), chez Fairfax Asia (hausse des commissions au titre du partage des profits) et chez Bryte Insurance (hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et meilleure sinistralité attritionnelle de ces périodes mêmes), ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse chez le groupe de réassurance (hausse de la sinistralité attritionnelle de ces périodes mêmes et baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures). La hausse du bénéfice technique de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre de 2025 rend aussi compte d'une meilleure sinistralité attritionnelle de la période considérée, contrebalancée en partie par une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, tandis que la hausse du bénéfice technique de Fairfax Asia au premier semestre de 2025, qui reflète aussi une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, a été partiellement contrebalancée par une plus grande sinistralité attritionnelle de la période considérée.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Groupe de réassurance	96,8 %	88,7 %	96,8 %	90,4 %	3,9	14,0	7,8	20,6
Bryte Insurance	92,8 %	97,3 %	94,4 %	98,6 %	6,0	1,9	9,0	2,0
Fairfax Asia	89,5 %	95,6 %	91,5 %	94,7 %	13,1	4,5	20,7	10,4
Fairfax Latin America	95,1 %	94,6 %	94,6 %	94,4 %	6,0	6,0	12,7	12,4
Fairfax Central and Eastern Europe	95,3 %	94,1 %	94,6 %	94,5 %	8,4	8,4	18,0	16,0
Eurolife General	98,4 %	113,6 %	101,9 %	106,7 %	0,3	(2,4)	(0,7)	(2,3)
Gulf Insurance[1)]	97,9 %	100,2 %	98,6 %	101,8 %	7,9	(0,6)	9,9	(13,7)
Assureurs et réassureurs internationaux	95,5 %	96,6 %	96,1 %	97,6 %	45,6	31,8	77,4	45,4

1) Les résultats de 2024 tiennent compte des ajustements comptables d'acquisition que Fairfax a comptabilisés lors de la consolidation de Gulf Insurance en 2023. Compte non tenu de ces ajustements, Gulf Insurance présente des bénéfices techniques de 8,3 $ et de 4,1 $, ainsi que des ratios mixtes non actualisés de 97,9 % et de 99,5 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024.

Les ratios des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle, de 66,2 % et de 64,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, sont stables comparativement aux ratios de 66,4 % et de 64,0 % établis pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 a régressé pour atteindre 14,8 % et 15,8 %, contre 17,1 % et 16,8 % pour les périodes correspondantes de 2024, surtout parce que le ratio a diminué chez Gulf Insurance (essentiellement une baisse de la charge de commissions nette moyenne découlant d'une diminution des primes nettes acquises dans la période comparative du fait de l'accroissement des primes de reconstitution payées).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de 22,1 % pour le deuxième trimestre de 2025 s'est accru en regard de celui de 20,3 % du deuxième trimestre de 2024 en raison surtout d'une hausse chez Gulf Insurance (du fait surtout de l'accroissement des charges techniques par suite de la croissance du volume de transactions nouvelles, ce qui a été partiellement contrebalancé par une faible baisse des charges à cause du non-renouvellement du contrat d'assurance AFYA). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier semestre de 2025, soit 21,7 %, est stable par rapport au ratio de 21,2 % du premier semestre de 2024.

Le ratio de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures s'est accru pour s'élever à 7,6 % et à 6,3 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, contre 7,2 % et 4,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, ce qui reflète surtout une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez la plupart des sociétés du secteur comptable, notamment chez Gulf Insurance (en assurance automobile et en assurance maladie) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance en assurance biens et en assurance responsabilité civile des entreprises).

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie), les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2025 et de 2024.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Groupe de réassurance	74,9	71,5	140,7	145,5	140,3	126,2	256,6	202,6	124,9	125,5	246,9	216,0
Bryte Insurance	129,3	107,6	244,3	207,4	84,2	73,4	160,5	141,7	83,2	69,9	161,4	143,5
Fairfax Asia	254,1	232,5	568,9	502,8	127,3	106,7	271,4	216,2	125,3	100,4	243,1	195,8
Fairfax Latin America	324,3	349,6	578,2	606,5	122,2	109,2	233,6	232,4	120,4	111,3	236,1	223,5
Fairfax Central and Eastern Europe	220,4	160,1	451,0	363,4	186,0	142,0	402,5	332,1	177,2	143,1	335,4	288,8
Eurolife General	27,3	24,5	53,5	51,0	19,1	17,5	37,3	36,8	19,7	18,0	36,9	34,2
Gulf Insurance	805,4	815,9	1 298,4	1 465,4	590,4	523,8	899,7	857,8	374,2	375,8	720,4	756,8
Assureurs et réassureurs internationaux	1 835,7	1 761,7	3 335,0	3 342,0	1 269,5	1 098,8	2 261,6	2 019,6	1 024,9	944,0	1 980,2	1 858,6

Les primes brutes émises du deuxième trimestre de 2025 ont augmenté de 4,2 %, surtout chez Fairfax Central and Eastern Europe (dans toutes les sociétés en exploitation, surtout à cause d'une hausse des transactions nouvelles et des renouvellements dans différentes branches d'assurance), chez Fairfax Asia (chez Singapore Re surtout, par suite d'un accroissement des transactions nouvelles dans différentes branches d'assurance) et chez Bryte Insurance (essentiellement une hausse des transactions nouvelles en assurance biens et assurance automobile des entreprises), mais elles ont diminué chez Fairfax Latin America (chez la plupart des sociétés en exploitation et dans différentes branches d'assurance). Les primes brutes émises du premier semestre de 2025 ont baissé de 0,2 %, essentiellement parce qu'elles ont diminué chez Gulf Insurance (surtout à cause du non-renouvellement du contrat d'assurance AFYA, ce facteur étant partiellement compensé par une hausse dans sa branche d'assurance maladie), alors qu'elles ont augmenté chez Fairfax Central and Eastern Europe, Fairfax Asia et Bryte Insurance en raison de facteurs identiques à ceux qui ont causé l'augmentation du deuxième trimestre de 2025.

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 ont augmenté de 15,5 % et de 12,0 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises dont il a été question plus haut, en raison d'une rétention accrue des transactions chez Fairfax Asia et Gulf Insurance.

Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 affichent une croissance de 8,6 % et de 6,5 %, reflétant des facteurs identiques à ceux qui ont influé sur les primes nettes émises, ainsi que le calendrier de la comptabilisation des primes.

Assurance vie et liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre					
	2025			2024		
	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	64,0	23,0	87,0	56,8	—	56,8
Produits des activités d'assurance	51,9	10,1	62,0	50,4	3,2	53,6
Charges afférentes aux activités d'assurance	(39,0)	(38,7)	(77,7)	(34,7)	(47,1)	(81,8)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(4,3)	11,2	6,9	(2,4)	0,8	(1,6)
Résultat des activités d'assurance	8,6	(17,4)	(8,8)	13,3	(43,1)	(29,8)

	Premier semestre					
	2025			2024		
	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	116,2	39,3	155,5	108,5	—	108,5
Produits des activités d'assurance	100,2	17,1	117,3	83,5	5,5	89,0
Charges afférentes aux activités d'assurance	(85,2)	(53,7)	(138,9)	(72,3)	(47,9)	(120,2)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(5,1)	14,4	9,3	2,0	(1,1)	0,9
Résultat des activités d'assurance	9,9	(22,2)	(12,3)	13,2	(43,5)	(30,3)

1) Comprend Eurolife et Gulf Insurance. Ces résultats diffèrent de ceux qu'Eurolife et Gulf Insurance ont publiés, principalement en raison des ajustements comptables d'acquisition que Fairfax a comptabilisés lors de la consolidation d'Eurolife le 14 juillet 2021 et de Gulf Insurance le 26 décembre 2023, et aussi en raison de la présentation des activités d'assurance vie d'Eurolife et de Gulf Insurance dans le secteur comptable Assurance vie et liquidation de sinistres dans le tableau ci-dessus, et de la présentation distincte des activités d'assurance de dommages d'Eurolife et de Gulf Insurance sous les intitulés « Eurolife General » et « Gulf Insurance » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.

