



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2025

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif			
Trésorerie et placements de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 207,5 \$; 193,6 \$ au 31 décembre 2024)	5	2 788,5	2 502,7
Créances découlant de contrats d'assurance		919,2	780,4
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 904,6 \$; 1 240,7 \$ au 31 décembre 2024)	5	11 805,5	7 620,5
Obligations (coût : 37 825,8 \$; 37 852,9 \$ au 31 décembre 2024)	5	38 049,6	37 390,3
Actions privilégiées (coût : 954,7 \$; 944,6 \$ au 31 décembre 2024)	5	2 481,0	2 365,0
Actions ordinaires (coût : 7 850,0 \$; 7 116,1 \$ au 31 décembre 2024)	5	9 125,4	7 464,2
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 10 279,0 \$; 8 144,8 \$ au 31 décembre 2023)	5, 6	8 316,1	7 153,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 082,4 \$; 903,9 \$ au 31 décembre 2023)	5, 7	1 342,9	1 159,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 148,6 \$; 154,8 \$ au 31 décembre 2024)	5	150,8	150,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 343,0 \$; 3 163,3 \$ au 31 décembre 2024)	5, 6	2 052,5	1 916,6
		<u>73 323,8</u>	<u>65 220,4</u>
Actifs des contrats de réassurance détenus	9	11 238,7	10 682,6
Actifs d'impôt différé		353,2	325,0
Goodwill et immobilisations incorporelles		8 305,4	8 278,2
Autres actifs		9 423,7	8 988,0
Total de l'actif		<u>106 352,5</u>	<u>96 777,3</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		5 959,4	6 078,3
Obligations au titre des dérivés	5, 7	392,8	356,9
Passifs d'impôt différé		2 025,8	1 714,0
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		973,4	923,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	52 748,5	47 602,2
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	11	10 512,0	8 858,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	11	3 330,5	2 895,5
Total du passif		<u>75 942,4</u>	<u>68 428,1</u>
Capitaux propres	12		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		25 672,4	22 959,8
Actions privilégiées		520,2	1 108,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<u>26 192,6</u>	<u>24 068,0</u>
Participations ne donnant pas le contrôle		4 217,5	4 281,2
Total des capitaux propres		<u>30 410,1</u>	<u>28 349,2</u>
		<u>106 352,5</u>	<u>96 777,3</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

		Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	Notes	2025	2024	2025	2024
Assurance					
Produits des activités d'assurance	16	8 266,7	8 139,6	23 484,6	23 319,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	17	(6 452,1)	(6 633,4)	(19 374,3)	(19 032,5)
Résultat des activités d'assurance, montant net		1 814,6	1 506,2	4 110,3	4 287,4
Coût de réassurance		(1 447,7)	(1 636,0)	(4 110,6)	(4 782,8)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	17	876,6	1 178,8	2 851,1	3 605,2
Résultat des activités de réassurance, montant net		(571,1)	(457,2)	(1 259,5)	(1 177,6)
Résultat des activités d'assurance	16	1 243,5	1 049,0	2 850,8	3 109,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	16, 17	(300,5)	(325,8)	(862,6)	(853,7)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	10	(809,8)	(1 449,2)	(2 021,9)	(2 015,9)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	10	194,0	336,6	503,0	532,6
		327,2	(389,4)	469,3	772,8
Produits de placement					
Intérêts et dividendes	5	655,4	609,9	1 928,2	1 813,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	305,0	260,2	564,3	609,3
Profits nets sur placements	5	426,2	1 287,3	2 434,3	1 470,4
		1 386,6	2 157,4	4 926,8	3 893,4
Autres produits et charges					
Produits des activités autres que des activités d'assurance		2 198,1	1 620,4	6 468,5	4 672,7
Charges non liées à l'assurance	17	(2 003,5)	(1 582,4)	(6 212,3)	(4 567,3)
Charges d'intérêts		(213,1)	(164,4)	(610,9)	(476,3)
Charges du siège social et autres	17	(130,7)	(147,6)	(357,1)	(334,0)
		(149,2)	(274,0)	(711,8)	(704,9)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 564,6	1 494,0	4 684,3	3 961,3
Charge d'impôt	14	(318,9)	(374,5)	(883,7)	(1 016,3)
Bénéfice net		1 245,7	1 119,5	3 800,6	2 945,0
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		1 151,7	1 030,8	3 534,1	2 722,7
Participations ne donnant pas le contrôle		94,0	88,7	266,5	222,3
		1 245,7	1 119,5	3 800,6	2 945,0
Résultat net par action		55,90 \$	46,04 \$	168,31 \$	119,24 \$
Résultat net dilué par action		52,04 \$	42,62 \$	156,31 \$	110,41 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	— \$	15,00 \$	15,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		21 506	22 118	21 574	22 522

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024
(non audité – en millions de dollars américains)

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	1 245,7	1 119,5	3 800,6	2 945,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	(166,0)	166,2	240,2	(152,1)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	48,9	(22,9)	(68,6)	50,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	(0,8)	(33,0)	(104,0)	(8,5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(34,0)	110,9	238,6	67,1
Autres	(1,9)	(4,8)	(0,3)	(5,2)
	(153,8)	216,4	305,9	(48,1)
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger reclassées en résultat net	12,4	—	12,4	—
(Profits) pertes de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	0,6	(0,1)	1,7	0,2
	(140,8)	216,3	320,0	(47,9)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	22,6	(9,9)	26,5	27,3
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	2,4	0,2	0,5	(1,1)
Autres	(9,1)	(1,2)	(9,1)	11,5
	15,9	(10,9)	17,9	37,7
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(124,9)	205,4	337,9	(10,2)
Résultat global	1 120,8	1 324,9	4 138,5	2 934,8
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 073,7	1 225,2	3 906,0	2 730,9
Participations ne donnant pas le contrôle	47,1	99,7	232,5	203,9
	1 120,8	1 324,9	4 138,5	2 934,8

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 privilegiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} 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	—	—	—	3 534,1	—	3 534,1	—	3 534,1	266,5	3 800,6
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	—	—	—	—	288,3	288,3	—	288,3	(48,1)	240,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(68,6)	(68,6)	—	(68,6)	—	(68,6)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(104,0)	(104,0)	—	(104,0)	—	(104,0)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	222,3	222,3	—	222,3	16,3	238,6
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger reclassées en résultat net	—	—	—	—	12,4	12,4	—	12,4	—	12,4
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	1,7	1,7	—	1,7	—	1,7
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	26,7	26,7	—	26,7	(0,2)	26,5
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,1)	(0,1)	—	(0,1)	0,6	0,5
Autres	—	—	—	—	(6,8)	(6,8)	—	(6,8)	(2,6)	(9,4)
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	115,1	(112,3)	—	—	2,8	—	2,8	—	2,8
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(145,3)	134,4	—	—	(10,9)	—	(10,9)	—	(10,9)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(134,2)	—	—	(722,6)	—	(856,8)	(588,0)	(1 444,8)	—	(1 444,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(343,6)	—	(343,6)	—	(343,6)	(105,3)	(448,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(20,4)	—	(20,4)	—	(20,4)	—	(20,4)
Déconsolidation de filiales (note 13)	—	—	—	—	—	—	—	—	(32,8)	(32,8)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	(31,2)	44,9	1,6	15,3	—	15,3	(194,7)	(179,4)
Autres	—	—	—	(31,2)	51,4	20,2	—	20,2	36,6	56,8
Solde au 30 septembre 2025	5 528,0	(1 069,0)	723,8	21 448,7	(959,1)	25 672,4	520,2	26 192,6	4 217,5	30 410,1
Solde au 1^{er} 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	—	—	—	2 722,7	—	2 722,7	—	2 722,7	222,3	2 945,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(125,7)	(125,7)	—	(125,7)	(26,4)	(152,1)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	50,6	50,6	—	50,6	—	50,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(8,5)	(8,5)	—	(8,5)	—	(8,5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	62,8	62,8	—	62,8	4,3	67,1
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	0,2	0,2	—	0,2	—	0,2
Profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	25,7	25,7	—	25,7	1,6	27,3
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,9)	(0,9)	—	(0,9)	(0,2)	(1,1)
Autres	—	—	—	—	4,0	4,0	—	4,0	2,3	6,3
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	95,1	(92,4)	—	—	2,7	—	2,7	—	2,7
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(226,6)	118,9	—	—	(107,7)	—	(107,7)	—	(107,7)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(250,9)	—	—	(876,2)	—	(1 127,1)	—	(1 127,1)	—	(1 127,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(363,1)	—	(363,1)	—	(363,1)	(154,2)	(517,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(37,1)	—	(37,1)	—	(37,1)	—	(37,1)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	98,5	(107,2)	2,5	(6,2)	—	(6,2)	(59,1)	(65,3)
Autres	—	—	—	(23,0)	35,9	12,9	—	12,9	14,8	27,7
Solde au 30 septembre 2024	5 745,0	(1 038,2)	737,7	18 191,4	(915,6)	22 720,3	1 335,5	24 055,8	4 755,8	28 811,6

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		1 245,7	1 119,5	3 800,6	2 945,0
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		165,5	226,2	624,7	536,5
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(70,9)	(78,6)	(200,1)	(236,2)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		46,0	44,8	134,4	118,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(305,0)	(260,2)	(564,3)	(609,3)
Impôt sur le résultat différé	14	74,8	124,7	233,8	258,5
Profits nets sur placements	5	(426,2)	(1 287,3)	(2 434,3)	(1 470,4)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(91,7)	(399,3)	(1 367,4)	(490,0)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		1 514,1	2 001,4	3 490,6	2 204,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>2 152,3</u>	<u>1 491,2</u>	<u>3 718,0</u>	<u>3 257,5</u>
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	55,9	105,3	607,5	120,8
Distributions et dividendes liés aux participations dans des entreprises associées	6	40,3	260,1	247,4	339,7
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(191,0)	(119,9)	(968,6)	(269,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(263,7)	(108,6)	(474,5)	(291,8)
Ventes (achats) d'immeubles de placement, montant net		2,0	(4,2)	—	(27,9)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(89,6)	—	(171,5)	(18,0)
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		6,0	30,7	143,0	67,4
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance	13	(59,0)	—	(59,0)	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions pour l'achat de filiales non liées au secteur de l'assurance		—	(562,7)	—	(562,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(499,1)</u>	<u>(399,3)</u>	<u>(675,7)</u>	<u>(641,9)</u>
Activités de financement					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	11				
Produit, déduction faite des frais d'émission		569,3	—	1 458,9	1 932,9
Remboursements		(23,2)	(505,8)	(23,2)	(1 044,7)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :					
Produit, déduction faite des frais d'émission		204,4	35,9	320,9	210,8
Remboursements		(380,2)	(6,8)	(554,5)	(164,1)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		441,9	(39,7)	682,5	70,4
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(17,6)	(16,3)	(53,5)	(46,5)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(39,6)	(35,8)	(115,7)	(101,5)
Actions à droit de vote subalterne :	12				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(13,0)	(80,2)	(145,3)	(226,6)
Rachats aux fins d'annulation		(495,9)	(189,0)	(856,8)	(1 127,1)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(343,6)	(363,1)
Actions privilégiées :	12				
Rachats		(179,7)	—	(470,5)	—
Dividendes		(5,7)	(12,4)	(20,4)	(37,1)
Actions des filiales :	12				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		0,3	0,4	14,6	0,9
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(8,7)	—	(171,3)	(142,4)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(19,0)	(16,6)	(105,3)	(154,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>33,3</u>	<u>(866,3)</u>	<u>(383,2)</u>	<u>(1 192,3)</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents					
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5	1 686,5	225,6	2 659,1	1 423,3
Écarts de conversion		7 171,3	6 270,4	6 112,5	5 121,4
		<u>(0,9)</u>	<u>24,4</u>	<u>85,3</u>	<u>(24,3)</u>
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	5	<u>8 856,9</u>	<u>6 520,4</u>	<u>8 856,9</u>	<u>6 520,4</u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Méthodes comptables significatives	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Trésorerie et placements	9
6. Participations dans des entreprises associées	13
7. Dérivés	14
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	15
9. Contrats de réassurance détenus	17
10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus	18
11. Emprunts	19
12. Total des capitaux propres	19
13. Acquisitions et dessaisissements	20
14. Impôt sur le résultat	21
15. Gestion des risques financiers	21
16. Informations sectorielles	24
17. Charges	29

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« 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 par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 6 novembre 2025.

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 1^{er} 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 septembre 2025	31 décembre 2024
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	322,7	663,2
Placements à court terme	180,1	51,6
Obligations ²⁾	335,8	444,8
Actions privilégiées	20,5	20,2
Actions ordinaires ³⁾	172,9	92,5
Dérivés (note 7)	1 549,0	1 036,8
	<u>2 581,0</u>	<u>2 309,1</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Équivalents	—	101,1
Obligations	207,5	92,5
	<u>207,5</u>	<u>193,6</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	2 788,5	2 502,7
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(4,1)	(0,6)
	<u>2 784,4</u>	<u>2 502,1</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	9 392,2	6 662,1
Placements à court terme	2 413,3	958,4
Obligations ²⁾	38 049,6	37 390,3
Actions privilégiées	2 481,0	2 365,0
Actions ordinaires ³⁾	9 125,4	7 464,2
Participations dans des entreprises associées ²⁾ (note 6)	8 316,1	7 153,3
Dérivés (note 7)	647,4	538,0
Autres actifs investis ⁴⁾	695,5	621,7
	<u>71 120,5</u>	<u>63 153,0</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Équivalents	15,7	—
Obligations	135,1	150,8
	<u>150,8</u>	<u>150,8</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	35,1	86,2
Obligations	58,1	157,1
Actions ordinaires	337,6	321,0
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 621,7	1 352,3
	<u>2 052,5</u>	<u>1 916,6</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	73 323,8	65 220,4
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(388,7)	(356,3)
	<u>72 935,1</u>	<u>64 864,1</u>
Total de la trésorerie et des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>75 719,5</u>	<u>67 366,2</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions de 908,8 \$ au 30 septembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 2 379,0 \$ au 30 septembre 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 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ^{1), 2)}
Échéant dans 1 an ou moins ³⁾	11 188,2	10 989,5	9 324,8	9 117,2
Échéant dans 1 à 3 ans ³⁾	7 425,7	7 438,9	8 110,9	7 975,6
Échéant dans 3 à 5 ans ³⁾	14 346,0	14 679,1	6 939,6	7 004,5
Échéant dans 5 à 10 ans ⁴⁾	5 006,7	5 075,4	12 309,6	12 273,6
Échéant dans plus de 10 ans ⁵⁾	600,7	603,2	2 036,2	1 864,6
	<u>38 567,3</u>	<u>38 786,1</u>	<u>38 721,1</u>	<u>38 235,5</u>

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 5 578,4 \$ au 30 septembre 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 2 712,0 \$ au 30 septembre 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 1,2 M\$ au 30 septembre 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 changé la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée de ces obligations, facteur partiellement contrebalancé par les ventes nettes et les échéances d'obligations de sociétés et autres de 1 318,6 \$, d'autres obligations d'État de 309,1 \$, d'obligations du gouvernement canadien de 305,4 \$ et d'obligations du Trésor américain de 282,0 \$. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un à trois 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'autres obligations d'État de 207,3 \$, facteurs partiellement contrebalancés par les achats nets d'obligations de sociétés et autres de 535,3 \$ et d'obligations du Trésor américain de 141,1 \$. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans trois à cinq ans est surtout attribuable à l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée des obligations du Trésor américain, dont l'échéance variait de cinq à sept ans, aux achats nets d'obligations de sociétés et autres obligations de 1 294,2 \$, d'autres obligations d'État de 201,9 \$ et d'obligations du Trésor américain de 98,9 \$. 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 des obligations du Trésor américain, et aux ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 427,2 \$, facteurs partiellement contrebalancés par les achats nets d'autres obligations d'État de 566,2 \$ et d'obligations de sociétés et autres de 346,9 \$. 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 1 173,2 \$.

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 septembre 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	9 765,7	—	—	9 765,7	7 512,6	—	—	7 512,6
Placements à court terme :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	954,6	—	—	954,6	98,5	—	—	98,5
Trésor américain	910,5	—	—	910,5	217,8	—	—	217,8
Autres gouvernements	87,0	249,8	—	336,8	55,7	171,0	—	226,7
Siège social et autres	—	391,5	—	391,5	—	467,0	—	467,0
	1 952,1	641,3	—	2 593,4	372,0	638,0	—	1 010,0
Obligations :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	—	2 497,7	—	2 497,7	—	2 741,0	—	2 741,0
Trésor américain	—	14 653,3	—	14 653,3	—	15 863,9	—	15 863,9
États et municipalités américains	—	189,1	—	189,1	—	179,6	—	179,6
Autres gouvernements	—	6 820,6	46,1	6 866,7	—	6 087,4	45,9	6 133,3
Sociétés et autres ¹⁾	—	7 101,2	7 478,1	14 579,3	—	7 601,0	5 716,7	13 317,7
	—	31 261,9	7 524,2	38 786,1	—	32 472,9	5 762,6	38 235,5
Actions privilégiées :								
Canada	17,9	—	19,9	37,8	16,3	—	19,2	35,5
États-Unis	—	—	435,5	435,5	—	—	398,9	398,9
Autres	15,2	1 712,4	300,6	2 028,2	12,3	1 936,7	1,8	1 950,8
	33,1	1 712,4	756,0	2 501,5	28,6	1 936,7	419,9	2 385,2
Actions ordinaires :								
Canada	1 849,6	77,5	300,7	2 227,8	1 264,5	175,4	332,4	1 772,3
États-Unis	1 103,4	36,5	1 572,7	2 712,6	902,4	34,3	1 396,0	2 332,7
Autres	2 454,2	691,9	1 549,4	4 695,5	1 757,0	575,7	1 440,0	3 772,7
	5 407,2	805,9	3 422,8	9 635,9	3 923,9	785,4	3 168,4	7 877,7
Dérivés et autres actifs investis	—	1 843,1	1 048,8	2 891,9	—	1 354,2	842,3	2 196,5
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(186,0)	(206,8)	(392,8)	—	(222,7)	(134,2)	(356,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	17 158,1	36 078,6	12 545,0	65 781,7	11 837,1	36 964,5	10 059,0	58 860,6
	26,1 %	54,8 %	19,1 %	100,0 %	20,1 %	62,8 %	17,1 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6)	5 966,3	695,9	6 529,0	13 191,2	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 5 578,4 \$ au 30 septembre 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 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Il n'y a pas eu d'autre transfert important d'instruments financiers vers le niveau 3 ou hors du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation au cours des neuf premiers mois de 2025, exception faite de ce qui est présenté dans le tableau suivant, qui résume les variations des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 »). 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.

	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 1 ^{er} janvier	5 762,6	419,9	2 104,8	70,9	992,7	708,1	10 059,0
Profits réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	111,7	26,1	115,4	9,0	23,4	263,5	549,1
Achats ^{2), 3)}	2 621,3	10,0	206,0	—	77,7	149,5	3 064,5
Transfert vers une catégorie ⁴⁾	—	299,6	—	—	—	—	299,6
Ventes et distributions ²⁾	(1 045,8)	(1,4)	(140,3)	(11,8)	(40,2)	(284,0)	(1 523,5)
Profits de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	74,4	3,4	11,8	6,3	8,6	4,9	109,4
Déconsolidation d'une filiale non liée au secteur de l'assurance	—	(1,6)	—	—	(11,5)	—	(13,1)
Solde au 30 septembre	7 524,2	756,0	2 297,7	74,4	1 050,7	842,0	12 545,0

	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 1 ^{er} 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	46,2	79,6	82,5	7,0	69,2	108,7	393,2
Achats ²⁾	964,0	7,0	190,1	—	70,3	20,1	1 251,5
Ventes et distributions ²⁾	(815,5)	(1,4)	(139,6)	(8,6)	(191,5)	(11,8)	(1 168,4)
Transfert depuis une catégorie ⁵⁾	—	(1 787,8)	—	—	—	—	(1 787,8)
Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	1,0	(1,2)	(1,6)	0,2	(1,8)	(6,3)	(9,7)
Solde au 30 septembre	5 992,7	438,2	2 129,6	71,4	903,7	603,2	10 138,8

- 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 733,6 \$ (233,8 \$ en 2024).
- 3) Le 1^{er} janvier 2025, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Blizzard Vacatua. 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 des neuf premiers mois de 2025, la participation de la société dans les actions privilégiées d'Atlas Corp. a été transférée du niveau 2 au niveau 3 par suite de changements touchant l'observabilité des écarts de crédit utilisés aux fins de l'évaluation de cet instrument.
- 5) Au cours des neuf premiers mois 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

	Troisièmes trimestres					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers ^{1), 2), 3)}	23,9	500,7	524,6	(58,5)	381,4	322,9
Total des obligations	(14,4)	(29,9)	(44,3)	40,9	787,7	828,6
Autres	(159,2)	105,1	(54,1)	(161,9)	297,7	135,8
Profits (pertes) nets sur placements	(149,7)	575,9	426,2	(179,5)	1 466,8	1 287,3

	Neuf premiers mois					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers ^{1), 2), 3)}	617,0	1 487,5	2 104,5	649,9	325,5	975,4
Total des obligations	(212,9)	631,8	418,9	35,8	283,2	319,0
Autres	(421,8)	332,7	(89,1)	(144,9)	320,9	176,0
Profits (pertes) nets sur placements	(17,7)	2 452,0	2 434,3	540,8	929,6	1 470,4

- 1) Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, les swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax en position acheteur ont produit des pertes nettes de 60,6 \$ et de profits nets de 584,5 \$ (profits nets de 229,5 \$ et de 691,6 \$ en 2024), composés de profits réalisés nets de 21,7 \$ et de 69,2 \$ (pertes réalisées nettes de 1,8 \$ et profits réalisés nets de 248,7 \$ 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 pertes latentes de 82,3 \$ et d'une variation nette des profits latents de 515,3 \$ (variation nette des profits latents 231,3 \$ et 442,9 \$ 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 des neuf premiers mois de 2025, la société a vendu 96,9 millions d'actions d'Eurobank pour un montant total de 248,5 \$ (232,9 €) et a comptabilisé un profit réalisé net de 58,5 \$, 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 septembre 2025			31 décembre 2024			Pourcentage de participation			
	Pourcentage de participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Assurance et réassurance	Pourcentage de participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Assurance et réassurance	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
							2025	2024	2025	2024
Assurance et réassurance										
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	454,9	362,1	49,0 %	434,9	325,3	14,4	7,7	50,4	23,8
Albingia SA (« Albingia ») ¹⁾	33,0 %	246,4	250,6	—	—	—	4,1	—	4,1	—
Autres	—	337,5	218,0	—	311,0	207,5	2,3	1,6	2,3	(3,7)
		<u>1 038,8</u>	<u>830,7</u>		<u>745,9</u>	<u>532,8</u>	<u>20,8</u>	<u>9,3</u>	<u>56,8</u>	<u>20,1</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance⁷⁾										
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank ») ^{2), 3)}	31,7 %	4 508,8	2 666,8	34,4 %	2 923,5	2 374,8	140,7	138,3	351,0	343,7
Poseidon Corp. (« Poseidon »)	43,9 %	2 046,3	2 002,0	43,3 %	2 046,3	1 858,5	67,9	61,7	216,9	163,0
EXCO Resources Inc. (« EXCO »)	49,3 %	459,6	478,3	49,3 %	459,6	458,1	38,8	(4,8)	18,7	24,6
Quess Corp Limited (« Quess ») ^{2), 4)}	34,7 %	148,4	191,1	34,6 %	397,3	426,4	1,7	2,7	(25,0)	7,4
Autres ^{4), 5), 6), 7), 8)}	—	2 077,1	2 147,2	—	1 572,2	1 502,7	12,8	39,6	(107,3)	57,8
		<u>9 240,2</u>	<u>7 485,4</u>		<u>7 398,9</u>	<u>6 620,5</u>	<u>261,9</u>	<u>237,5</u>	<u>454,3</u>	<u>596,5</u>
		<u>10 279,0</u>	<u>8 316,1</u>		<u>8 144,8</u>	<u>7 153,3</u>	<u>282,7</u>	<u>246,8</u>	<u>511,1</u>	<u>616,6</u>
Fairfax India										
Participations dans des entreprises associées ⁹⁾	—	2 912,2	1 621,7	—	2 599,0	1 352,3	22,3	13,4	53,2	(7,3)
		<u>13 191,2</u>	<u>9 937,8</u>		<u>10 743,8</u>	<u>8 505,6</u>	<u>305,0</u>	<u>260,2</u>	<u>564,3</u>	<u>609,3</u>

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.

- 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.
- Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 35,3 \$ et de 452,6 \$ (261,2 \$ et 339,9 \$ 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.
- Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a vendu 96,9 millions d'actions d'Eurobank, représentant une participation d'environ 2,7 %, pour un produit brut de 248,5 \$ (232,9 €), ce qui a ramené la participation de la société à 31,7 % et a entraîné la comptabilisation d'un profit réalisé de 58,5 \$ dans l'état consolidé du résultat net. Les ventes étaient des ajustements techniques obligatoires de la participation importante de la société dans Eurobank.
- 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.
- Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a effectué un placement additionnel de 373,7 \$ dans la société en commandite Waterous Energy Fund III.
- Le 1^{er} 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.
- 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.
- Au cours du troisième trimestre de 2025, la société a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Keg Restaurants Ltd., comme il est indiqué à la note 13.
- 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, le deuxième a été effectué le 26 août 2025 et le troisième sera effectué au cours du troisième trimestre 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 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats d'instruments dérivés sur actions	3 907,8	128,2	1 672,5	4,1	4 156,1	140,5	1 121,2	0,4
Contrats d'instruments dérivés de change	—	—	89,0	102,2	—	3,1	204,2	134,3
Autres contrats d'instruments dérivés	—	227,0	434,9	286,5	—	137,3	249,4	222,2
Total			<u>2 196,4</u>	<u>392,8</u>			<u>1 574,8</u>	<u>356,9</u>

Contrats d'instruments dérivés sur actions

Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur

Au 30 septembre 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 septembre 2025 (664,0 \$ [846,1 \$ CA] ou 377,19 \$ [480,62 \$ CA] par action au 31 décembre 2024), générant des pertes nettes sur placements de 60,6 \$ et des profits nets de 584,5 \$, respectivement, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 (profits nets de 229,5 \$ et de 691,6 \$ 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 troisième trimestre de 2025, la société a comptabilisé des profits nets de 88,6 \$ (pertes nettes de 60,7 \$ en 2024) sur les contrats de change en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a comptabilisé des pertes nettes de 196,4 \$ (profits nets de 12,9 \$ en 2024) 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 septembre 2025			31 décembre 2024		
	MRP	MGE	Total	MRP	MGE	Total
Contrats d'assurance émis ¹⁾	47 896,6	5 014,2	52 910,8	42 989,4	4 793,3	47 782,7
Actifs pour les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(162,3)	—	(162,3)	(176,8)	(3,7)	(180,5)
Passifs au titre des contrats d'assurance	47 734,3	5 014,2	52 748,5	42 812,6	4 789,6	47 602,2

1) Le total au 30 septembre 2025 comprenait un passif au titre de la couverture restante (PCR) de 6 651,4 \$ et un passif au titre des sinistres survenus (PSS) de 46 259,4 \$ (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										Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux			Total		
	PCR	PSS	Total	PCR	PSS	Total	PCR	PSS	Total			
2025												
1 ^{er} 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 septembre	1 242,6	10 692,6	11 935,2	1 093,3	29 114,9	30 208,2	806,9	4 860,9	5 667,8	47 811,2	85,4	47 896,6
2024												
1 ^{er} 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 septembre	1 133,7	9 726,0	10 859,7	244,5	28 087,0	28 331,5	1 046,9	4 219,0	5 265,9	44 457,1	83,1	44 540,2