Eurolife et Gulf Insurance émettent surtout des polices d'assurance vie traditionnelle (assurance vie mixte, rentes différées, assurance vie temporaire et assurance vie entière [seulement Eurolife]), des polices d'assurance collective, y compris les prestations de retraite, et des polices d'assurance accident et maladie. Les produits des activités d'assurance vie de 100,2 $ pour le premier semestre de 2025 sont surtout ceux d'Eurolife et proviennent essentiellement des polices d'assurance vie traditionnelle (assurance vie entière et assurance vie temporaire), des produits d'assurance ayant pour référence des unités de compte, des polices d'assurance collective, y compris les prestations de retraite, des polices d'assurance vie liée au crédit et des polices d'assurance accident et maladie. Les charges afférentes aux activités d'assurance du secteur Assurance vie pour le premier semestre de 2025, soit 85,2 $, représentent essentiellement le montant net des prestations versées aux titulaires de police et des sinistres, les charges de commissions nettes et les autres éléments des charges techniques d'Eurolife.

Le secteur comptable Liquidation de sinistres gère les activités de liquidation de sinistres de la société aux États-Unis et continue à gérer la quasi-totalité des provisions pour sinistres latents de la société. Le résultat des activités d'assurance du secteur Liquidation de sinistres pour le premier semestre de 2025 s'est amélioré par rapport à celui du premier semestre de 2024, grâce surtout à une baisse du montant de l'évolution défavorable des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une hausse des produits des activités d'assurance.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Deuxième trimestre									
	2025					2024				
	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres[2]	Total	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres[2]	Total
Produits des activités ordinaires	684,2	103,4	299,3	1 094,1	2 181,0	468,3	71,3	259,8	738,7	1 538,1
Charges	(621,7)	(92,5)	(285,7)	(1 061,2)	(2 061,1)	(419,9)	(59,8)	(246,0)	(758,9)	(1 484,6)
Résultat positif (négatif) avant impôt, charge d'intérêts et autres	62,5	10,9	13,6	32,9	119,9	48,4	11,5	13,8	(20,2)	53,5
Intérêts et dividendes	2,9	(8,6)	—	1,1	(4,6)	2,4	(6,8)	—	0,6	(3,8)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	11,1	—	(0,4)	10,7	—	(23,9)	0,1	(0,7)	(24,5)
Résultat d'exploitation positif (négatif)	65,4	13,4	13,6	33,6	126,0	50,8	(19,2)	13,9	(20,3)	25,2

	Premier semestre									
	2025					2024				
	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres[2]	Total	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres[2]	Total
Produits des activités ordinaires	1 224,1	214,5	534,6	2 297,2	4 270,4	854,4	141,0	469,0	1 587,9	3 052,3
Charges	(1 132,5)	(190,5)	(510,7)	(2 375,1)	(4 208,8)	(807,5)	(123,2)	(446,1)	(1 608,1)	(2 984,9)
Résultat positif (négatif) avant impôt, charge d'intérêts et autres	91,6	24,0	23,9	(77,9)	61,6	46,9	17,8	22,9	(20,2)	67,4
Intérêts et dividendes	5,8	(15,3)	—	2,4	(7,1)	4,8	(9,4)	—	0,9	(3,7)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	30,9	0,2	(0,7)	30,4	—	(20,7)	0,3	(0,8)	(21,2)
Résultat d'exploitation positif (négatif)	97,4	39,6	24,1	(76,2)	84,9	51,7	(12,3)	23,2	(20,1)	42,5

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées et Sporting Life Group, y compris Sleep Country (consolidée le 1er octobre 2024) en 2025.

2) Essentiellement AGT, Dexterra Group, Boat Rocker, Farmers Edge et Grivalia Hospitality, et pour 2025, Meadow Foods (consolidée le 29 novembre 2024) et Peak Achievement (consolidée le 20 décembre 2024).

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont augmenté pour atteindre 2 181,0 $ et 2 061,1 $ pour le deuxième trimestre de 2025, contre 1 538,1 $ et 1 484,6 $ pour le deuxième trimestre de 2024, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Country (le 1er octobre 2024) dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail et la consolidation de Meadow Foods (le 29 novembre 2024) et de Peak Achievement (le 20 décembre 2024) dans le secteur d'exploitation Autres.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance du premier semestre de 2025 ont progressé en regard de ceux du premier semestre de 2024 en passant de 3 052,3 $ et de 2 984,9 $ à 4 270,4 $ et à 4 208,8 $, ce qui reflète des facteurs, mentionnés plus haut, identiques à ceux qui ont causé les hausses du deuxième trimestre de 2025. La hausse des charges du premier semestre de 2025 rend aussi compte des pertes de valeur hors trésorerie imputées à Boat Rocker en raison de sa transaction stratégique annoncée à conclure avec Blue Ant Media Inc. et certains membres de la direction de Boat Rocker, transaction qui devrait se conclure au troisième trimestre de 2025.

Placements

Voir la sous-rubrique, « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés », qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, pour des renseignements complémentaires sur les intérêts et dividendes et la quote-part des résultats nets des entreprises associées.

Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	96,2	704,2	800,4	193,7	183,7	377,4
Total des obligations	(147,2)	222,0	74,8	(24,0)	(166,8)	(190,8)
Autres	(359,6)	436,4	76,8	(44,8)	99,8	55,0
Profits (pertes) nets sur placements	(410,6)	1 362,6	952,0	124,9	116,7	241,6

	Premier semestre					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	593,1	986,8	1 579,9	708,4	(55,9)	652,5
Total des obligations	(198,5)	661,7	463,2	(5,1)	(504,5)	(509,6)
Autres	(262,6)	227,6	(35,0)	17,0	23,2	40,2
Profits (pertes) nets sur placements	132,0	1 876,1	2 008,1	720,3	(537,2)	183,1

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 800,4 $ et de 1 579,9 $, contre 377,4 $ et 652,5 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, ce qui reflète surtout des profits nets de 547,9 $ et de 645,1 $ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax (131,5 $ et 462,1 $ en 2024) et des profits nets de 213,2 $ et de 430,0 $ sur des actions ordinaires (184,5 $ et 201,9 $ en 2024). Le premier semestre de 2025 rend aussi compte de profits nets de 216,4 $ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions (pertes nettes de 12,3 $ en 2024) et d'un profit réalisé net de 178,7 $ résultant de la vente de la participation de la société dans Sigma qui était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Obligations : Les profits nets sur obligations de 74,8 $ et de 463,2 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 (pertes nettes de 190,8 $ et de 509,6 $ en 2024) représentent surtout des profits nets de 50,9 $ et de 348,4 $ sur des obligations du Trésor américain (pertes nettes de 76,7 $ et de 343,3 $ en 2024) et de 12,7 $ et de 55,4 $ sur des obligations de sociétés et autres obligations (pertes nettes de 34,6 $ et de 64,1 $ en 2024).

Les profits nets de 463,2 $ (pertes nettes de 509,6 $ en 2024) comptabilisés sur le portefeuille d'obligations de la société compensent largement le coût, de 222,7 $ pour le premier semestre de 2025, associé à la baisse des taux d'actualisation du montant net des sinistres d'années antérieures (avantage de 353,7 $ résultant de l'augmentation des taux d'actualisation en 2024).

Actions privilégiées : Les profits nets sur actions privilégiées, pris en compte au poste « Autres » dans le tableau ci-dessus, représentent essentiellement des profits nets de 358,0 $ et de 208,1 $, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit que la société détient.

Effet du change : Les pertes de change nettes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025, de 270,0 $ et de 309,8 $, représentent des pertes nettes de 251,0 $ et de 285,0 $ sur des contrats de change et des pertes nettes de 78,5 $ et de 111,3 $ sur les activités de souscription, partiellement compensées par des profits nets de 59,5 $ et de 86,5 $ sur les activités d'investissement.

Charges d’intérêts

Les charges d’intérêts, telles qu’elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Charges d’intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	115,5	94,2	211,6	178,2
Sociétés d’assurance et de réassurance	19,3	20,2	36,9	40,8
Sociétés autres que des sociétés d’assurance[1)]	53,5	33,3	111,1	67,5
	188,3	147,7	359,6	286,5
Charges d’intérêts sur les obligations locatives[2)] :				
Société de portefeuille et sociétés d’assurance et de réassurance	3,9	3,8	7,1	7,6
Sociétés autres que des sociétés d’assurance	15,2	8,9	31,1	17,8
	19,1	12,7	38,2	25,4
Charges d’intérêts consolidées	207,4	160,4	397,8	311,9

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 charge de désactualisation des obligations locatives calculée selon la méthode du taux d’intérêt effectif.

La hausse des charges d’intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 sur les emprunts de la société de portefeuille s’explique surtout par l’émission, le 22 novembre 2024, de billets de premier rang non garantis, à 4,73 % et à 5,23 %, échéant en 2034 et en 2054, d’un capital de 450,0 $ CA et de 250,0 $ CA, respectivement, et par l’émission, le 20 mai 2025, de billets de premier rang, à 5,75 % et à 6,50 %, échéant en 2035 et en 2055, d’un capital de 500,0 $ et de 400,0 $, respectivement, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le remboursement partiel, au quatrième trimestre de 2024, d’un effet à payer en lien avec l’acquisition de Gulf Insurance en 2023. La hausse des charges d’intérêts du premier semestre de 2025 sur les emprunts de la société de portefeuille s’explique aussi par l’émission, le 22 mars 2024, de billets de premier rang non garantis, à 6,35 %, échéant en 2054, d’un capital de 1,0 G$, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution des charges d’intérêts du fait du remboursement anticipé, le 29 janvier 2024, des billets de premier rang non garantis, à 4,875 %, échéant en 2024, d’un capital de 279,3 $, et du remboursement anticipé, le 15 mars 2024, des billets de premier rang non garantis, à 4,95 %, échéant en 2025, d’un capital de 348,6 $ CA.

La hausse des charges d’intérêts sur les emprunts des sociétés autres que des sociétés d’assurance pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 s’explique principalement par la consolidation de Sleep Country, de Meadow Foods et de Peak Achievement, y compris leurs emprunts de 468,7 $, de 235,9 $ et de 436,0 $, respectivement, au quatrième trimestre de 2024.

Les charges d’intérêts sectorielles sont présentées à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion.

Frais généraux du siège social et autres

Les frais généraux du siège social et autres 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 positif (négatif) des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	64,8	46,2	132,1	100,6
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	27,9	23,0	43,1	32,8
Amortissement et pertes de valeur hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputés aux sociétés de portefeuille filiales[1)]	25,4	26,5	51,2	53,0
Charges du siège social et autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net	118,1	95,7	226,4	186,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	6,9	11,8	(10,6)	(3,0)
Quote-part du résultat net (positif) négatif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	16,7	(24,3)	(5,2)	(31,9)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(64,4)	(47,0)	(112,4)	(91,7)
Frais généraux du siège social et autres[2)]	77,3	36,2	98,2	59,8

1) L'amortissement et les pertes de valeur hors trésorerie des immobilisations incorporelles se rapportent essentiellement aux relations clients et aux relations courtiers.

2) Présentés en tant que frais généraux du siège social et autres à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 ont augmenté en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 en passant de 46,2 $ et de 100,6 $ à 64,8 $ et à 132,1 $, surtout à cause d'une hausse de la charge de rémunération et d'une hausse des frais juridiques, des frais d'audit et des frais de consultation, ce qui a été partiellement compensé par une baisse des frais de bureau et frais généraux. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 ont augmenté en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 en passant de 23,0 $ et de 32,8 $ à 27,9 $ et à 43,1 $, surtout à cause d'une hausse des dons de bienfaisance.

Les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ont augmenté pour atteindre 64,4 $ et 112,4 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, contre 47,0 $ et 91,7 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, surtout en raison d'une augmentation des honoraires que Hamblin Watsa a touchés en raison de la croissance des portefeuilles de placements sous-jacents qu'elle gère au nom des filiales d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de Fairfax.

Une analyse des intérêts et dividendes consolidés, de la quote-part consolidée des résultats nets positifs (négatifs) d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

Pour en savoir plus sur la charge d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2025 et de 2024, voir la note 14 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière par secteur comptable de la société au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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 normes IFRS. Ces états rendent compte, le cas échéant, des ajustements comptables 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 ultérieure réalisée par étapes. Certaines filiales de la société détiennent des participations dans d'autres filiales de Fairfax (les « sociétés affiliées ») qui sont comptabilisées au coût. Dans le tableau ci-dessous, les trois secteurs comptables de sociétés d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont été regroupés, et les soldes des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées ne sont pas présentés séparément et sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

	30 juin 2025					31 décembre 2024				
	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations[3]	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations[3]	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	369,2	—	—	2 675,7	3 044,9	391,9	—	—	2 110,8	2 502,7
Créances découlant de contrats d'assurance	782,9	14,2	—	—	797,1	763,6	16,8	—	—	780,4
Placements de portefeuille[1]	65 869,9	4 362,4	2 634,0	(2 554,7)	70 311,6	61 369,4	4 090,6	2 291,9	(2 531,5)	65 220,4
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 548,8	423,5	—	(878,3)	11 094,0	11 203,0	413,7	—	(934,1)	10 682,6
Actifs d'impôt différé	227,7	0,9	111,9	14,9	355,4	229,3	0,9	88,6	6,2	325,0
Goodwill et immobilisations incorporelles	4 062,5	14,4	4 348,6	0,1	8 425,6	4 083,3	12,8	4 181,7	0,4	8 278,2
Montants à recevoir de sociétés affiliées	434,6	352,1	1,5	(788,2)	—	242,0	347,4	1,4	(590,8)	—
Autres actifs	1 953,2	1 809,3	5 372,8	405,7	9 541,0	1 858,8	1 585,2	5 203,8	340,2	8 988,0
Participations dans les sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax[2]	481,4	20,9	—	(502,3)	—	479,5	22,0	—	(501,5)	—
Total de l'actif	85 730,2	6 997,7	12 468,8	(1 627,1)	103 569,6	80 620,8	6 489,4	11 767,4	(2 100,3)	96 777,3
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	1 684,0	371,0	3 488,8	580,9	6 124,7	2 054,3	346,3	3 170,4	507,3	6 078,3
Obligations au titre des dérivés	252,6	—	70,8	17,0	340,4	265,5	8,1	82,7	0,6	356,9
Passifs d'impôt différé	1 024,8	86,4	526,5	317,3	1 955,0	958,1	64,4	514,3	177,2	1 714,0
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	363,8	689,2	—	—	1 053,0	309,2	613,8	—	—	923,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	47 218,3	4 551,3	—	(885,8)	50 883,8	44 261,7	4 280,2	—	(939,7)	47 602,2
Montants à payer à des sociétés affiliées	58,4	—	61,7	(120,1)	—	24,2	—	71,2	(95,4)	—
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 510,6	—	—	8 498,0	10 008,6	975,8	—	—	7 882,4	8 858,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	3 200,8	7,0	3 207,8	—	—	2 888,9	6,6	2 895,5
Total du passif	52 112,5	5 697,9	7 348,6	8 414,3	73 573,3	48 848,8	5 312,8	6 727,5	7 539,0	68 428,1
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	30 785,0	1 294,7	3 731,3	(10 041,4)	25 769,6	29 036,2	1 172,2	3 498,9	(9 639,3)	24 068,0
Participations ne donnant pas le contrôle	2 832,7	5,1	1 388,9	—	4 226,7	2 735,8	4,4	1 541,0	—	4 281,2
Total des capitaux propres	33 617,7	1 299,8	5 120,2	(10 041,4)	29 996,3	31 772,0	1 176,6	5 039,9	(9 639,3)	28 349,2
Total du passif et des capitaux propres	85 730,2	6 997,7	12 468,8	(1 627,1)	103 569,6	80 620,8	6 489,4	11 767,4	(2 100,3)	96 777,3

1) Compte tenu des placements intragroupe dans des filiales de Fairfax n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui sont comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.

2) Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.

3) 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 de première ligne affiliés.

Gestion des risques financiers

Au 30 juin 2025, il n'y avait pas eu de changement important dans les risques auxquels la société était exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques comparativement à ceux relevés au 31 décembre 2024 et présentés dans le rapport annuel 2024 de la société. Voir la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

Situation financière

Gestion du capital

Voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 juin 2025, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 25 013,5 $, soit 1 158,47 $ par action (montant de base), contre 22 959,8 $, soit 1 059,60 $ par action (montant de base), au 31 décembre 2024, soit une hausse de 9,3 % du montant de base par action pour le premier semestre de 2025 (ou une hausse de 10,8 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 $ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2025). Au cours du premier semestre de 2025, le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation a baissé de 76 634, surtout en raison du rachat de 256 650 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, cette diminution étant compensée en partie par des émissions nettes de 180 016 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2025, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 21 591 832.