Variations dans les contrats d'assurance délivrés

Le tableau ci-dessous présente une analyse du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus pour les contrats d'assurance délivrés par les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la MRP, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages			
	Passif au titre de la couverture restante			Total
	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	
Solde au 1^{er} 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	(22 850,6)	—	—	(22 850,6)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(11,1)	14 403,5	841,9	15 234,3
Amortissement des frais d'acquisition	4 302,1	—	—	4 302,1
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(129,7)	(592,7)	(722,4)
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 291,0	14 273,8	249,2	18 814,0
Résultat des activités d'assurance, montant net	(18 559,6)	14 273,8	249,2	(4 036,6)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	0,9	1 904,8	—	1 905,7
Effets de change	74,3	706,9	58,8	840,0
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(18 484,4)	16 885,5	308,0	(1 290,9)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	23 374,2	—	—	23 374,2
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(13 185,8)	—	(13 185,8)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4 447,2)	—	—	(4 447,2)
Variations dans les fonds retenus	506,0	(487,4)	—	18,6
	19 433,0	(13 673,2)	—	5 759,8
Composants investissement et autres	(552,9)	930,8	55,4	433,3
Solde au 30 septembre	3 142,8	41 513,8	3 154,6	47 811,2

1) Comprend des éléments de perte de 184,6 \$ au 1^{er} janvier 2025 et de 55,3 \$ au 30 septembre 2025.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024

	Assurance et réassurance de dommages			
	Passif au titre de la couverture restante			Total
	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	
Solde au 1 ^{er} 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'assurance²⁾	(22 250,9)	—	—	(22 250,9)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance ^{2), 3)}	100,4	14 061,7	841,1	15 003,2
Amortissement des frais d'acquisition	3 757,9	—	—	3 757,9
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	41,2	(602,8)	(561,6)
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 858,3	14 102,9	238,3	18 199,5
Résultat des activités d'assurance, montant net	(18 392,6)	14 102,9	238,3	(4 051,4)
Charges financières nettes (produits financiers nets) provenant des contrats d'assurance	(0,6)	1 872,8	—	1 872,2
Effets de change	(50,5)	52,4	1,5	3,4
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(18 443,7)	16 028,1	239,8	(2 175,8)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	21 697,7	—	—	21 697,7
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(12 668,2)	—	(12 668,2)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4 178,9)	—	—	(4 178,9)
Variations dans les fonds retenus	(52,1)	35,0	—	(17,1)
	17 466,7	(12 633,2)	—	4 833,5
Composants investissement et autres	(208,7)	226,9	(11,5)	6,7
Solde au 30 septembre	2 425,1	39 152,4	2 879,6	44 457,1

- 1) Comprend des éléments de perte de 64,7 \$ au 1^{er} janvier 2024 et de 166,1 \$ au 30 septembre 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 des neuf premiers mois de 2024, les contrats d'assurance acquis ont fait augmenter les produits des activités d'assurance de 581,7 \$ et les sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance de 686,3 \$, ce qui a entraîné une diminution du résultat net d'assurance de 104,6 \$. Cependant, comme il est indiqué à la note 9, les contrats acquis ont accru le résultat de réassurance net de 82,0 \$.
- 3) Les sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance de 100,4 \$ compris dans le passif au titre de la couverture restante et dans les charges afférentes aux activités d'assurance à l'état consolidé du résultat net comprenaient la comptabilisation de pertes sur contrats déficitaires de 141,5 \$, essentiellement par Gulf Insurance, et l'amortissement d'éléments de perte de 41,1 \$.

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.

Devises	30 septembre 2025				31 décembre 2024				30 septembre 2024			
	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	3,95 %	4,06 %	4,61 %	5,01 %	4,64 %	4,83 %	5,17 %	5,37 %	4,19 %	3,93 %	4,28 %	4,52 %
Dollar canadien	2,68 %	3,45 %	4,20 %	4,54 %	3,36 %	3,82 %	4,43 %	4,60 %	3,70 %	3,62 %	4,29 %	4,56 %
Euro	1,99 %	2,49 %	3,18 %	3,64 %	2,38 %	2,50 %	2,91 %	3,23 %	2,63 %	2,38 %	2,75 %	3,13 %
Livre sterling	4,09 %	4,47 %	5,19 %	5,74 %	4,74 %	4,68 %	5,14 %	5,51 %	4,60 %	4,29 %	4,66 %	5,00 %

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. Le montant résultant de l'ajustement en fonction du risque calculé correspond à un niveau de confiance consolidé de 85,2 % au 30 septembre 2025 (84,6 % au 31 décembre 2024).

9. Contrats de réassurance détenus

	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	MRP	MGE	Total	MRP	MGE	Total
Actifs de contrats de réassurance détenus ¹⁾	10 341,2	897,5	11 238,7	9 757,2	925,4	10 682,6

1) Le total au 30 septembre 2025 comprenait essentiellement un actif au titre des sinistres survenus de 11 260,3 \$ (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									Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées	
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux					
	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												
1 ^{er} 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 septembre	(22,9)	1 318,9	1 296,0	(186,8)	7 324,9	7 138,1	(351,3)	2 243,9	1 892,6	10 326,7	14,5	10 341,2
2024												
1 ^{er} 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 septembre	(106,7)	1 334,0	1 227,3	(442,6)	7 526,0	7 083,4	(388,8)	2 355,1	1 966,3	10 277,0	10,7	10 287,7

Variations des actifs au titre des contrats de réassurance détenus

Le tableau ci-dessous présente une analyse de l'actif au titre de la couverture restante et de l'actif au titre des sinistres survenus pour les contrats de réassurance présentés aux secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la MRP, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages			
	Actif au titre des sinistres survenus			Total
	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	
Solde au 1^{er} janvier	(548,7)	9 449,8	847,2	9 748,3
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance	(4 003,1)	—	—	(4 003,1)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(1,4)	2 573,6	221,3	2 793,5
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	95,1	(167,2)	(72,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	(1,4)	2 668,7	54,1	2 721,4
Résultat des activités de réassurance, montant net	(4 004,5)	2 668,7	54,1	(1 281,7)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	0,2	461,4	—	461,6
Effets de change	(4,0)	145,1	14,2	155,3
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(4 008,3)	3 275,2	68,3	(664,8)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	3 905,9	—	—	3 905,9
Montants reçus	—	(2 619,2)	—	(2 619,2)
Variations dans les fonds retenus	(3,4)	(23,5)	—	(26,9)
	3 902,5	(2 642,7)	—	1 259,8
Composants investissement et autres	93,5	(127,4)	17,3	(16,6)
Solde au 30 septembre	(561,0)	9 954,9	932,8	10 326,7

1) Comprend des éléments de perte de 73,4 \$ au 1^{er} janvier 2025 et de 1,9 \$ au 30 septembre 2025.

Période de neuf mois close le 30 septembre 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 1 ^{er} janvier	180,1	8 821,0	852,6	9 853,7
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance ²⁾	(4 620,7)	—	—	(4 620,7)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance ²⁾	47,3	3 188,5	252,4	3 488,2
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	195,6	(197,9)	(2,3)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	47,3	3 384,1	54,5	3 485,9
Résultat des activités de réassurance, montant net	(4 573,4)	3 384,1	54,5	(1 134,8)
Produits financiers nets (charges financières nettes) provenant des actifs des contrats de réassurance détenus	(0,2)	500,5	—	500,3
Effets de change	10,6	(3,5)	1,9	9,0
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(4 563,0)	3 881,1	56,4	(625,5)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	3 923,2	—	—	3 923,2
Montants reçus	—	(2 830,2)	—	(2 830,2)
Variations dans les fonds retenus	(3,8)	(38,2)	—	(42,0)
	3 919,4	(2 868,4)	—	1 051,0
Composants investissement et autres	(474,6)	475,4	(3,0)	(2,2)
Solde au 30 septembre	(938,1)	10 309,1	906,0	10 277,0

1) Comprend des éléments de perte de 23,0 \$ au 1^{er} janvier 2024 et de 70,2 \$ au 30 septembre 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 des neuf premiers mois de 2024, Gulf Insurance a contribué à hauteur de 1 089,9 \$ au coût de réassurance, ce qui comprend un montant de 299,2 \$ lié aux contrats acquis, et à hauteur de 939,7 \$ au recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance, ce qui comprend un montant de 381,2 \$ lié aux contrats acquis. L'incidence des contrats acquis a été favorable au résultat de réassurance net, lequel a augmenté de 82,0 \$.

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance				
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance	(470,0)	(480,6)	(1 384,5)	(1 481,0)
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	(339,8)	(968,6)	(637,4)	(534,9)
	(809,8)	(1 449,2)	(2 021,9)	(2 015,9)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus				
Intérêt capitalisé sur les actifs des contrats de réassurance détenus	117,6	132,9	351,7	408,9
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	76,4	203,7	151,3	123,7
	194,0	336,6	503,0	532,6
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus	(615,8)	(1 112,6)	(1 518,9)	(1 483,3)

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	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)	(44,3)	828,6	418,9	319,0
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)	(263,4)	(764,9)	(486,1)	(411,2)
Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	(307,7)	63,7	(67,2)	(92,2)

11. Emprunts

Après le 30 septembre 2025

Le 30 octobre 2025, Recipe a réalisé un placement privé de billets de premier rang non garantis d'un capital de 286,1 \$ (400,0 \$ CA) à 5,70 % échéant le 29 janvier 2033, pour un produit net de 279,1 \$ (390,3 \$ CA), déduction faite des primes, des commissions et des charges. Le profit net sera utilisé pour rembourser les emprunts existants de Recipe sur sa facilité de crédit.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

Le 14 août 2025, la société a réalisé les placements de billets de premier rang non garantis d'un capital de 290,0 \$ (400,0 \$ CA) à 4,45 % échéant le 14 août 2035 et de billets de premier rang non garantis de 217,5 \$ (300,0 \$ CA) à 5,10 % échéant le 16 août 2055 pour un produit net respectif de 288,2 \$ et de 215,5 \$, déduction faite des primes, des commissions et des charges. Parallèlement à ces émissions, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang de 400,0 \$ CA et de 300,0 \$ CA échéant respectivement le 14 août 2035 et le 16 août 2055 comme couverture d'une partie de son investissement net dans des filiales canadiennes.

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 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 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.

Le 16 juillet 2025, la société a modifié et retiré 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. Au 30 septembre 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.

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 – 1 ^{er} janvier	20 919 696	22 254 478
Rachats aux fins d'annulation	(541 794)	(1 012 906)
Acquisition d'actions propres	(92 153)	(198 392)
Réémission d'actions propres	294 186	198 653
Actions à droit de vote subalterne – 30 septembre	20 579 935	21 241 833
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 septembre	<u>21 328 705</u>	<u>21 990 603</u>

Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a racheté aux fins d'annulation 541 794 actions à droit de vote subalterne (1 012 906 en 2024) principalement aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 856,8 \$ (1 127,1 \$ en 2024), dont une tranche de 722,6 \$ (876,2 \$ en 2024) a été portée aux résultats non distribués. Après le 30 septembre 2025, la société a racheté aux fins d'annulation 107 525 actions à droit de vote subalterne dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 178,4 \$.

Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a racheté 92 153 actions à droit de vote subalterne au coût de 145,3 \$ (198 392 actions à droit de vote subalterne en 2024 au coût de 226,6 \$) afin de les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Actions privilégiées

Le 30 septembre 2025, la société a racheté la totalité de ses 7 719 843 actions privilégiées à taux fixe et à dividende cumulatif de série G et de ses 2 280 157 actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série H, d'une valeur comptable de 182,1 \$ et de 53,8 \$, pour 138,7 \$ (193,0 \$ CA) et 41,0 \$ (57,0 \$ CA), respectivement, soit 25,00 \$ CA par action, et a comptabilisé un profit de 56,2 \$ dans les variations nettes des capitaux permanents à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

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 à 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

	Assurance et réassurance		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
			Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	30 septembre 2025	31 décembre 2024	2025	2024	2025	2024
Sociétés d'assurance et de réassurance	2 926,3	2 740,2	109,7	112,7	292,3	281,1
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	1 291,2	1 541,0	(15,7)	(24,0)	(25,8)	(58,8)
	4 217,5	4 281,2	94,0	88,7	266,5	222,3

1) Au cours des neuf premiers mois 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 %.

Pour les neuf premiers mois 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

Subsequent to September 30, 2025

Vente des activités d'assurance vie d'Eurolife à Eurobank

Le 13 octobre 2025, la société a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec Eurobank dans le cadre duquel Eurobank fera l'acquisition de 80 % de la participation de la société dans les activités d'assurance vie d'Eurolife pour une contrepartie en trésorerie d'environ 940 \$ (813,0 €), qui devrait se traduire par un profit avant impôt à la clôture de la transaction d'environ 250 \$, dont des profits de change d'environ 25 \$ qui seront reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers l'état consolidé du résultat net. La société conservera sa part de 80,0 % dans les activités d'Eurolife General, c'est-à-dire les activités d'assurance de dommages d'Eurolife. En parallèle, la société prendra une participation de 45,0 % dans ERB Asfaltistiki (« ERBA »), société d'assurance de Chypre d'Eurobank offrant des produits autres que l'assurance vie, pour une contrepartie en trésorerie d'environ 68 \$ (59,0 €) et l'option d'acquérir les actions restantes d'ERBA à une date ultérieure. Les transactions proposées demeurent assujetties à des ententes définitives et aux conditions de clôture habituelles. Elles devraient être conclues au premier trimestre de 2026.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

Acquisition de The Keg Royalties Income Fund et restructuration de Keg Restaurants Ltd.