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

Le tableau ci-dessous présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur par rapport à la valeur comptable ajustée des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance, que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 30 juin 2025, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 2 378,2 $ (1 480,5 $ au 31 décembre 2024).

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	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 n'appartenant pas au secteur de l'assurance[1] :						
Eurobank	4 032,7	2 538,1	1 494,6	2 923,5	2 374,8	548,7
Poseidon	2 046,3	1 957,9	88,4	2 046,3	1 858,5	187,8
Quess[2]	181,8	196,7	(14,9)	396,0	424,7	(28,7)
Autres entreprises associées hors assurance[2]	2 401,9	2 388,0	13,9	2 029,1	1 957,9	71,2
	8 662,7	7 080,7	1 582,0	7 394,9	6 615,9	779,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[3] :						
Fairfax India	1 061,8	707,4	354,4	910,9	678,6	232,3
Thomas Cook India	573,5	228,4	345,1	687,5	220,3	467,2
Autres sociétés hors assurance[4]	226,0	129,3	96,7	180,6	178,6	2,0
	1 861,3	1 065,1	796,2	1 779,0	1 077,5	701,5
	10 524,0	8 145,8	2 378,2	9 173,9	7 693,4	1 480,5

1) *Les valeurs comptables ajustées et les justes valeurs des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont celles qui sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détiennent Fairfax India (dont l'aéroport de Bangalore), Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker.*

2) *Le 21 avril 2025, Quess a procédé à une scission entre elle et deux de ses filiales entièrement détenues, soit Digitide Solutions Limited (« Digitide »), fournisseur de services de technologie de l'information et de traitements informatiques, et Bluspring Enterprises Limited (« Bluspring »), gestionnaire d'actifs et entreprise de services intégrés, dans le cadre d'une distribution hors trésorerie. La société a comptabilisé les participations distribuées selon leurs justes valeurs respectives à la date de la cession. Le poste « Autres entreprises associées hors assurance » au 30 juin 2025 tient compte de Digitide et de Bluspring. Pour en savoir plus, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.*

3) *La juste valeur des participations de la société dans les sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance, soit Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group et Boat Rocker, 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 et le semestre clos le 30 juin 2025, diminué des participations de la filiale ne donnant pas le contrôle telles qu'elles sont prises en compte à la note 12 (Total des capitaux propres) de ces états financiers consolidés intermédiaires.*

4) *Comprennent Dexterra Group et Boat Rocker.*

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 2024, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2024, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2025, à racheter tout au plus 2 271 157 actions à droit de vote subalterne, 751 034 actions privilégiées de série C, 248 035 actions privilégiées de série D, 544 013 actions privilégiées de série E, 175 309 actions privilégiées de série F, 771 984 actions privilégiées de série G, 228 015 actions privilégiées de série H, 1 042 010 actions privilégiées de série I, 157 989 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 919 600 actions privilégiées de série M, ce qui représente quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 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. Au cours du premier semestre de 2025, la société a racheté, aux fins d'annulation, 256 650 actions à droit de vote subalterne (854 031 actions en 2024) essentiellement dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 360,9 $ (938,1 $ en 2024).

Le 31 mars 2025, la société a racheté la totalité de ses 5 440 132 actions privilégiées à taux fixe et à dividende cumulatif de série E, de ses 2 099 046 actions privilégiées à taux variable et a dividende cumulatif de série F et de ses 9 200 000 actions privilégiées à taux fixe et à dividende cumulatif de série M, d'une valeur comptable respective de 124,5 $, de 48,0 $ et de 179,6 $ pour 94,5 $ (136,0 $ CA), 36,5 $ (52,5 $ CA) et 159,8 $ (230,0 $ CA) ou 25,00 $ CA par action, et a comptabilisé un profit net de 61,3 $ dans les variations nettes des capitaux permanents à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Situation de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement analysés ci-après sont présentés au tableau consolidé des flux de trésorerie qui fait partie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, sauf les « entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) » qui sont présentées à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui figure vers la fin du présent rapport de gestion.

Activités d'exploitation des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en 2025 pour s'établir à 2 841,4 $, comparativement à 1 857,0 $ en 2024, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution nette de la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions et des équivalents de trésorerie en 2025 (essentiellement une trésorerie soumise à restrictions de 835,0 $ détenue auprès d'un dépositaire et qui a été libérée le 1er janvier 2025 relativement aux placements de la société dans Blizzard Vacatia), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation du montant net payé au titre des sinistres.

Activités d'investissement des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Les ventes de participations dans des entreprises associées de 551,6 $ en 2025 représentent essentiellement les produits tirés de la vente de la participation de la société dans Sigma pour une contrepartie en trésorerie de 284,1 $ et de la vente partielle de la participation de la société dans Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 217,2 $ (206,3 €).

Les distributions et dividendes de 207,1 $ en 2025 qui émanent des participations dans des entreprises associées viennent essentiellement d'entreprises associées et de coentreprises de la société qui ne font pas partie du secteur de l'assurance, dont un montant de 140,3 $ (124,5 €) représente la quote-part de la société dans les dividendes d'Eurobank.

Les achats de participations dans des entreprises associées de 777,6 $ en 2025 reflètent essentiellement une participation additionnelle de 373,7 $ dans la société en commandite Waterous Energy Fund III, une participation indirecte de 236,5 $ (209,7 €) dans Albingia, un premier versement de 84,2 $ effectué par Fairfax India au titre d'une participation additionnelle dans Bangalore Airport, ainsi qu'une participation de 25,0 $ dans Blizzard Vacatia.

Le produit tiré de la vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée de 137,0 $ en 2025 représente essentiellement le dessaisissement de certains actifs de manutention de grains par AGT.

Activités de financement des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 889,6 $ en 2025 résulte de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 $ et de 400,0 $, à 5,75 % et à 6,50 %, échéant en 2035 et en 2055, et représente des produits nets respectifs de 494,5 $ et de 395,1 $, déduction faite des primes, des commissions et des charges.

Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et sur les emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, soit 240,6 $, et le rachat d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, soit 162,6 $, en 2025 représentent principalement les prélèvements supplémentaires que Société de Recettes Illimitées a effectués sur sa facilité de crédit renouvelable pour racheter et annuler ses actions ordinaires que Fairfax ne détenait pas. Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et sur les emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance inclut aussi des emprunts supplémentaires que Sleep Country a contractés sur sa facilité de crédit renouvelable pour soutenir sa croissance.

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 932,9 $ en 2024 représentait surtout le produit net tiré des opérations suivantes : l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 1,0 G$, à 6,350 %, échéant en 2054; l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 600,0 $, à 6,10 %, échéant en 2055; et la réouverture de l'émission de décembre 2023 de billets de premier rang non garantis d'un capital de 350,0 $, à 6,00 %, échéant en 2033.

Les remboursements d'emprunts imputés à la société de portefeuille et aux sociétés d'assurance et de réassurance de 538,9 $ en 2024 rendaient surtout compte du remboursement, par la société de portefeuille, du reste de ses billets de premier rang non garantis, à 4,875 %, d'un capital de 279,3 $, échéant en 2024, et du remboursement de ses billets de premier rang non garantis, à 4,95 %, d'un capital de 348,6 $ CA, échéant en 2025, au moyen du produit net tiré de l'émission des billets échéant en 2033 dont il a été question plus haut.

Le montant de 142,4 $ relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2024 représentait principalement la réalisation d'une opération prévue aux termes de l'offre publique d'achat obligatoire visant la participation ne donnant pas le contrôle dans Gulf Insurance pour une contrepartie en trésorerie de 126,7 $.

Société de portefeuille

Au 30 juin 2025, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 3 044,9 $ (ou 3 028,0 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 16,9 $), contre 2 502,7 $ (ou 2 502,1 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 0,6 $) au 31 décembre 2024.

Les principales opérations sur la trésorerie et les placements comptabilisées pour le premier semestre de 2025 représentent les sorties suivantes : un paiement de 519,8 $, compte non tenu des intérêts courus, à Brit en contrepartie de quoi Brit est devenue le principal codébiteur des billets de 2034 et des billets de 2054; le versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées pour 358,3 $; l'achat d'une participation indirecte de 33,0 % dans Albingia pour une contrepartie en trésorerie de 236,5 $ (209,7 €); le rachat d'actions privilégiées de la société à dividende cumulatif de série E à taux fixe, de série F à taux variable et de série M à taux fixe pour une contrepartie totale de 290,8 $ (418,5 $ CA); le rachat de 256 650 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités de la société, au coût de 360,9 $; et les paiements d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis. Ces sorties ont été partiellement contrebalancées par les entrées suivantes : l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 $ et de 400,0 $, à 5,75 % et à 6,50 %, échéant le 20 mai 2035 et le 20 mai 2055, pour des produits nets respectifs de 494,5 $ et de 395,1 $; des dividendes et des emprunts reçus des sociétés d'assurance et de réassurance de 749,4 $; des profits nets de 645,1 $ sur les placements de la société dans des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur que la société détient sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax; et la vente partielle et obligatoire de la participation de la société dans Eurobank pour 190,8 $ (183,5 €).

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; et 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 de dérivés de la société de portefeuille) de 3 028,0 $ au 30 juin 2025 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses engagements connus en 2025. Aussi, la société de portefeuille détient des participations dans des entreprises associées, ainsi que dans des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, dont la juste valeur équivaut à quelque 1,9 G$, et elle 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, et de Fairfax India, et aussi de percevoir des produits sur la trésorerie et les placements qu'elle détient. La société de portefeuille s'attend aussi à recevoir encore des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance, lesquels ont totalisé 549,4 $ pour le premier semestre de 2025 sur un maximum de 3 164,7 $ encaissables pour 2025. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$, laquelle n'avait pas été utilisée au 30 juin 2025.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2025 sont les suivants : un paiement annuel de 165,0 $ sur un effet à payer, dont le capital est de 495,0 $, en lien avec l'acquisition de Gulf Insurance en 2023; les paiements d'intérêts, de frais généraux du siège social et d'impôt sur le résultat; et les paiements relatifs à d'autres activités d'investissement. La société peut aussi effectuer des paiements sur ses contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables).

Sociétés d'assurance et de réassurance

Pour le premier semestre de 2025, 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 2 443,9 $, surtout en raison des entrées de trésorerie nettes liées aux activités de souscription d'assurance et de réassurance, des intérêts et dividendes reçus, surtout sur le portefeuille de titres à revenu fixe des sociétés d'assurance et de réassurance, des ventes nettes d'obligations, du paiement que Brit a reçu de la société de portefeuille lorsqu'elle est devenue le principal codébiteur des billets de 2034 et des billets de 2054 de Fairfax, et de la vente de la participation de la société dans Sigma, ces facteurs étant partiellement annulés par les dividendes versés à la société de portefeuille et par les achats nets d'actions ordinaires.

Information financière complémentaire sur les codébiteurs

Billets de premier rang non garantis dont le codébiteur est Allied World

L'information qui suit est fournie conformément à la règle 13-01 du Règlement S-X des États-Unis (*Rule 13-01 of Regulation SX*) et concerne les billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 600,0 $, portant intérêt à 6,10 %, échéant en 2055 (les « billets de 2055 ») dont Allied World est le codébiteur. Allied World, qui est le codébiteur des billets de 2055, est une société de portefeuille filiale établie aux Bermudes, que la société détient à 83,4 % et qui offre, par le biais de ses filiales, des assurances et de la réassurance de dommages, ainsi que des assurances et de la réassurance spécialisées, à l'échelle mondiale. Les billets de 2055 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et d'Allied World, mais c'est Allied World qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2055. Le tableau ci-après présente un résumé des informations financières concernant :

- Allied World, à titre de codébiteur principal des billets de 2055;
- la société de portefeuille, à titre de codébiteur des billets de 2055 (collectivement, le « groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World »).

L'information financière résumée du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World est présentée sur une base combinée, après élimination des transactions et soldes entre les entités regroupées. Les participations dans les filiales du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World ont été exclues de l'information financière résumée.

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World[1)]	**Montants à recevoir de filiales hors du groupe de débiteurs ou à payer à celles-ci[2)]**	**Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World[1)]**	**Montants à recevoir de filiales hors du groupe de débiteurs ou à payer à celles-ci[2)]**
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	16 544,8	138,8	15 231,0	152,3
Total de l'actif	23 989,4	1 838,6	22 286,1	1 739,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	13 617,4	98,8	12 816,6	93,7
Total du passif	24 409,2	935,9	22 274,2	266,2

	Premier semestre 2025	
	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World[1)]	**Transactions avec des filiales hors du groupe de débiteurs[2)]**
Produits des activités d'assurance	3 419,8	20,7
Résultat des activités d'assurance	403,6	5,0
Intérêts et dividendes	358,4	85,7
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	35,9	—
Résultat net positif	957,0	77,5

1) Information financière combinée du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World, qui exclut; i) les transactions et soldes entre la société de portefeuille et Allied World; ii) les ajustements comptables d'acquisition que la société de portefeuille a comptabilisés lors de l'acquisition d'Allied World en juillet 2017; et iii) les participations dans les filiales de la société de portefeuille et d'Allied World.

2) Représentent les montants des transactions entre le groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World et les filiales de la société qui ne font pas partie du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World (les « filiales hors du groupe de débiteurs »). Aucune transaction significative n'a eu lieu entre le groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World et les parties liées, sauf avec les filiales hors du groupe de débiteurs.

Ensemble des billets de premier rang non garantis et leurs codébiteurs

L'information financière résumée ci-après porte i) sur les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 6,10 %, d'un capital de 600,0 $, échéant en 2055, dont Allied World est le codébiteur et ii) sur les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 4,73 %, d'un capital de 329,8 $ (450,0 $ CA), échéant en 2034 (les « billets de 2034 ») et les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 5,23 %, d'un capital de 183,2 $ (250,0 $ CA), échéant en 2054 (les « billets de 2054 »), dont Brit est devenue un codébiteur comme il est indiqué à la note 11 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025. Les billets de 2055 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et d'Allied World, mais c'est Allied World qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2055. Les billets de 2034 et les billets de 2054 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et de Brit, mais c'est Brit qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2034 et les billets de 2054.

Le tableau ci-dessous résume l'information financière concernant Fairfax, chaque codébiteur et d'autres filiales de Fairfax en exploitation hors du groupe de débiteurs.

	30 juin 2025					
	Société de portefeuille Fairfax	**Allied World[1)]**	**Brit[1)]**	**Autres sociétés en exploitation**	**Siège social et éliminations[2)]**	**Données consolidées**
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	2 571,6	13 973,2	6 181,9	48 891,6	1 397,8	73 016,1
Total de l'actif	13 368,5	21 105,1	9 000,5	76 486,2	(16 390,7)	103 569,6
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	13 617,4	5 631,6	33 504,9	(1 870,1)	50 883,8
Total du passif	9 722,5	14 686,7	6 617,1	45 250,5	(2 703,5)	73 573,3

	31 décembre 2024					
	Société de portefeuille Fairfax	**Allied World[1)]**	**Brit[1)]**	**Autres sociétés en exploitation**	**Siège social et éliminations[2)]**	**Données consolidées**
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	2 102,4	13 128,6	5 355,5	45 577,7	1 202,0	67 366,2
Total de l'actif	12 790,7	19 936,3	8 060,3	72 265,4	(16 275,4)	96 777,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	12 816,6	5 398,0	31 187,8	(1 800,2)	47 602,2
Total du passif	8 325,0	13 949,2	5 876,6	42 447,4	(2 170,1)	68 428,1

	Premier semestre 2025					
	Société de portefeuille Fairfax	**Allied World[1)]**	**Brit[1)]**	**Autres sociétés en exploitation**	**Siège social et éliminations[2)]**	**Données consolidées**
Produits des activités d'assurance	—	3 419,8	1 321,9	10 897,6	(421,4)	15 217,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	409,9	456,3	174,5	1 398,3	(56,6)	2 382,4

1) Exclusion faite des ajustements comptables d'acquisition que la société de portefeuille a comptabilisés lors de l'acquisition d'Allied World en juillet 2017 et de Brit en juin 2015.