Le 13 août 2025, la société a conclu l'acquisition de la totalité des parts émises et en circulation de The Keg Royalties Income Fund (« The Keg Fund ») qu'elle ne détenait pas déjà, au prix de 18,60 \$ CA la part, ou environ 150,1 \$ (206,5 \$ CA), payable en trésorerie, par l'intermédiaire d'une société de portefeuille filiale. La société a comptabilisé la transaction à titre d'acquisition d'actifs essentiellement composés de la marque de l'entreprise et d'autres propriétés intellectuelles utilisées dans le cadre des activités de The Keg Restaurants. Plus tard, le 25 septembre 2025, la société a terminé une réorganisation au terme de laquelle sa filiale Keg Restaurants Ltd., auparavant détenue par l'intermédiaire de Recipe, a fusionné avec l'acquéreur de The Keg Fund pour former une nouvelle entité renommée Keg Restaurants Ltd. (« The Keg »). La société s'est ensuite associée à un partenaire stratégique tiers qui a pris le contrôle opérationnel de The Keg en souscrivant ses actions, puis en concluant une entente d'actionnaires avec The Keg. En conséquence, la société a retiré les actifs et les passifs de The Keg de son secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et comptabilisé le reste de sa participation dans The Keg à titre de participation dans une entreprise associée.

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

Le 1^{er} août 2025, Blue Ant Media Inc. (« Blue Ant ») est devenue une société cotée en bourse par prise de contrôle inversée de Boat Rocker, ce qui s'est traduit par l'acquisition, par Boat Rocker, 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 a vendu 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. Avant la conclusion de la transaction, Boat Rocker avait comptabilisé des pertes de valeur de 108,6 \$ au premier semestre de 2025. À la conclusion de la

transaction, Boat Rocker a été renommée Blue Ant Media Corporation (« Blue Ant Media ») et la société a déconsolidé les actifs et les passifs de Blue Ant Media hors de son secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et comptabilisé son intérêt restant dans Blue Ant Media à la juste valeur par le biais du résultat net dans les placements du portefeuille.

14. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre se présente comme suit :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	285,1	240,0	699,2	806,2
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(41,0)	9,8	(49,3)	(48,4)
	<u>244,1</u>	<u>249,8</u>	<u>649,9</u>	<u>757,8</u>
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	39,9	128,0	234,7	268,0
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	34,9	(3,3)	(0,9)	(9,5)
	<u>74,8</u>	<u>124,7</u>	<u>233,8</u>	<u>258,5</u>
Charge d'impôt	<u>318,9</u>	<u>374,5</u>	<u>883,7</u>	<u>1 016,3</u>

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	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	414,6	395,9	1 241,3	1 049,7
Revenus de placement non imposables	(54,3)	(20,9)	(112,9)	(38,4)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(29,0)	(73,7)	(190,7)	(53,8)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	36,3	(14,8)	(12,3)	51,9
Autres, y compris les différences permanentes	(48,7)	88,0	(41,7)	6,9
Charge d'impôt	<u>318,9</u>	<u>374,5</u>	<u>883,7</u>	<u>1 016,3</u>

Les revenus de placement non imposables comptabilisés aux troisièmes trimestres et aux neuf premiers mois 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 190,7 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour les neuf premiers mois de 2025 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis, aux Bermudes et à Maurice. L'avantage fiscal sur l'écart de 53,8 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour les neuf premiers mois de 2024 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis et aux Bermudes, en partie contrebalancés par les pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition plus bas à Maurice et à l'impôt minimum mondial en vertu du Pilier 2 de 106,9 \$.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires liées à une charge au titre des taux d'impôt pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024 est surtout 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 important 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 septembre 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 septembre 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.

Notation de l'émetteur	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Coût amorti	Assurance et réassurance	%	Coût amorti	Assurance et réassurance	%
AAA/Aaa	3 196,3	3 212,2	8,3	19 394,3	19 168,0	50,1
AA/Aa	16 944,2	17 312,4	44,6	2 333,6	2 325,3	6,1
A/A	3 417,5	3 524,0	9,1	4 241,9	4 273,3	11,2
BBB/Baa	4 596,1	4 635,3	12,0	4 783,6	4 778,8	12,5
BB/Ba	1 602,9	1 595,0	4,1	1 316,4	1 128,4	3,0
B/B	201,2	209,0	0,5	167,4	171,7	0,4
Inférieure à B/B	545,4	434,3	1,1	291,4	364,6	1,0
Sans notation ¹⁾	8 063,7	7 863,9	20,3	6 192,5	6 025,4	15,7
Total	38 567,3	38 786,1	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 5 578,4 \$ au 30 septembre 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. La diminution des obligations notées AAA/Aaa découle aussi des ventes nettes d'obligations du gouvernement du Canada de 305,4 \$. L'augmentation des obligations notées AA/Aa a été partiellement contrebalancée par les ventes nettes de 1 642,4 \$ d'obligations du Trésor américain. La diminution des obligations notées A/A découle principalement des ventes nettes d'obligations de sociétés et autres obligations de 592,9 \$. L'augmentation des obligations notées BB/Ba reflète principalement les achats nets d'autres obligations d'État de 446,6 \$. L'augmentation des obligations sans notation reflète principalement les placements faits dans Blizzard Vacatia, comme indiqué à la note 5, et les rachats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 733,6 \$.

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 la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, qui ont totalisé 558,1 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, sur une capacité maximale de 3 164,7 \$ en 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 de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 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 dans les neuf premiers mois 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 35 720,3 \$ au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2025 et au 31 décembre 2024 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

	30 septembre 2025		31 décembre 2024		Résultat avant impôt			
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
					2025	2024	2025	2024
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	9 159,0	9 159,0	7 487,8	7 487,8	547,8	99,2	977,8	301,1
Obligations et actions privilégiées – convertibles ¹⁾	417,2	417,2	273,6	273,6	23,7	(4,0)	113,7	(6,1)
Participations dans des entreprises associées ^{1), 2)}	12 152,4	9 107,1	9 997,9	7 972,8	12,4	(0,1)	235,6	25,9
Dérivés sur actions ³⁾	3 231,1	1 668,4	2 588,0	1 120,8	(41,5)	227,0	786,6	619,4
Autres	—	—	—	—	(17,8)	0,8	(9,2)	35,1
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	24 959,7	20 351,7	20 347,3	16 855,0	524,6	322,9	2 104,5	975,4

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 pertes nettes de 60,6 \$ et des profits nets de 584,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 (profits nets de 229,5 \$ et de 691,6 \$ 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 septembre 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 44 252,6 \$, 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 septembre 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	2 784,4	2 502,1	2 784,4	2 502,1
Emprunts – société de portefeuille ¹⁾	8 971,6	7 882,4	8 971,6	7 882,4
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 540,4	975,8	1 540,4	975,8
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	3 330,5	2 895,5	—	—
Dette totale	13 842,5	11 753,7	10 512,0	8 858,2
Dette nette	11 058,1	9 251,6	7 727,6	6 356,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	25 672,4	22 959,8	25 672,4	22 959,8
Actions privilégiées	520,2	1 108,2	520,2	1 108,2
Participations ne donnant pas le contrôle	4 217,5	4 281,2	2 926,3	2 740,2
Total des capitaux propres	30 410,1	28 349,2	29 118,9	26 808,2
Ratio dette nette/total des capitaux propres	36,4 %	32,6 %	26,5 %	23,7 %
Ratio dette nette/capital total net	26,7 %	24,6 %	21,0 %	19,2 %
Ratio dette totale/capital total	31,3 %	29,3 %	26,5 %	24,8 %
Couverture des intérêts ²⁾	9,5 x	10,5 x	12,7 x	13,5 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ²⁾	9,0 x	9,5 x	11,9 x	11,8 x

1) Au 30 septembre 2025, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 10 812,4 \$ (8 898,2 \$ au 31 décembre 2024) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 3 328,3 \$ (2 877,6 \$ au 31 décembre 2024).

2) Les ratios de couverture sont pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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. Au cours du troisième trimestre de 2025, The Keg a été déconsolidé le 25 septembre 2025 et Boat Rocker a été déconsolidé le 1^{er} août 2025 hors du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société en raison des transactions décrites à la note 13. Le 1^{er} 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 d'autres modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur d'exploitation au 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos le 30 septembre est présentée ci-dessous.

Trimestre clos le 30 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 359,6	4 361,7	1 600,2	8 321,5	70,1	—	8 391,6
Produits des activités d'assurance intragroupe	(19,6)	(47,2)	(58,1)	(124,9)	—	—	(124,9)
Produits des activités d'assurance	2 340,0	4 314,5	1 542,1	8 196,6	70,1	—	8 266,7
Résultat des activités d'assurance	286,6	772,7	190,1	1 249,4	(6,0)	—	1 243,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(79,1)	(108,8)	(80,9)	(268,8)	(31,7)	—	(300,5)
Intérêts et dividendes ¹⁾	137,8	360,0	88,5	586,3	27,9	(6,1)	608,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	20,1	150,5	46,0	216,6	25,3	22,9	264,8
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 198,1	2 198,1
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(2 003,5)	(2 003,5)
Résultat d'exploitation	365,4	1 174,4	243,7	1 783,5	15,5	211,4	2 010,4
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(615,8)
Profits nets sur placements							426,2
Charges d'intérêts							(213,1)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(43,1)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 564,6
Charge d'impôt							(318,9)
Bénéfice net							1 245,7
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 151,7
Participations ne donnant pas le contrôle							94,0
							1 245,7

Trimestre clos le 30 septembre 2024

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 320,5	4 183,0	1 698,0	8 201,5	56,8	—	8 258,3
Produits des activités d'assurance intragroupe	(10,8)	(48,5)	(49,0)	(108,3)	(10,4)	—	(118,7)
Produits des activités d'assurance	2 309,7	4 134,5	1 649,0	8 093,2	46,4	—	8 139,6
Résultat des activités d'assurance	216,2	698,2	125,5	1 039,9	9,0	—	1 048,9
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(78,7)	(115,6)	(76,4)	(270,7)	(55,1)	—	(325,8)
Intérêts et dividendes ¹⁾	132,7	326,9	84,6	544,2	29,1	(2,0)	571,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	41,1	135,6	26,2	202,9	18,2	12,8	233,9
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	1 620,4	1 620,4
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(1 582,4)	(1 582,4)
Résultat d'exploitation	311,3	1 045,1	159,9	1 516,3	1,2	48,8	1 566,3
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(1 112,6)
Profits nets sur placements							1 287,3
Charges d'intérêts							(164,4)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(82,6)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 494,0
Charge d'impôt							(374,5)
Bénéfice net							1 119,5
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 030,8
Participations ne donnant pas le contrôle							88,7
							1 119,5

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

	Troisièmes trimestres	
	2025	2024
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	130,7	147,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	5,0	7,5
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(40,2)	(26,3)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(52,4)	(46,2)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	43,1	82,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	6 771,7	12 302,4	4 544,6	23 618,7	187,4	—	23 806,1
Produits des activités d'assurance intragroupe	(45,1)	(123,0)	(153,4)	(321,5)	—	—	(321,5)
Produits des activités d'assurance	6 726,6	12 179,4	4 391,2	23 297,2	187,4	—	23 484,6
Résultat des activités d'assurance	786,7	1 628,1	453,9	2 868,7	(18,3)	—	2 850,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(238,0)	(323,5)	(219,0)	(780,5)	(82,1)	—	(862,6)
Intérêts et dividendes ¹⁾	409,2	1 003,8	269,2	1 682,2	89,2	(13,2)	1 758,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	33,6	265,1	113,7	412,4	53,2	53,3	518,9
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	6 468,5	6 468,5
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(6 212,3)	(6 212,3)
Résultat d'exploitation	991,5	2 573,5	617,8	4 182,8	42,0	296,3	4 521,1
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(1 518,9)
Profits nets sur placements							2 434,3
Charges d'intérêts							(610,9)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(141,3)
Résultat avant impôt sur le résultat							4 684,3
Charge d'impôt							(883,7)
Bénéfice net							3 800,6
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							3 534,1
Participations ne donnant pas le contrôle							266,5
							3 800,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	6 585,8	11 655,1	5 256,2	23 497,1	145,8	—	23 642,9
Produits des activités d'assurance intragroupe	(32,8)	(131,9)	(147,9)	(312,6)	(10,4)	—	(323,0)
Produits des activités d'assurance	6 553,0	11 523,2	5 108,3	23 184,5	135,4	—	23 319,9
Résultat des activités d'assurance	799,9	2 011,3	319,5	3 130,7	(21,3)	—	3 109,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(235,5)	(308,9)	(201,6)	(746,0)	(107,7)	—	(853,7)
Intérêts et dividendes ¹⁾	387,9	945,5	258,4	1 591,8	94,6	(5,7)	1 680,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	99,6	316,3	92,5	508,4	51,1	(8,4)	551,1
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	4 672,7	4 672,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(4 567,3)	(4 567,3)
Résultat d'exploitation	1 051,9	2 964,2	468,8	4 484,9	16,7	91,3	4 592,9
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(1 483,3)
Profits nets sur placements							1 470,4
Charges d'intérêts							(476,3)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(142,4)
Résultat avant impôt sur le résultat							3 961,3
Charge d'impôt							(1 016,3)
Bénéfice net							2 945,0
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							2 722,7
Participations ne donnant pas le contrôle							222,3
							2 945,0

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

	Neuf premiers mois	
	2025	2024
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	357,1	334,0
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(5,6)	4,5
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(45,4)	(58,2)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(164,8)	(137,9)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	141,3	142,4

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont les suivantes :