2) La colonne « Siège social et éliminations » englobe les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination.

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

Le 1er octobre 2024, la société a acquis, par le biais de ses filiales d'assurance et de réassurance, la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Sleep Country Canada Holdings Inc. (« Sleep Country ») et elle a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Sleep Country dans son information financière. Le 29 novembre 2024, la société a acquis, par le biais de ses filiales d'assurance et de réassurance, une participation additionnelle dans les actions ordinaires émises et en circulation de Meadow Foods Limited (« Meadow Foods ») et elle a commencé à en consolider les actifs et les passifs dans son information financière. Le 20 décembre 2024, la société a acquis, par le biais de ses filiales d'assurance et de réassurance, la totalité des actions émises et en circulation de Peak Achievement Athletics Inc. (« Peak Achievement ») qu'elle ne détenait pas encore et elle a commencé à en consolider les actifs et les passifs dans son information financière.

La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures de Sleep Country, de Meadow Foods et de Peak Achievement, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025. Cette limitation de l'étendue est conforme aux lois canadiennes et américaines en matière de valeurs mobilières, qui autorisent un émetteur à limiter la conception et l'évaluation de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise en moins de 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation pertinente. Les activités de Sleep Country, de Meadow Foods et de Peak Achievement représentent respectivement 9,1 %, 10,0 % et 7,7 %, ainsi que 8,5 %, 11,3 % et 6,2 %, des produits des activités autres que des activités d'assurance (montant consolidé) de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, et chaque entité représentait respectivement 1,6 %, 0,8 % et 1,1 % des actifs consolidés de la société et respectivement 1,4 %, 0,7 % et 1,0 % des passifs consolidés de la société au 30 juin 2025. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière de Sleep Country, de Meadow Foods et de Peak Achievement.

	Semestre clos le 30 juin 2025		
	Sleep Country	**Meadow Foods**	**Peak Achievement**
Produits des activités autres que des activités d'assurance	361,1	484,1	266,0
Résultat net	2,0	(6,4)	10,6

	Au 30 juin 2025		
	Sleep Country	**Meadow Foods**	**Peak Achievement**
Actif			
Placements de portefeuille	50,3	31,6	23,5
Actifs d'impôt différé	22,2	—	—
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 074,2	583,1	710,1
Autres actifs	482,8	209,5	405,5
Total de l'actif	1 629,5	824,2	1 139,1
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer	403,1	151,7	185,7
Passifs d'impôt différé	72,0	92,5	66,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	581,6	258,6	455,3
Total du passif	1 056,7	502,8	707,0
Total des capitaux propres	572,8	321,4	432,1
	1 629,5	824,2	1 139,1

Données trimestrielles

	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023
Produits des activités ordinaires[1)]	11 665,2	11 363,3	10 396,3	11 917,4	10 108,6	9 860,0	10 782,5	9 703,6
Résultat net positif	1 601,9	953,0	1 317,9	1 119,5	1 055,8	769,7	1 674,8	1 187,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1 436,7	945,7	1 152,2	1 030,8	915,4	776,5	1 328,5	1 068,9
Résultat net par action	66,34 $	46,10 $	54,46 $	46,04 $	40,18 $	33,26 $	57,02 $	45,62 $
Résultat net dilué par action	61,61 $	42,70 $	50,42 $	42,62 $	37,18 $	30,82 $	52,87 $	42,26 $

1) Les produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités d'assurance, les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées, les profits (pertes) nets sur placements et les produits non liés à l'assurance, tous tels qu'ils sont présentés dans les états consolidés du résultat net des périodes respectives.

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été beaucoup influencés (et devraient continuer de l'être) par l'actualisation des provisions nettes pour sinistres et l'application, à ces provisions, d'un ajustement au titre du risque afin de tenir compte de l'incertitude liée au calendrier et au montant des flux de trésorerie découlant des risques non financiers, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire, et ils ont aussi été touchés et pourraient continuer d'être touchés par l'incertitude économique découlant de la poussée inflationniste et par les variations élevées des taux d'intérêt. 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 déclarations 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 : notre capacité à réaliser des acquisitions et autres transactions stratégiques selon les conditions et les échéanciers envisagés et à en tirer les avantages attendus; 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 que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; les changements dans les variables du marché, notamment une variation défavorable des taux d'intérêt, des taux de change, du cours des actions et des écarts de crédit, ce qui pourrait influer négativement sur nos résultats d'exploitation et notre portefeuille de placements; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussiraient 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; une augmentation du capital que nous et nos filiales sommes tenus d'avoir en main, et 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, aux Bermudes, au Canada ou dans d'autres territoires où nous exerçons des activités; les risques liés aux lois et aux règlements applicables en matière de sanctions et de pratiques de corruption applicables dans les territoires étrangers où nous exerçons nos 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; les risques liés à l'information financière associés à l'application d'IFRS 17; les risques liés à l'information financière concernant l'impôt différé découlant des modifications d'IAS 12; 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 risques liés à la loi fiscale ou à son interprétation, que ce soit au Canada ou ailleurs; 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 risques associés aux conflits en Ukraine et en Israël, et la survenance d'autres événements géopolitiques et d'autres crises économiques dans le monde; les risques liés aux droits de douane, à des restrictions commerciales ou à d'autres mesures réglementaires qu'imposerait une administration intérieure ou étrangère et qui pourraient avoir, directement ou indirectement, une incidence défavorable sur nos activités. 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 ») qui ont été déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et qui sont disponibles sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca. 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.*

Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières

La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, à l'aide de différents types de mesure et de ratio. Parmi ces mesures et ratios, certains ont été utilisés systématiquement et présentés régulièrement dans les rapports annuels et l'information financière intermédiaire de la société, et ne sont pas définis dans les normes comptables IFRS; ils peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.

Mesures financières complémentaires

Produits des activités d'assurance, montant net – Cette mesure de l'activité de souscription correspond aux produits des activités d'assurance, moins le coût de réassurance, tels que ces deux éléments sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Produits des activités d'assurance	7 735,2	7 493,5	15 217,9	15 180,3
Coût de réassurance	(1 333,2)	(1 547,1)	(2 662,9)	(3 146,8)
Produits des activités d'assurance, montant net	6 402,0	5 946,4	12 555,0	12 033,5

Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net – Cette mesure de l'activité de souscription correspond aux charges afférentes aux activités d'assurance, moins le recouvrement de ces charges, tels que ces deux éléments sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 320,2)	(6 146,5)	(12 922,2)	(12 399,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	919,8	1 223,7	1 974,5	2 426,4
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net	(5 400,4)	(4 922,8)	(10 947,7)	(9 972,7)

Ratio mixte actualisé – Cette mesure de performance reflète le résultat technique qui, selon IFRS 17, équivaut au montant net des charges afférentes aux activités d'assurance, exprimé en pourcentage du montant net des produits des activités d'assurance.

Valeur comptable d'une action (montant de base) – La société considère que la valeur comptable d'une action (montant de base) est une mesure de performance clé, puisque l'un des objectifs qu'elle s'est fixés est d'accumuler de la valeur pour les actionnaires à long terme en augmentant la valeur comptable d'une action (montant de base) au taux annuel composé de 15 % sur le long terme. La société établit cette mesure en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation. Ces chiffres sont présentés dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 12 (Total des capitaux propres), respectivement, des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025. **L'augmentation ou la diminution de la valeur comptable d'une action (montant de base)** reflète le pourcentage de variation de cette valeur depuis la clôture du dernier exercice jusqu'à la clôture de la période considérée. **L'augmentation ou la diminution de la valeur comptable d'une action (montant de base) ajustée pour tenir compte du dividende de 15,00 $ par action ordinaire** est calculée de la même manière, sauf qu'on présume que le dividende annuel de 15,00 $ par action ordinaire payé au premier trimestre de 2025 n'a pas été payé et que la valeur comptable d'une action (montant de base) à la clôture de la période considérée est donc plus élevée.

Positions sur titres de capitaux propres – Le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres** désigne les positions acheteur de la société sur des actions et des titres assimilables à des actions qu'elle détient à des fins de placement, tandis que le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers** désigne le total des positions acheteur de la société sur titres de capitaux propres et de leurs rendements. Les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » ne tiennent pas compte des placements de la société dans les entreprises associées et les coentreprises du secteur de l'assurance et de la réassurance, ni des autres placements en actions et en titres assimilables à des actions, qui sont considérés comme des placements stratégiques à long terme. Ces mesures sont présentées et expliquées à la note 15 (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Risque de marché », des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

Mesures de la gestion du capital

La dette nette, le total net des capitaux permanents, le total des capitaux permanents, le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total net des capitaux permanents et le ratio dette totale/total des capitaux permanents sont des mesures et des ratios que la société utilise pour évaluer le degré de levier financier utilisé dans ses activités. La société utilise aussi un **ratio de couverture des intérêts** ainsi qu'un **ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées** afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces mesures et ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, compte tenu et compte non tenu des soldes pertinents des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, et ils sont présentés et expliqués à la note 15 (Gestion des risques financiers) y afférente, sous la rubrique « Gestion du capital ».

Mesures d'un ensemble de secteurs

Assurance et réassurance de dommages – Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société exclut les activités d'assurance vie et de liquidation de sinistres de la société. La société est d'avis que ce regroupement des données des secteurs comptables est utile pour évaluer la performance de ses principales sociétés d'assurance et de réassurance de dommages et elle a toujours présenté les mesures financières de cette manière, notamment le résultat d'exploitation, conformément à l'information présentée à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, ainsi que les primes nettes émises, les primes nettes acquises et le bénéfice (la perte) technique, qui sont présentés dans le présent rapport de gestion. Toute référence aux activités **« d'assurance et de réassurance »** inclut les activités d'assurance et de réassurance de dommages, les activités d'assurance vie et les activités de liquidation de sinistres.

Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus – Cette mesure représente la variation nette de la valeur comptable des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de la société résultant de l'incidence de la valeur temps de l'argent. Elle correspond à la somme des montants respectifs présentés dans l'état consolidé du résultat net.

Résultat d'exploitation – Il s'agit d'une mesure de la performance des activités d'exploitation, avant impôt, qui exclut les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, les profits (pertes) nets sur les placements, les charges d'intérêts ainsi que les frais généraux du siège social et autres, mais qui inclut les produits d'intérêts et de dividendes et la quote-part du résultat des entreprises associées, que la société considère comme des sources de produits de placement plus prévisibles. Le résultat d'exploitation tient compte du résultat des activités d'assurance et des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance des sociétés d'assurance et de réassurance, de même que des produits et des charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Un rapprochement entre le résultat d'exploitation et le résultat avant impôt, celui-ci étant la mesure IFRS la plus directement comparable, est présenté à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025. Tous les chiffres dans ce rapprochement sont tirés de l'état consolidé intermédiaire non audité du résultat net de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, sauf les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, qui sont composés de montants tirés de l'état consolidé du résultat net, comme indiqué plus haut, et tirés de la catégorie « Frais généraux du siège social et autres », qui est décrite ci-après.

Frais généraux du siège social et autres – Cette mesure s'entend des charges du siège social et autres charges présentées dans l'état consolidé du résultat net. Elle est constituée de charges d'exploitation hors souscription de la société de portefeuille Fairfax et des sociétés de portefeuille des établissements d'assurance et de réassurance, ainsi que de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles qui résulte principalement de l'acquisition des filiales d'assurance et de réassurance. Sont également pris en compte les honoraires de gestion de placements et d'administration payés par les filiales d'assurance et de réassurance à la société de portefeuille Fairfax, les produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, et la quote-part des résultats nets d'entreprises associées attribuée à la société de portefeuille. Se reporter à la rubrique « Frais généraux du siège social et autres » dans le présent rapport de gestion.

Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR

Les mesures financières et ratios financiers décrits ci-après sont présentés sur la même base qu'avant l'adoption d'IFRS 17 *Contrats d'assurance* le 1er janvier 2023.

Primes nettes acquises – Les primes nettes acquises représentent la partie des primes nettes émises qui est considérée comme ayant été acquise par la société au cours d'une période donnée en contrepartie de la couverture d'assurance fournie au titulaire de police. Cette mesure est utilisée dans le secteur de l'assurance en général et par la société, surtout pour l'évaluation du volume des activités, y compris leurs tendances, et pour la gestion du risque d'assurance.

Bénéfice (perte) technique – C'est une mesure de l'activité de souscription dont le calcul correspond au résultat des activités d'assurance, abstraction faite de l'incidence de l'actualisation du montant net des sinistres comptabilisés dans la période considérée et des variations de l'ajustement au titre du risque et autres, et déduction faite des autres charges d'exploitation, comme l'indique le tableau figurant à la sous-rubrique « Résultat technique » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

Résultat d'exploitation ajusté – Il correspond à la somme du bénéfice (de la perte) technique des établissements d'assurance et de réassurance de dommages, de leurs intérêts et dividendes et de leurs quotes-parts dans les résultats nets des entreprises associées. Cette mesure est utilisée d'une manière semblable au résultat d'exploitation.

Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté et **ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté** – Ces ratios servent à mesurer la capacité des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages à rembourser leur dette, ainsi que la capacité de la société de portefeuille à s'acquitter de ses obligations liées à la dette et aux dividendes privilégiés. Les soldes des sociétés autres que des sociétés d'assurance sont exclus du calcul de ces ratios. Le ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté correspond au résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par les charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Le calcul du ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation ajusté correspond au résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par la somme des charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et des dividendes sur actions privilégiées de la société de portefeuille ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt légal canadien de la société.

Ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages – Le **ratio mixte non actualisé**, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, représente la somme du **ratio des sinistres par rapport aux primes** (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), du **ratio de la charge de commissions** (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et du **ratio des charges techniques par rapport aux primes** (autres éléments des charges techniques, y compris les frais d'acquisition de primes, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le **ratio des sinistres de l'année de survenance** (sinistres et frais de règlement de sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et 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). Les ratios décrits sont établis à partir de l'information présentée à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion, ajustée principalement pour éliminer l'incidence de l'actualisation du montant net des sinistres comptabilisés dans la période considérée, des variations de l'ajustement au titre du risque et des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance. La société utilise ces ratios pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques, les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur de l'assurance de dommages en général, ainsi que pour évaluer la performance de chaque société en exploitation. La société peut aussi faire référence aux **points de ratio mixte**, qui expriment, sur une base non actualisée, le montant net d'un sinistre parmi les autres sinistres, par exemple un sinistre lié à une catastrophe, ou bien une évolution favorable (ou défavorable) nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, en pourcentage des primes nettes acquises pour la même période.

Les tableaux ci-dessous présentent les montants entrant dans le calcul des ratios des établissements d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi qu'un rapprochement entre les produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises. Un rapprochement entre le résultat technique des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages et le résultat des activités d'assurance, celui-étant la mesure IFRS la plus directement comparable, est présenté à la sous-rubrique « Résultat technique » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

	Deuxième trimestre							
	Assureurs nord-américains		Assureurs et réassureurs mondiaux		Assureurs et réassureurs internationaux		Assurance et réassurance de dommages	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Rapprochement des primes nettes acquises :								
Produits des activités d'assurance[1)]	2 237,8	2 159,5	4 062,5	3 826,2	1 470,2	1 558,3	7 770,5	7 544,0
Coût de réassurance[1)]	(322,5)	(294,1)	(641,7)	(668,6)	(454,7)	(679,6)	(1 418,9)	(1 642,3)
Produits des activités d'assurance, montant net	1 915,3	1 865,4	3 420,8	3 157,6	1 015,5	878,7	6 351,6	5 901,7
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(74,8)	(99,8)	127,8	161,3	9,4	65,3	62,4	126,8
Primes nettes acquises	**1 840,5**	**1 765,6**	**3 548,6**	**3 318,9**	**1 024,9**	**944,0**	**6 414,0**	**6 028,5**
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	1 177,1	1 102,9	2 245,2	2 199,8	678,5	627,1	4 100,8	3 929,8
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(22,6)	(19,5)	(62,9)	(44,8)	(77,7)	(67,5)	(163,2)	(131,8)
Sinistres – année civile	1 154,5	1 083,4	2 182,3	2 155,0	600,8	559,6	3 937,6	3 798,0
Commissions	298,1	278,9	641,7	550,9	151,3	161,4	1 091,1	991,2
Autres éléments des charges techniques	299,8	295,6	431,4	382,1	227,2	191,2	958,4	868,9
Total des charges techniques, montant net	1 752,4	1 657,9	3 255,4	3 088,0	979,3	912,2	5 987,1	5 658,1
Bénéfice technique	**88,1**	**107,7**	**293,2**	**230,9**	**45,6**	**31,8**	**426,9**	**370,4**
Ratio mixte non actualisé	**95,2 %**	**93,9 %**	**91,7 %**	**93,0 %**	**95,5 %**	**96,6 %**	**93,3 %**	**93,9 %**