Trimestre clos le 30 septembre 2025						
Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation			
Sinistres, montant net ²⁾	3 597,9	3 597,9	—	3 597,9	—	3 597,9
Commissions	1 168,5	1 168,5	—	1 168,5	—	1 168,5
Coût des ventes	—	—	—	—	1 277,8	1 277,8
Charge de rémunération	205,4	277,5	227,8	710,7	348,5	1 059,2
Frais d'administration et autres frais	178,2	148,0	203,4	529,6	377,2	906,8
Total	1 552,1	4 023,4	431,2	6 006,7	2 003,5	8 010,2
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :						
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 552,1	4 900,0	6 452,1	6 452,1	—	6 452,1
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(876,6)	(876,6)	(876,6)	—	(876,6)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	431,2	431,2	—	431,2
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	2 003,5	2 003,5
Total	1 552,1	4 023,4	431,2	6 006,7	2 003,5	8 010,2
Trimestre clos le 30 septembre 2024						
Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation			
Sinistres, montant net ²⁾	3 652,8	3 652,8	—	3 652,8	—	3 652,8
Commissions	1 070,7	1 070,7	—	1 070,7	—	1 070,7
Coût des ventes	—	—	—	—	1 005,8	1 005,8
Charge de rémunération	180,9	255,8	205,0	641,7	292,6	934,3
Frais d'administration et autres frais	175,5	118,9	268,4	562,8	284,0	846,8
Total	1 427,1	4 027,5	473,4	5 928,0	1 582,4	7 510,4
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :						
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 427,1	5 206,3	6 633,4	6 633,4	—	6 633,4
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 178,8)	(1 178,8)	(1 178,8)	—	(1 178,8)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	473,4	473,4	—	473,4
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	1 582,4	1 582,4
Total	1 427,1	4 027,5	473,4	5 928,0	1 582,4	7 510,4

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.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation			
Sinistres, montant net ²⁾	—	10 839,0	10 839,0	—	10 839,0	—	10 839,0
Commissions	3 346,5	—	3 346,5	—	3 346,5	—	3 346,5
Coût des ventes	—	—	—	—	—	3 935,2	3 935,2
Charge de rémunération	601,3	834,1	1 435,4	690,0	2 125,4	1 027,3	3 152,7
Frais d'administration et autres frais	489,2	413,1	902,3	529,7	1 432,0	1 249,8	2 681,8
Total	4 437,0	12 086,2	16 523,2	1 219,7	17 742,9	6 212,3	23 955,2
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 437,0	14 937,3	19 374,3	—	19 374,3	—	19 374,3
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(2 851,1)	(2 851,1)	—	(2 851,1)	—	(2 851,1)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	1 219,7	1 219,7	—	1 219,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	6 212,3	6 212,3
Total	4 437,0	12 086,2	16 523,2	1 219,7	17 742,9	6 212,3	23 955,2

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024

	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation			
Sinistres, montant net ²⁾	—	10 240,8	10 240,8	—	10 240,8	—	10 240,8
Commissions	2 946,3	—	2 946,3	—	2 946,3	—	2 946,3
Coût des ventes	—	—	—	—	—	2 906,2	2 906,2
Charge de rémunération	546,0	771,5	1 317,5	645,7	1 963,2	856,9	2 820,1
Frais d'administration et autres frais	487,5	435,2	922,7	542,0	1 464,7	804,2	2 268,9
Total	3 979,8	11 447,5	15 427,3	1 187,7	16 615,0	4 567,3	21 182,3
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 979,8	15 052,7	19 032,5	—	19 032,5	—	19 032,5
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(3 605,2)	(3 605,2)	—	(3 605,2)	—	(3 605,2)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	1 187,7	1 187,7	—	1 187,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	4 567,3	4 567,3
Total	3 979,8	11 447,5	15 427,3	1 187,7	16 615,0	4 567,3	21 182,3

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	32
Aperçu des résultats consolidés	33
Provenance des produits des activités ordinaires	40
Sources du résultat net	41
Résultat net par secteur comptable	45
Composantes du résultat net	49
Résultats techniques et résultats d'exploitation	49
Assureurs nord-américains	49
Assureurs et réassureurs mondiaux	51
Assureurs et réassureurs internationaux	54
Assurance vie et liquidation de sinistres	57
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	58
Placements	59
Profits (pertes) nets sur placements	59
Charges d'intérêts	60
Frais généraux du siège social et autres	61
Impôt sur le résultat	61
État de la situation financière par secteur comptable	62
Gestion des risques financiers	63
Situation financière	63
Gestion du capital	63
Valeur comptable d'une action (montant de base)	63
Situation de trésorerie	64
Information financière complémentaire sur les codébiteurs	67
Comptabilité et présentation de l'information financière	69
Données trimestrielles	70
Énoncés prospectifs	71
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	72

Rapport de gestion (au 6 novembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025

Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Résultat technique

Les faits saillants du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 (en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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, ces deux derniers éléments 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.

	Troisième 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	286,6	772,7	190,1	1 249,4	216,2	698,2	125,5	1 039,9
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(79,1)	(108,8)	(80,9)	(268,8)	(78,7)	(115,6)	(76,4)	(270,7)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(88,5)	(292,6)	(48,3)	(429,4)	(72,7)	(296,3)	(22,3)	(391,3)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres ¹⁾	13,8	(44,9)	20,2	(10,9)	22,3	1,6	(12,1)	11,8
Bénéfice technique	132,8	326,4	81,1	540,3	87,1	287,9	14,7	389,7
Intérêts et dividendes	137,8	360,0	88,5	586,3	132,7	326,9	84,6	544,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	20,1	150,5	46,0	216,6	41,1	135,6	26,2	202,9
Résultat d'exploitation ajusté	290,7	836,9	215,6	1 343,2	260,9	750,4	125,5	1 136,8
Ratios mixtes actualisés²⁾	85,7 %	78,9 %	82,7 %	81,5 %	88,9 %	79,8 %	88,0 %	83,9 %
Ratios mixtes non actualisés³⁾	93,0 %	91,3 %	92,4 %	92,0 %	95,3 %	92,0 %	98,5 %	93,9 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 5)}				9,8 x				9,4 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 6)}				9,3 x				8,3 x

	Neuf premiers mois							
	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	786,7	1 628,1	453,9	2 868,7	799,9	2 011,3	319,5	3 130,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(238,0)	(323,5)	(219,0)	(780,5)	(235,5)	(308,9)	(201,6)	(746,0)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(293,7)	(848,6)	(109,4)	(1 251,7)	(288,3)	(885,8)	(93,8)	(1 267,9)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres ¹⁾	44,8	149,8	33,0	227,6	8,4	(28,1)	36,0	16,3
Bénéfice technique	299,8	605,8	158,5	1 064,1	284,5	788,5	60,1	1 133,1
Intérêts et dividendes	409,2	1 003,8	269,2	1 682,2	387,9	945,5	258,4	1 591,8
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	33,6	265,1	113,7	412,4	99,6	316,3	92,5	508,4
Résultat d'exploitation ajusté	742,6	1 874,7	541,4	3 158,7	772,0	2 050,3	411,0	3 233,3
Ratios mixtes actualisés²⁾	86,4 %	84,3 %	85,3 %	85,1 %	85,7 %	79,0 %	90,1 %	83,0 %
Ratios mixtes non actualisés³⁾	94,6 %	94,4 %	94,8 %	94,5 %	94,6 %	92,2 %	97,9 %	93,8 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 5)}				8,2 x				9,5 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 6)}				7,7 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 reflétant 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.
- 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 troisième trimestre de 2025 a progressé en regard de celui du troisième trimestre de 2024, passant de 1 039,9 \$ à 1 249,4 \$, surtout à cause de l'accroissement du montant net des produits des activités d'assurance de chaque secteur comptable et de la baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, qui a atteint 150,0 \$, soit 2,2 points de ratio mixte non actualisés (434,5 \$ ou 6,8 points de ratio mixte en 2024). La hausse du résultat des activités d'assurance a été partiellement neutralisée par une légère baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, lequel se chiffre à 111,2 \$ (130,5 \$ en 2024), principalement dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs internationaux et Assureurs et réassureurs mondiaux.
- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour les neuf premiers mois de 2025 a régressé en regard de celui de la période correspondante de 2024, passant de 3 130,7 \$ à 2 868,7 \$, surtout à cause de l'accroissement des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, qui ont totalisé 1 071,4 \$, soit 5,6 points de ratio mixte non actualisés (700,1 \$ et 3,8 points de ratio mixte en 2024), dont une somme de 727,5 \$, soit 3,8 points de ratio mixte, est attribuable aux feux de forêt de Californie, ce qui revient essentiellement au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. La baisse du résultat des activités d'assurance des neuf premiers mois de 2025 a été partiellement compensée par la croissance du montant net des produits des activités d'assurance (4,4 %), principalement dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains, et par un accroissement du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, lequel se chiffre à 493,5 \$ (292,2 \$ en 2024), principalement dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux.

Résultat technique

- Le résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages pour le troisième trimestre de 2025 a progressé de 18,2 % en regard de celui du troisième trimestre de 2024, passant de 1 136,8 \$ à 1 343,2 \$, ce qui découle surtout d'une augmentation du bénéfice technique de tous les secteurs comptables, grâce surtout à une hausse des primes nettes acquises et à une forte baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, ainsi qu'à une hausse des produits d'intérêts et de dividendes et à une hausse 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 les neuf premiers mois de 2025 a reculé de 2,3 % en regard de celui de la période correspondante de 2024, passant de 3 233,3 \$ à 3 158,7 \$, 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, malgré une augmentation du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (neuf premiers mois de 2025), attribuable aux feux de forêt de Californie, ces bénéfices techniques s'élevant à 540,3 \$ et à 1 064,1 \$ (ratios mixtes non actualisés de 92,0 % et de 94,5 %), contre 389,7 \$ et 1 133,1 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,9 % et de 93,8 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024. D'aussi bons résultats techniques reflètent surtout la croissance soutenue des transactions nouvelles en réassurance et en assurance risques divers et une légère hausse de tarifs dans certains secteurs clés en même temps que la société continue de profiter d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui a donné lieu à un avantage de 111,2 \$ et de 493,5 \$, soit 1,6 et 2,5 points de ratio mixte pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 (130,5 \$ et 292,2 \$ ou 2,0 et 1,6 points de ratio mixte en 2024). Le tableau qui suit illustre le résultat technique par secteur comptable.

	Troisième trimestre							
	2025		2024		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 (perte) technique
Assureurs nord-américains								
Northbridge	612,9	519,0	86,9 %	72,8	644,5	541,2	94,0 %	33,8
Crum & Forster	1 649,5	1 311,0	94,8 %	59,4	1 626,5	1 254,1	95,7 %	46,9
Zenith National	170,8	180,0	99,7 %	0,6	155,3	159,8	96,6 %	6,4
	2 433,2	2 010,0	93,0 %	132,8	2 426,3	1 955,1	95,3 %	87,1
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	1 700,9	1 104,1	88,9 %	143,9	1 671,8	1 127,9	88,5 %	145,5
Odyssey Group	1 592,6	1 535,2	91,2 %	137,8	1 546,2	1 512,8	93,8 %	95,0
Brit ¹⁾	720,2	641,3	92,1 %	55,1	692,8	612,3	91,8 %	53,1
Ki ¹⁾	225,9	218,6	105,4 %	(10,4)	196,0	190,6	103,3 %	(5,7)
	4 239,6	3 499,2	91,3 %	326,4	4 106,8	3 443,6	92,0 %	287,9
Assureurs et réassureurs internationaux	1 507,0	1 046,3	92,4 %	81,1	1 704,8	1 021,7	98,5 %	14,7
Assurance et réassurance de dommages	8 179,8	6 555,5	92,0 %	540,3	8 237,9	6 420,4	93,9 %	389,7

	Neuf premiers mois							
	2025		2024		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	1 810,6	1 589,5	90,2 %	155,1	1 897,8	1 673,8	91,2 %	142,7
Crum & Forster	4 528,5	3 538,9	95,2 %	161,2	4 343,3	3 289,6	95,8 %	131,7
Zenith National	598,4	625,0	102,9 %	(16,5)	575,0	582,9	98,2 %	10,1
	6 937,5	5 753,4	94,6 %	299,8	6 816,1	5 546,3	94,6 %	284,5
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	5 929,1	4 241,2	91,9 %	310,7	5 697,4	4 119,8	91,0 %	330,0
Odyssey Group	4 882,7	4 633,3	96,1 %	177,4	4 683,4	4 434,8	93,2 %	290,4
Brit ¹⁾	2 403,6	1 964,6	93,9 %	112,6	2 248,2	1 845,1	91,6 %	143,2
Ki ¹⁾	659,5	599,8	99,1 %	5,1	595,6	524,0	94,8 %	24,9
	13 874,9	11 438,9	94,4 %	605,8	13 224,6	10 923,7	92,2 %	788,5
Assureurs et réassureurs internationaux	4 842,0	3 307,9	94,8 %	158,5	5 046,8	3 041,3	97,9 %	60,1
Assurance et réassurance de dommages	25 654,4	20 500,2	94,5 %	1 064,1	25 087,5	19 511,3	93,8 %	1 133,1

1) Le 1^{er} 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 se sont accrues de 2,1 % et de 5,1 % par rapport à celles des périodes correspondantes de 2024, passant de 6 420,4 \$ et de 19 511,3 \$ à 6 555,5 \$ et à 20 500,2 \$. Les primes brutes émises du troisième trimestre de 2025 ont diminué de 0,7 %, alors que celles des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté de 2,3 %. La baisse du troisième trimestre de 2025 s'explique surtout par l'expiration, au troisième trimestre de 2024, d'un gros contrat d'assurance maladie chez Gulf Insurance qui couvrait des citoyens retraités et dont la rentabilité allait en décroissant. La croissance des primes brutes émises des neuf premiers mois de 2025 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 constantes des tarifs dans certaines branches d'assurance, ces facteurs étant en partie neutralisés par la baisse chez Gulf Insurance, mentionnée plus haut.

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 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
<i>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 :</i>				
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance	(809,8)	(1 449,2)	(2 021,9)	(2 015,9)
Produits financiers nets résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	194,0	336,6	503,0	532,6
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(615,8)	(1 112,6)	(1 518,9)	(1 483,3)
<i>Effets de l'actualisation pour les périodes futures et de l'ajustement au titre du risque, comptabilisés dans le résultat des activités d'assurance :</i>				
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	425,7	388,9	1 245,6	1 250,4
Variations de l'ajustement au titre du risque	(76,9)	(109,1)	(203,2)	(197,4)
Effets inclus dans le résultat des activités d'assurance	348,8	279,8	1 042,4	1 053,0
Coût total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	(267,0)	(832,8)	(476,5)	(430,3)

Pour le troisième trimestre de 2025, la société a comptabilisé un coût net total, avant impôt, de 267,0 \$ qui représente essentiellement les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (615,8 \$), compensées en partie par l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de 425,7 \$ (porté au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés). Les charges financières nettes du troisième trimestre de 2025, soit 615,8 \$, représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (352,4 \$) et l'effet que la baisse des taux d'actualisation (déterminée en fonction des caractéristiques et de la durée des flux de trésorerie attendus) durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (263,4 \$).

Pour les neuf premiers mois de 2025, la société a comptabilisé un coût net total, avant impôt, de 476,5 \$ qui représente essentiellement les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (1 518,9 \$), compensées en partie par l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de 1 245,6 \$ (porté au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés). Les charges financières nettes des neuf premiers mois de 2025, soit 1 518,9 \$, représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (1 032,8 \$), et l'effet que la baisse des taux d'actualisation durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (486,1 \$).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, la société avait enregistré, en raison de la baisse des taux d'intérêt, un coût net total, avant impôt, de 832,8 \$ et de 430,3 \$, qui représentait essentiellement les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (charges de 1 112,6 \$ et de 1 483,3 \$ comptabilisées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024), compensées en partie par l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de 388,9 \$ et de 1 250,4 \$ (porté au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés). Les charges financières nettes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, soit 1 112,6 \$ et 1 483,3 \$, représentaient la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (347,7 \$ et 1 072,1 \$), et l'effet que la baisse des taux d'actualisation durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (764,9 \$ et 411,2 \$).

- 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 normalement atténuée. Comme il est mentionné plus loin à la rubrique « Rendement des placements », une perte nette de 307,7 \$ pour le troisième trimestre de 2025 (avantage net de 63,7 \$ en 2024) résultant de la variation des taux d'actualisation englobe une perte nette de 263,4 \$ (perte nette de 764,9 \$ en 2024) relative aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus, ainsi que des pertes nettes sur obligations de 44,3 \$ (profits nets de 828,6 \$ en 2024). Les pertes nettes sur obligations résultent des pertes subies sur des obligations d'autres États dont le rendement a augmenté, mais qui ont pourtant subi des pertes ayant dépassé les profits sur les obligations du Trésor américain et d'autres obligations au rendement en baisse, alors que la perte nette sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus reflète une baisse des taux d'actualisation, ce qui est en phase avec les caractéristiques et la durée des flux de trésorerie attendus. Une perte nette de 67,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 (perte nette de 92,2 \$ en 2024) résultant des baisses des taux d'actualisation découle d'une perte nette de 486,1 \$ (perte nette de 411,2 \$ en 2024) relative aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus, laquelle perte a été partiellement compensée par des profits nets de 418,9 \$ (profits nets de 319,0 \$ en 2024) sur le portefeuille d'obligations de la société.

- 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre son exposition nette au risque de taux d'intérêt.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	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)	348,8	279,8	1 042,4	1 053,0
Intérêts capitalisés sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus (comptabilisés dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	(352,4)	(347,7)	(1 032,8)	(1 072,1)
	(3,6)	(67,9)	9,6	(19,1)
Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits [pertes] nets sur placements)	(44,3)	828,6	418,9	319,0
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)	(263,4)	(764,9)	(486,1)	(411,2)
Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	(307,7)	63,7	(67,2)	(92,2)
Perte totale nette avant impôt incluse dans l'état consolidé du résultat net	(311,3)	(4,2)	(57,6)	(111,3)

- Voir la note 8 (Passifs au titre des contrats d'assurance) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 pour des renseignements 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 655,4 \$ et de 1 928,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2024, qui étaient de 609,9 \$ et de 1 813,7 \$, par suite d'une augmentation des produits d'intérêts et de dividendes qui est attribuable surtout aux achats nets d'actions ordinaires, d'obligations d'autres gouvernements, d'obligations de sociétés, d'autres obligations et de prêts hypothécaires de premier rang en 2024 et au cours des neuf premiers mois de 2025.
- Au 30 septembre 2025, les établissements d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 70,9 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 2,1 G\$ de Fairfax India), dont une tranche d'environ 11,8 G\$ était sous forme de trésorerie et de placements à court terme, et une autre de 32,7 G\$ sous forme d'obligations d'État et d'obligations de sociétés de grande qualité, soit 16,7 % et 46,1 % de ces placements de portefeuille.
- Le portefeuille de titres à revenu fixe de la société est investi prudemment. Une proportion de 71 % du portefeuille est placée dans des obligations du Trésor américain et des obligations d'autres gouvernements et une autre de 18 %, 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 3,2 ans.

Quote-part du résultat net positif des entreprises associées

- La quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées du troisième trimestre de 2025, soit 305,0 \$, représente essentiellement des quotes-parts des résultats nets positifs d'Eurobank (140,7 \$), de Poseidon (67,9 \$) et d'EXCO (38,8 \$). La quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées des neuf premiers mois de 2025, soit 564,3 \$, représente essentiellement des quotes-parts des résultats nets positifs d'Eurobank (351,0 \$), de Poseidon (216,9 \$) et de Digit (50,4 \$), diminuées de la quote-part du résultat net négatif de Waterous Energy Fund III (81,7 \$), 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 les neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Profits (pertes) nets sur placements

- Les profits nets sur placements de 426,2 \$ et de 2 434,3 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2025			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	23,9	500,7	524,6	617,0	1 487,5	2 104,5
Obligations	(14,4)	(29,9)	(44,3)	(212,9)	631,8	418,9
Autres	(159,2)	105,1	(54,1)	(421,8)	332,7	(89,1)
	(149,7)	575,9	426,2	(17,7)	2 452,0	2 434,3

- Les profits nets sur les positions sur titres de capitaux propres de 524,6 \$ pour le troisième trimestre de 2025 se composent principalement de profits nets de 547,8 \$ sur des actions ordinaires, diminués d'une perte nette de 60,6 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax. Les profits nets sur les positions sur titres de capitaux propres de 2 104,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 se composent principalement de profits nets de 977,8 \$ sur des actions ordinaires, de profits nets de 584,5 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax, de profits nets de 266,7 \$ 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 pertes nettes sur obligations de 44,3 \$ pour le troisième trimestre de 2025 représentent surtout des pertes nettes sur des obligations d'autres gouvernements (82,9 \$), compensées en partie par des profits nets sur des obligations du Trésor américain (32,5 \$). Les profits nets sur obligations de 418,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 sont essentiellement constitués de profits nets sur des obligations du Trésor américain (380,9 \$) et sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (55,5 \$), 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 durée des flux de trésorerie attendus, la société a comptabilisé un coût net relatif aux sinistres d'années antérieures de 263,4 \$ et de 486,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

- Pour le troisième trimestre de 2025, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 211,4 \$, contre 48,8 \$ pour le troisième trimestre de 2024, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Country le 1^{er} octobre 2024, la consolidation de Peak Achievement le 20 décembre 2024, l'accroissement des marges d'AGT et la croissance du volume de ventes chez Grivalia Hospitality.
- Pour les neuf premiers mois de 2025, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 296,3 \$, contre 91,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2024. Compte non tenu des pertes de valeur hors trésorerie de 108,6 \$ imputées à Boat Rocker en raison de sa transaction stratégique conclue au troisième trimestre de 2025 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 les neuf premiers mois de 2025 s'est accru en atteignant 404,9 \$, contre 91,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2024, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Country le 1^{er} 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 les neuf premiers mois de 2025, contrairement à une quote-part de résultats nets négatifs d'entreprises associées pour les neuf premiers mois 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 2 788,5 \$ au 30 septembre 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 septembre 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 2 491,2 \$, contre 1 480,5 \$ au 31 décembre 2024. L'excédent de 2 491,2 \$ 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 septembre 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 26,5 %, ce qui reflétait surtout une hausse de la dette totale et le rachat de la totalité des actions privilégiées de séries E, F, G, H 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 septembre 2025, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient augmenté de 2 712,6 \$ pour s'élever à 25 672,4 \$, ayant été de 22 959,8 \$ au 31 décembre 2024, variation qui reflétait essentiellement :
 - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 3 534,1 \$; et
 - les autres éléments du résultat global positif, soit 371,9 \$, 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 :
 - le rachat de 541 794 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie en trésorerie de 856,8 \$, soit 1 581,37 \$ par action; et
 - des versements de dividendes de 364,0 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées.
- Au 30 septembre 2025, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 1 203,65 \$, contre 1 059,60 \$ au 31 décembre 2024, soit une hausse de 13,6 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2025 (hausse de 15,1 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2025). Au 30 septembre 2025, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 21 328 705.

Provenance des produits des activités ordinaires

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Produits des activités d'assurance :				
Assureurs nord-américains	2 340,0	2 309,7	6 726,6	6 553,0
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 314,5	4 134,5	12 179,4	11 523,2
Assureurs et réassureurs internationaux	1 542,1	1 649,0	4 391,2	5 108,3
Assurance et réassurance de dommages	8 196,6	8 093,2	23 297,2	23 184,5
Assurance vie et liquidation de sinistres	70,1	46,4	187,4	135,4
Produits des activités d'assurance consolidés	8 266,7	8 139,6	23 484,6	23 319,9
Intérêts et dividendes	655,4	609,9	1 928,2	1 813,7
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	305,0	260,2	564,3	609,3
Profits nets sur placements	426,2	1 287,3	2 434,3	1 470,4
Produits des activités autres que des activités d'assurance	2 198,1	1 620,4	6 468,5	4 672,7
Total des produits des activités ordinaires	11 851,4	11 917,4	34 879,9	31 886,0

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2025 ont légèrement régressé comparativement à ceux du troisième trimestre de 2024 en passant de 11 917,4 \$ à 11 851,4 \$, ce qui reflète surtout une baisse des profits nets sur placements qui a été partiellement compensée par une augmentation des produits des activités autres que des activités d'assurance et des produits des activités d'assurance, par une hausse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et par une hausse des produits d'intérêts et de dividendes.

Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté comparativement à ceux des neuf premiers mois de 2024 en passant de 31 886,0 \$ à 34 879,9 \$, ce qui reflète surtout des hausses respectives des produits des activités autres que des activités d'assurance, des profits nets sur placements, des produits des activités d'assurance et des produits d'intérêts et de dividendes, contrebalancées en partie par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées.

Les faibles hausses de 127,1 \$ et de 164,7 \$ (1,6 % et 0,7 %) des produits des activités d'assurance du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 sont surtout attribuables au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (surtout par suite de la croissance du volume de transactions, des primes de reconstitution associées aux feux de forêt de Californie, d'une majoration constante des tarifs dans certains secteurs clés 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 d'assurance acquis au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 qui avait eu pour effet d'augmenter les produits des activités d'assurance et à cause de l'expiration, 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 nets sur placements des troisième trimestres et des neuf premiers mois 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 577,7 \$ et de 1 795,8 \$ (35,7 % et 38,4 %) des produits des activités autres que des activités d'assurance du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 s'explique surtout par l'acquisition de Sleep Country (le 1^{er} octobre 2024), incluse 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, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Boat Rocker (le 1^{er} août 2025) et par la baisse des produits des activités ordinaires d'AGT dans le secteur d'exploitation Autres. Une analyse des produits des activités autres que des activités d'assurance des troisième trimestres et des neuf premiers mois 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 les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024, selon les montants présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Ratios mixtes actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	85,7 %	88,9 %	86,4 %	85,7 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	78,9 %	79,8 %	84,3 %	79,0 %
Assureurs et réassureurs internationaux	82,7 %	88,0 %	85,3 %	90,1 %
Données consolidées	81,5 %	83,9 %	85,1 %	83,0 %
Ratios mixtes non actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	93,0 %	95,3 %	94,6 %	94,6 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	91,3 %	92,0 %	94,4 %	92,2 %
Assureurs et réassureurs internationaux	92,4 %	98,5 %	94,8 %	97,9 %
Données consolidées	92,0 %	93,9 %	94,5 %	93,8 %
Sources du résultat net				
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :				
Résultat des activités d'assurance :				
Assureurs nord-américains	286,6	216,2	786,7	799,9
Assureurs et réassureurs mondiaux	772,7	698,2	1 628,1	2 011,3
Assureurs et réassureurs internationaux	190,1	125,5	453,9	319,5
Résultat des activités d'assurance	1 249,4	1 039,9	2 868,7	3 130,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(268,8)	(270,7)	(780,5)	(746,0)
Intérêts et dividendes	586,3	544,2	1 682,2	1 591,8
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	216,6	202,9	412,4	508,4
Résultat d'exploitation positif – Assurance et réassurance de dommages	1 783,5	1 516,3	4 182,8	4 484,9
Résultat d'exploitation positif – Assurance vie et liquidation de sinistres	15,5	1,2	42,0	16,7
Résultat d'exploitation positif – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	211,4	48,8	296,3	91,3
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(615,8)	(1 112,6)	(1 518,9)	(1 483,3)
Profits nets sur placements	426,2	1 287,3	2 434,3	1 470,4
Charges d'intérêts	(213,1)	(164,4)	(610,9)	(476,3)
Frais généraux du siège social et autres	(43,1)	(82,6)	(141,3)	(142,4)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	1 564,6	1 494,0	4 684,3	3 961,3
Charge d'impôt	(318,9)	(374,5)	(883,7)	(1 016,3)
Résultat net positif	1 245,7	1 119,5	3 800,6	2 945,0
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 151,7	1 030,8	3 534,1	2 722,7
Participations ne donnant pas le contrôle	94,0	88,7	266,5	222,3
	1 245,7	1 119,5	3 800,6	2 945,0

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

L'augmentation du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le troisième trimestre de 2025, de 209,5 \$ ou de 20,1 %, résulte surtout des améliorations venant de tous les secteurs comptables. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète essentiellement la forte hausse du montant net des produits des activités d'assurance de chaque société en exploitation au sein du secteur (principalement chez Brit et Odyssey Group) et une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, dont le montant a atteint 132,1 \$ (3,5 points de ratio mixte non actualisés), contre 303,6 \$ et 8,5 points de ratio mixte en 2024, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du côté d'Odyssey Group. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs nord-américains traduit surtout une réduction des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Northbridge et Crum & Forster, une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Northbridge, et une baisse des frais d'acquisition d'assurance et 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), ce qui a été partiellement contrebalancé par l'accroissement des sinistres importants et attritionnels en assurance responsabilité civile chez Northbridge, par une hausse du montant des sinistres hors catastrophe en assurance crédit et en assurance accident et maladie chez Crum & Forster et par une hausse du montant des sinistres en assurance contre les accidents du travail chez Zenith National. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux découle surtout 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 dans la période correspondante de 2024, ainsi que l'absence de sinistres liés à des catastrophes de la période considérée en 2025 comparativement à 2024) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (reflétant surtout l'accroissement du montant net des produits des activités d'assurance chez Colonnade Insurance et une légère baisse du montant net des charges afférentes aux activités d'assurance).