	Premier semestre							
	Assureurs nord-américains		Assureurs et réassureurs mondiaux		Assureurs et réassureurs internationaux		Assurance et réassurance de dommages	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Rapprochement des primes nettes acquises :								
Produits des activités d'assurance[1)]	4 412,1	4 265,3	7 940,7	7 472,1	2 944,4	3 558,2	15 297,2	15 295,6
Coût de réassurance[1)]	(642,4)	(613,3)	(1 245,2)	(1 333,2)	(952,1)	(1 395,4)	(2 839,7)	(3 341,9)
Produits des activités d'assurance, montant net	3 769,7	3 652,0	6 695,5	6 138,9	1 992,3	2 162,8	12 457,5	11 953,7
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(156,3)	(183,9)	381,6	391,8	(12,1)	(304,2)	213,2	(96,3)
Primes nettes acquises	**3 613,4**	**3 468,1**	**7 077,1**	**6 530,7**	**1 980,2**	**1 858,6**	**12 670,7**	**11 857,4**
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	2 316,8	2 176,0	4 953,5	4 230,9	1 285,3	1 189,9	8 555,6	7 596,8
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(39,6)	(30,9)	(217,4)	(49,1)	(125,3)	(81,7)	(382,3)	(161,7)
Sinistres – année civile	2 277,2	2 145,1	4 736,1	4 181,8	1 160,0	1 108,2	8 173,3	7 435,1
Commissions	580,8	543,7	1 261,7	1 092,2	313,3	312,8	2 155,8	1 948,7
Autres éléments des charges techniques	588,4	581,9	799,9	756,1	429,5	392,2	1 817,8	1 730,2
Total des charges techniques, montant net	3 446,4	3 270,7	6 797,7	6 030,1	1 902,8	1 813,2	12 146,9	11 114,0
Bénéfice technique	**167,0**	**197,4**	**279,4**	**500,6**	**77,4**	**45,4**	**523,8**	**743,4**
Ratio mixte non actualisé	**95,4 %**	**94,3 %**	**96,1 %**	**92,3 %**	**96,1 %**	**97,6 %**	**95,9 %**	**93,7 %**

1) Selon les chiffres présentés à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion.

Excédent (ou insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable – Ces montants avant impôt, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille et qui sont Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group et Boat Rocker.

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	8 662,7	7 080,7	1 582,0	7 394,9	6 615,9	779,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 861,3	1 065,1	796,2	1 779,0	1 077,5	701,5
	10 524,0	8 145,8	2 378,2	9 173,9	7 693,4	1 480,5

Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance

Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui ont servi à l'établissement de cette mesure de performance sont celles qui figurent dans les états consolidés de la situation financière au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, et elles excluent les participations dans les entreprises associées détenues par les sociétés consolidées de Fairfax autres que des sociétés d'assurance, car les montants de ces participations sont déjà pris en compte dans la valeur comptable de ces sociétés consolidées lors du calcul de cette mesure de performance.

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Participations dans des entreprises associées telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés de la situation financière	9 750,1	7 914,5	8 144,8	7 153,3
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance[1)]	1 083,2	828,9	745,9	532,8
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance[2)]	4,2	4,9	4,0	4,6
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	8 662,7	7 080,7	7 394,9	6 615,9

1) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

2) Essentiellement les entreprises associées détenues par Thomas Cook India (compte tenu de sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans la mesure de performance

La juste valeur des sociétés consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance est calculée au prorata des participations de la société dans la capitalisation boursière de chaque filiale, établie en fonction du prix de leurs actions coté en bourse à la date des états financiers. La valeur comptable de chaque filiale représente la quote-part de Fairfax dans l'actif net de cette filiale, qui correspond au total de l'actif de la filiale, moins le total de son passif et de ses participations ne donnant pas le contrôle. La valeur comptable est comprise dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax figurant dans les états consolidés de la situation financière de la société au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, tels qu'ils figurent dans le tableau ci-dessous qui rapproche l'état consolidé de la situation financière des sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance de celui de la totalité des sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans l'état consolidé de la situation financière de la société.

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Sociétés cotées en bourse hors assurance	**Toutes les autres sociétés hors assurance[1)]**	**Total des sociétés hors assurance[2)]**	**Sociétés cotées en bourse hors assurance**	**Toutes les autres sociétés hors assurance[1)]**	**Total des sociétés hors assurance[2)]**
Placements de portefeuille	2 416,4	217,6	2 634,0	2 180,1	111,8	2 291,9
Actifs d'impôt différé	37,6	74,3	111,9	36,3	52,3	88,6
Goodwill et immobilisations incorporelles	497,2	3 851,4	4 348,6	582,7	3 599,0	4 181,7
Autres actifs[3)]	1 226,4	4 147,9	5 374,3	1 190,9	4 014,3	5 205,2
Total de l'actif	4 177,6	8 291,2	12 468,8	3 990,0	7 777,4	11 767,4
Dettes d'exploitation et charges à payer[3)]	1 048,2	2 502,3	3 550,5	839,6	2 402,0	3 241,6
Obligations au titre des dérivés	—	70,8	70,8	0,1	82,6	82,7
Passifs d'impôt différé	79,1	447,4	526,5	68,9	445,4	514,3
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	672,7	2 528,1	3 200,8	676,3	2 212,6	2 888,9
Total du passif	1 800,0	5 548,6	7 348,6	1 584,9	5 142,6	6 727,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax[4)]	**1 065,1**	2 666,2	3 731,3	**1 077,5**	2 421,4	3 498,9
Participations ne donnant pas le contrôle	1 312,5	76,4	1 388,9	1 327,6	213,4	1 541,0
Total des capitaux propres	2 377,6	2 742,6	5 120,2	2 405,1	2 634,8	5 039,9
Total du passif et des capitaux propres	4 177,6	8 291,2	12 468,8	3 990,0	7 777,4	11 767,4

1) Les placements de portefeuille comprennent les titres de créance intragroupe qu'une société n'appartenant pas au secteur de l'assurance a émis à l'intention de sociétés affiliées de Fairfax et qui ont été éliminés lors de la consolidation.

2) Sociétés autres que des sociétés d'assurance, telles qu'elles sont présentées à l'état de la situation financière par secteur comptable dans le présent rapport de gestion.

3) Les autres actifs comprennent les montants à recevoir de sociétés affiliées. Les dettes d'exploitation et charges à payer comprennent les montants à payer aux sociétés affiliées.

*4) Les **chiffres en gras** représentent la valeur comptable des filiales cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance.*

Les entrées ou les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) sont présentées dans le présent rapport de gestion pour les principaux secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, puisque la direction est d'avis que ces mesures représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription. Chacune de ces mesures est une composante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie et qui constituent la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Premier semestre	
	2025	**2024**
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net :		
Assureurs nord-américains et Assureurs et réassureurs mondiaux	2 155,8	1 887,8
Tous les autres secteurs comptables	685,6	(30,8)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 275,7)	(90,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	1 565,7	1 766,3

Participations intragroupe – Dans les états de la situation financière par secteur comptable, les participations intragroupe dans les filiales d'assurance et de réassurance sont présentées en tant que **« participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax »**, et les participations intragroupe dans les filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont présentées en tant que « placements de portefeuille ». Les participations intragroupe dans des filiales sont comptabilisées au coût dans les états de la situation financière par secteur comptable, car la direction est d'avis qu'un tel traitement fournit une meilleure comparaison à la longue, compte tenu du fait que ces participations sont éliminées lors de la consolidation dans les états financiers consolidés sans avoir de mesure conforme aux IFRS qui soit directement comparable.

FAIRFAX

FINANCIAL HOLDINGS LIMITED