La diminution du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour les neuf premiers mois de 2025, de 262,0 \$ ou de 8,4 %, est surtout attribuable aux 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 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, et d'une hausse des frais d'acquisition d'assurance de chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur comptable, ces facteurs étant partiellement annulés par une hausse du montant net des produits des activités d'assurance de chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur comptable. La diminution du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs nord-américains reflète essentiellement une baisse du montant net des produits des activités d'assurance (à cause de la sortie stratégique d'une branche d'assurance 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 et assurance responsabilité civile des entreprises chez Northbridge, et une hausse du montant des sinistres en assurance contre les accidents du travail chez Zenith National, ces facteurs étant partiellement neutralisés 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, par une diminution des frais d'acquisition d'assurance et du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Crum & Forster, et par une baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Northbridge. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux découle surtout 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 dans la période correspondante de 2024, ainsi que l'absence de sinistres liés à des catastrophes de la période considérée en 2025 comparativement à 2024) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (reflétant surtout l'accroissement du montant net des produits des activités d'assurance de Colonnade Insurance face à une montée plus modeste des charges afférentes aux activités d'assurance). La hausse reflète aussi une croissance chez Fairfax Latin America et Fairfax Asia (principalement chez Singapore Re) qui a été partiellement neutralisée par une baisse dans le groupe de réassurance.

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 540,3 \$ et de 1 064,1 \$ (ratios mixtes non actualisés de 92,0 % et de 94,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, contre des bénéfices techniques de 389,7 \$ et de 1 133,1 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,9 % et de 93,8 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, ce qui reflète surtout les mêmes facteurs décrits plus haut qui ont eu une incidence sur le résultat des activités d'assurance.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes non actualisés de la société, lesquels représentent une mesure de performance clé du bénéfice technique, pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Assurance et réassurance de dommages				
Bénéfice technique	540,3	389,7	1 064,1	1 133,1
Sinistres – année de survenance	62,7 %	66,2 %	65,9 %	64,8 %
Commissions	17,0 %	16,7 %	17,0 %	16,5 %
Charges techniques	13,9 %	13,0 %	14,1 %	14,1 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	93,6 %	95,9 %	97,0 %	95,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(1,6) %	(2,0) %	(2,5) %	(1,6) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	92,0 %	93,9 %	94,5 %	93,8 %

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	(39,0)	(23,2)	(78,6)	(54,1)
Assureurs et réassureurs mondiaux	(2,1)	(14,8)	(219,5)	(63,9)
Assureurs et réassureurs internationaux ¹⁾	(70,1)	(92,5)	(195,4)	(174,2)
Evolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(111,2)	(130,5)	(493,5)	(292,2)

1) L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Gulf Insurance, soit 64,7 \$ et 87,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, n'est pas immédiatement comptabilisée dans l'état consolidé du résultat net lorsqu'on comptabilise les contrats acquis selon IFRS 17; cet avantage sera plutôt comptabilisé pour la période initialement prévue durant laquelle le montant net des sinistres sera réglé, car il se reflétera dans le montant net des produits des activités d'assurance par une réduction du montant net des frais de sinistres qui représentera l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Gulf Insurance, soit 64,7 \$ et 87,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, est prise en compte dans le bénéfice technique.

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, de 111,2 \$ pour le troisième trimestre de 2025, traduit une évolution favorable des provisions dans tous les secteurs comptables, mais surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux. Dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, le montant net de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures découle d'une évolution favorable des provisions dans la plupart des établissements de ce secteur, notamment chez Gulf Insurance (assurance accident et maladie et assurance des équipements et matériels techniques) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement en assurance biens chez Colonnade Insurance). Le secteur comptable Assureurs nord-américains a aussi enregistré une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement en assurance biens des entreprises chez Northbridge.

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, de 493,5 \$ pour les neuf premiers mois 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 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 maladie et en assurance des équipements et matériels techniques] 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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	(0,3)	—	—	—	727,5	3,8	—	—
Événements au Canada ²⁾	—	—	132,1	2,1	—	—	132,1	0,7
Ouragan Héléne	—	—	105,1	1,6	—	—	105,1	0,6
Inondations à Dubaï	—	—	13,2	0,2	—	—	71,3	0,4
Autres	150,3	2,2	184,1	2,9	343,9	1,8	391,6	2,1
Total des sinistres liés à des catastrophes	150,0	2,2 points	434,5	6,8 points	1 071,4	5,6 points	700,1	3,8 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Y compris la tempête de grêle à Calgary, les inondations en Ontario et au Québec, et les feux de forêt à Jasper.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 a augmenté en regard de celui des périodes correspondantes de 2024, passant de 16,7 % et de 16,5 % en 2024 à 17,0 % pour les deux périodes de 2025. L'augmentation s'explique par une hausse des commissions nettes moyennes chez chacune des sociétés appartenant aux secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains, sauf Crum & Forster dont les commissions moyennes ont diminué. La montée du ratio de la charge de commissions a été partiellement compensée par une diminution dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux au cours des neuf premiers mois de 2025, principalement chez Gulf Insurance par suite des changements dans la composition des souscriptions.

Quant au ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre de 2025, il s'est accru pour atteindre 13,9 %, ayant été de 13,0 % au troisième trimestre de 2024, ce qui reflète une hausse du ratio dans chaque secteur comptable, notamment Assureurs et réassureurs mondiaux (surtout à cause de l'augmentation des charges techniques chez Ki, essentiellement en raison des investissements dans les technologies et l'exploitation, car Ki poursuit son projet de devenir un établissement distinct, et chez Odyssey Group, dont les coûts du personnel ont augmenté) et Assureurs et réassureurs internationaux (surtout à cause des hausses chez Gulf Insurance, principalement du fait de la montée des charges techniques relativement à la croissance du volume de transactions nouvelles, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses chez Fairfax Asia).

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024 est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » au début du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 1 151,7 \$ (résultat de base par action de 55,90 \$ et résultat dilué par action de 52,04 \$) pour le troisième trimestre de 2025 et à 3 534,1 \$ (résultat de base par action de 168,31 \$ et résultat dilué par action de 156,31 \$) pour les neuf premiers mois de 2025, contre un résultat net positif de 1 030,8 \$ (résultat de base par action de 46,04 \$ et résultat dilué par action de 42,62 \$) pour le troisième trimestre de 2024 et de 2 722,7 \$ (résultat de base par action de 119,24 \$ et résultat dilué par action de 110,41 \$) pour les neuf premiers mois de 2024.

La hausse de rentabilité du troisième trimestre de 2025 traduit surtout une baisse des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, une hausse du résultat d'exploitation aussi bien des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages que des sociétés autres que des sociétés d'assurance et une hausse des produits d'intérêts et de dividendes, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution des profits nets sur placements et par une augmentation des charges d'intérêts.

La hausse de la rentabilité des neuf premiers mois de 2025 résulte surtout d'une hausse des profits nets sur placements, d'une hausse du résultat d'exploitation 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 baisse du résultat d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de dommages, par une augmentation des charges d'intérêts et par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société, par secteur comptable, pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	2 340,0	4 314,5	1 542,1	8 196,6	70,1	—	—	—	8 266,7
Intragroupe	19,6	47,2	58,1	124,9	—	—	—	(124,9)	—
Produits des activités d'assurance	2 359,6	4 361,7	1 600,2	8 321,5	70,1	—	—	(124,9)	8 266,7
Charges afférentes aux activités d'assurance	(2 035,5)	(3 366,9)	(1 083,8)	(6 486,2)	(72,5)	—	—	106,6	(6 452,1)
Résultat des activités d'assurance, montant net	324,1	994,8	516,4	1 835,3	(2,4)	—	—	(18,3)	1 814,6
Coût de réassurance	(362,4)	(703,3)	(497,8)	(1 563,5)	(9,1)	—	—	124,9	(1 447,7)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	324,9	481,2	171,5	977,6	5,5	—	—	(106,5)	876,6
Résultat des activités de réassurance, montant net	(37,5)	(222,1)	(326,3)	(585,9)	(3,6)	—	—	18,4	(571,1)
Résultat des activités d'assurance	286,6	772,7	190,1	1 249,4	(6,0)	—	—	0,1	1 243,5
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(79,1)	(108,8)	(80,9)	(268,8)	(31,7)	—	—	—	(300,5)
	207,5	663,9	109,2	980,6	(37,7)	—	—	0,1	943,0
Intérêts et dividendes	137,8	360,0	88,5	586,3	27,9	(6,1)	(5,0)	52,3	655,4
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	20,1	150,5	46,0	216,6	25,3	22,9	40,2	—	305,0
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 198,1	—	—	2 198,1
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(2 003,5)	—	—	(2 003,5)
Résultat d'exploitation positif	365,4	1 174,4	243,7	1 783,5	15,5	211,4	35,2	52,4	2 098,0
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(149,3)	(410,3)	(35,9)	(595,5)	(20,3)	—	—	—	(615,8)
Profits (pertes) nets sur placements	153,2	267,2	(67,4)	353,0	58,4	(12,2)	27,0	—	426,2
Charges d'intérêts	(1,7)	(22,4)	(4,4)	(28,5)	(0,2)	(72,5)	(112,1)	0,2	(213,1)
Frais généraux du siège social et autres	(17,8)	(23,6)	(43,3)	(84,7)	(0,4)	—	7,0	(52,6)	(130,7)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	349,8	985,3	92,7	1 427,8	53,0	126,7	(42,9)	—	1 564,6
Charge d'impôt									(318,9)
Résultat net positif									1 245,7
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 151,7
Participations ne donnant pas le contrôle									94,0
									1 245,7

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	1 460,1	2 582,4	838,7	4 881,2
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(42,3)	(105,9)	(114,0)	(262,2)
Sinistres – année civile	1 417,8	2 476,5	724,7	4 619,0
Commissions	392,0	599,9	198,3	1 190,2
Autres éléments des charges techniques	225,7	290,5	160,8	677,0
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 035,5	3 366,9	1 083,8	6 486,2

Trimestre clos le 30 septembre 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	2 309,7	4 134,5	1 649,0	8 093,2	46,4	—	—	—	8 139,6
Intragroupe	10,8	48,5	49,0	108,3	10,4	—	—	(118,7)	—
Produits des activités d'assurance	2 320,5	4 183,0	1 698,0	8 201,5	56,8	—	—	(118,7)	8 139,6
Charges afférentes aux activités d'assurance	(2 059,5)	(3 216,9)	(1 410,1)	(6 686,5)	(48,0)	—	—	101,1	(6 633,4)
Résultat des activités d'assurance, montant net	261,0	966,1	287,9	1 515,0	8,8	—	—	(17,6)	1 506,2
Coût de réassurance	(365,3)	(733,8)	(651,1)	(1 750,2)	(4,5)	—	—	118,7	(1 636,0)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	320,5	465,9	488,7	1 275,1	4,7	—	—	(101,0)	1 178,8
Résultat des activités de réassurance, montant net	(44,8)	(267,9)	(162,4)	(475,1)	0,2	—	—	17,7	(457,2)
Résultat des activités d'assurance	216,2	698,2	125,5	1 039,9	9,0	—	—	0,1	1 049,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(78,7)	(115,6)	(76,4)	(270,7)	(55,1)	—	—	—	(325,8)
	137,5	582,6	49,1	769,2	(46,1)	—	—	0,1	723,2
Intérêts et dividendes	132,7	326,9	84,6	544,2	29,1	(2,0)	(7,5)	46,1	609,9
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	41,1	135,6	26,2	202,9	18,2	12,8	26,3	—	260,2
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	1 620,4	—	—	1 620,4
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(1 582,4)	—	—	(1 582,4)
Résultat d'exploitation positif	311,3	1 045,1	159,9	1 516,3	1,2	48,8	18,8	46,2	1 631,3
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(266,9)	(728,6)	(36,3)	(1 031,8)	(80,8)	—	—	—	(1 112,6)
Profits (pertes) nets sur placements	187,0	517,5	288,9	993,4	85,0	(36,8)	245,7	—	1 287,3
Charges d'intérêts	(1,6)	(14,9)	(6,6)	(23,1)	(1,7)	(40,0)	(99,6)	—	(164,4)
Frais généraux du siège social et autres	(13,3)	(23,1)	(66,1)	(102,5)	(0,2)	—	1,4	(46,3)	(147,6)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	216,5	796,0	339,8	1 352,3	3,5	(28,0)	166,3	(0,1)	1 494,0
Charge d'impôt									(374,5)
Résultat net positif									1 119,5
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 030,8
Participations ne donnant pas le contrôle									88,7
									1 119,5

Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux
Sinistres – année de survenance courante	1 408,1	2 694,5	1 159,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	18,4	(240,2)	(61,2)
Sinistres – année civile	1 426,5	2 454,3	1 098,1
Commissions	422,4	497,2	171,1
Autres éléments des charges techniques	210,6	265,4	140,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 059,5	3 216,9	1 410,1

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	6 726,6	12 179,4	4 391,2	23 297,2	187,4	—	—	—	23 484,6
Intragroupe	45,1	123,0	153,4	321,5	—	—	—	(321,5)	—
Produits des activités d'assurance	6 771,7	12 302,4	4 544,6	23 618,7	187,4	—	—	(321,5)	23 484,6
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 783,7)	(10 367,3)	(3 294,6)	(19 445,6)	(211,4)	—	—	282,7	(19 374,3)
Résultat des activités d'assurance, montant net	988,0	1 935,1	1 250,0	4 173,1	(24,0)	—	—	(38,8)	4 110,3
Coût de réassurance	(1 004,8)	(1 948,5)	(1 449,9)	(4 403,2)	(28,9)	—	—	321,5	(4 110,6)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	803,5	1 641,5	653,8	3 098,8	34,6	—	—	(282,3)	2 851,1
Résultat des activités de réassurance, montant net	(201,3)	(307,0)	(796,1)	(1 304,4)	5,7	—	—	39,2	(1 259,5)
Résultat des activités d'assurance	786,7	1 628,1	453,9	2 868,7	(18,3)	—	—	0,4	2 850,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(238,0)	(323,5)	(219,0)	(780,5)	(82,1)	—	—	—	(862,6)
	548,7	1 304,6	234,9	2 088,2	(100,4)	—	—	0,4	1 988,2
Intérêts et dividendes	409,2	1 003,8	269,2	1 682,2	89,2	(13,2)	5,6	164,4	1 928,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	33,6	265,1	113,7	412,4	53,2	53,3	45,4	—	564,3
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	6 468,5	—	—	6 468,5
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(6 212,3)	—	—	(6 212,3)
Résultat d'exploitation positif	991,5	2 573,5	617,8	4 182,8	42,0	296,3	51,0	164,8	4 736,9
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(359,7)	(1 005,9)	(99,4)	(1 465,0)	(53,9)	—	—	—	(1 518,9)
Profits nets sur placements	366,8	882,5	184,2	1 433,5	130,5	93,3	777,0	—	2 434,3
Charges d'intérêts	(4,9)	(53,8)	(13,3)	(72,0)	(0,6)	(214,7)	(323,8)	0,2	(610,9)
Frais généraux du siège social et autres	(39,2)	(76,4)	(62,6)	(178,2)	(1,2)	—	(12,7)	(165,0)	(357,1)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	954,5	2 319,9	626,7	3 901,1	116,8	174,9	491,5	—	4 684,3
Charge d'impôt									(883,7)
Résultat net positif									3 800,6
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									3 534,1
Participations ne donnant pas le contrôle									266,5
									3 800,6

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	4 169,2	8 010,1	2 640,9	14 820,2
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(170,4)	(192,3)	(353,3)	(716,0)
Sinistres – année civile	3 998,8	7 817,8	2 287,6	14 104,2
Commissions	1 136,5	1 706,6	561,2	3 404,3
Autres éléments des charges techniques	648,4	842,9	445,8	1 937,1
Charges afférentes aux activités d'assurance	5 783,7	10 367,3	3 294,6	19 445,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	6 553,0	11 523,2	5 108,3	23 184,5	135,4	—	—	—	23 319,9
Intragroupe	32,8	131,9	147,9	312,6	10,4	—	—	(323,0)	—
Produits des activités d'assurance	6 585,8	11 655,1	5 256,2	23 497,1	145,8	—	—	(323,0)	23 319,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	(5 687,8)	(9 181,9)	(4 315,9)	(19 185,6)	(168,2)	—	—	321,3	(19 032,5)
Résultat des activités d'assurance, montant net	898,0	2 473,2	940,3	4 311,5	(22,4)	—	—	(1,7)	4 287,4
Coût de réassurance	(978,6)	(2 067,0)	(2 046,5)	(5 092,1)	(13,7)	—	—	323,0	(4 782,8)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	880,5	1 605,1	1 425,7	3 911,3	14,8	—	—	(320,9)	3 605,2
Résultat des activités de réassurance, montant net	(98,1)	(461,9)	(620,8)	(1 180,8)	1,1	—	—	2,1	(1 177,6)
Résultat des activités d'assurance	799,9	2 011,3	319,5	3 130,7	(21,3)	—	—	0,4	3 109,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(235,5)	(308,9)	(201,6)	(746,0)	(107,7)	—	—	—	(853,7)
	564,4	1 702,4	117,9	2 384,7	(129,0)	—	—	0,4	2 256,1
Intérêts et dividendes	387,9	945,5	258,4	1 591,8	94,6	(5,7)	(4,5)	137,5	1 813,7
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	99,6	316,3	92,5	508,4	51,1	(8,4)	58,2	—	609,3
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	4 672,7	—	—	4 672,7
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(4 567,3)	—	—	(4 567,3)
Résultat d'exploitation positif	1 051,9	2 964,2	468,8	4 484,9	16,7	91,3	53,7	137,9	4 784,5
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(377,4)	(953,2)	(75,8)	(1 406,4)	(76,9)	—	—	—	(1 483,3)
Profits (pertes) nets sur placements	125,6	333,2	391,3	850,1	28,8	(38,3)	629,8	—	1 470,4
Charges d'intérêts	(4,5)	(38,1)	(21,1)	(63,7)	(9,6)	(125,3)	(277,8)	0,1	(476,3)
Frais généraux du siège social et autres	(32,9)	(70,2)	(84,1)	(187,2)	(1,3)	—	(7,4)	(138,1)	(334,0)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	762,7	2 235,9	679,1	3 677,7	(42,3)	(72,3)	398,3	(0,1)	3 961,3
Charge d'impôt									(1 016,3)
Résultat net positif									2 945,0
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									2 722,7
Participations ne donnant pas le contrôle									222,3
									2 945,0

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	3 939,7	7 425,6	3 444,9	14 810,2
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(20,6)	(413,5)	(131,1)	(565,2)
Sinistres – année civile	3 919,1	7 012,1	3 313,8	14 245,0
Commissions	1 158,5	1 385,9	458,9	3 003,3
Autres éléments des charges techniques	610,2	783,9	543,2	1 937,3
Charges afférentes aux activités d'assurance	5 687,8	9 181,9	4 315,9	19 185,6

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Ratio mixte actualisé	85,7 %	88,9 %	86,4 %	85,7 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,4 %	64,2 %	63,9 %	63,3 %
Commissions	15,6 %	16,5 %	15,9 %	16,0 %
Charges techniques	16,0 %	15,9 %	16,2 %	16,3 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	95,0 %	96,6 %	96,0 %	95,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(2,0) %	(1,3) %	(1,4) %	(1,0) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	93,0 %	95,3 %	94,6 %	94,6 %
Primes brutes émises	2 433,2	2 426,3	6 937,5	6 816,1
Primes nettes émises	2 010,0	1 955,1	5 753,4	5 546,3
Produits des activités d'assurance, montant net ¹⁾	1 997,2	1 955,2	5 766,9	5 607,2
Résultat des activités d'assurance	286,6	216,2	786,7	799,9
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(79,1)	(78,7)	(238,0)	(235,5)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(88,5)	(72,7)	(293,7)	(288,3)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	13,8	22,3	44,8	8,4
Bénéfice technique	132,8	87,1	299,8	284,5

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 troisième trimestre de 2025, le secteur comptable Assureurs nord-américains présente un résultat des activités d'assurance de 286,6 \$, contre 216,2 \$ pour le troisième trimestre de 2024. La hausse de 70,4 \$ du troisième trimestre de 2025 découle essentiellement d'une réduction des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Northbridge et Crum & Forster, d'une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Northbridge, et d'une baisse des frais d'acquisition d'assurance et d'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). La hausse du résultat des activités d'assurance du troisième trimestre de 2025 a été partiellement neutralisée par l'accroissement des sinistres importants et attritionnels en assurance responsabilité civile chez Northbridge, par une hausse du montant des sinistres hors catastrophe en assurance crédit et en assurance accident et maladie chez Crum & Forster et par une hausse des sinistres liés aux accidents du travail chez Zenith National.

Pour les neuf premiers mois de 2025, le secteur comptable Assureurs nord-américains présente un résultat des activités d'assurance de 786,7 \$, contre 799,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2024. La faible diminution de 13,2 \$ des neuf premiers mois de 2025 reflète surtout une baisse du montant net des produits des activités d'assurance (du fait de la sortie stratégique d'une branche d'assurance 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 et assurance responsabilité civile des entreprises chez Northbridge, et une hausse du montant des sinistres en assurance contre les accidents du travail chez Zenith National. La petite diminution du résultat des activités des neuf premiers mois 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, par une diminution des frais d'acquisition d'assurance et du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Crum & Forster, et par une baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Northbridge.

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Northbridge	79,3 %	87,5 %	82,2 %	82,4 %	567,3	580,2	1 609,3	1 663,5	117,3	72,7	286,4	292,4
Crum & Forster	87,6 %	89,8 %	87,1 %	87,0 %	1 224,8	1 184,9	3 593,0	3 394,1	151,3	121,2	462,0	442,7
Zenith National	91,2 %	88,3 %	93,2 %	88,2 %	205,1	190,1	564,6	549,6	18,0	22,3	38,3	64,8
Assureurs nord-américains	85,7 %	88,9 %	86,4 %	85,7 %	1 997,2	1 955,2	5 766,9	5 607,2	286,6	216,2	786,7	799,9

Bénéfice technique

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, le secteur comptable Assureurs nord-américains a enregistré des bénéfices techniques de 132,8 \$ et de 299,8 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,0 % et de 94,6 %), contre des bénéfices techniques de 87,1 \$ et de 284,5 \$ (ratios mixtes non actualisés de 95,3 % et de 94,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 reflète essentiellement les mêmes facteurs qui ont fait augmenter le résultat des activités d'assurance, comme il est mentionné plus haut.

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Northbridge	86,9 %	94,0 %	90,2 %	91,2 %	72,8	33,8	155,1	142,7
Crum & Forster	94,8 %	95,7 %	95,2 %	95,8 %	59,4	46,9	161,2	131,7
Zenith National	99,7 %	96,6 %	102,9 %	98,2 %	0,6	6,4	(16,5)	10,1
Assureurs nord-américains	93,0 %	95,3 %	94,6 %	94,6 %	132,8	87,1	299,8	284,5

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Northbridge	612,9	644,5	1 810,6	1 897,8	519,0	541,2	1 589,5	1 673,8	554,0	564,2	1 586,7	1 622,4
Crum & Forster	1 649,5	1 626,5	4 528,5	4 343,3	1 311,0	1 254,1	3 538,9	3 289,6	1 148,3	1 088,3	3 371,4	3 140,4
Zenith National	170,8	155,3	598,4	575,0	180,0	159,8	625,0	582,9	204,2	189,2	561,8	547,0
Assureurs nord-américains	2 433,2	2 426,3	6 937,5	6 816,1	2 010,0	1 955,1	5 753,4	5 546,3	1 906,5	1 841,7	5 519,9	5 309,8

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté de 0,3 % et de 1,8 % 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 de la sortie stratégique d'une branche d'assurance, d'un ralentissement en assurance des entreprises et de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté de 2,8 % et de 3,7 %, surtout en raison de l'accroissement des primes brutes émises et d'une baisse du taux de cession net chez Crum & Forster. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 se sont accrues de 3,5 % et de 4,0 %, 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 troisième trimestre de 2025 comparativement à celui du troisième trimestre de 2024 en passant de 64,2 % à 63,4 %, reflétant surtout une réduction des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Northbridge et Crum & Forster, partiellement annulée par l'accroissement des sinistres importants et attritionnels en assurance responsabilité civile chez Northbridge et par une hausse du montant des sinistres hors catastrophe en assurance crédit et en assurance accident et maladie chez Crum & Forster. Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté pour les neuf premiers mois de 2025 comparativement à celui de la période correspondante de 2024 en passant de 63,3 % à 63,9 %, reflétant surtout une sinistralité importante et accrue en assurance biens des entreprises et responsabilité civile des entreprises chez Northbridge, une hausse des sinistres liés aux accidents du travail chez Zenith National et une hausse des sinistres hors catastrophe en assurance accident et maladie chez Crum & Forster, ce qui a été en partie contrebalancé par une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Northbridge.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 a diminué en atteignant 15,6 % et 15,9 %, contre 16,5 % et 16,0 % pour les périodes correspondantes de 2024, surtout en raison d'une diminution des commissions chez Crum & Forster par suite surtout d'une réduction des taux de commission sur l'assurance crédit, mais cela a été contrebalancé en partie par une majoration des commissions chez Northbridge par suite surtout des changements dans la composition des souscriptions et d'une augmentation de la charge de commissions conditionnelles aux résultats.

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025, soit 16,0 % et 16,2 %, sont restés stables quand on les compare avec ceux de 15,9 % et de 16,3 % des périodes correspondantes de 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, passant de 1 101,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 à 1 303,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2025, surtout en raison d'une baisse du montant net payé au titre des sinistres et d'une hausse des intérêts et dividendes reçus chez Crum & Forster, d'une hausse des primes nettes encaissées chez Crum & Forster et Zenith National, et d'une diminution des paiements d'impôt du côté de Northbridge, ce qui a été partiellement neutralisé par une augmentation des charges d'exploitation et impôts payés chez Crum & Forster.

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Ratio mixte actualisé	78,9 %	79,8 %	84,3 %	79,0 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,8 %	65,8 %	67,5 %	65,1 %
Commissions	17,8 %	16,9 %	17,8 %	16,8 %
Charges techniques	10,8 %	9,7 %	11,1 %	10,9 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	91,4 %	92,4 %	96,4 %	92,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(0,1) %	(0,4) %	(2,0) %	(0,6) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	91,3 %	92,0 %	94,4 %	92,2 %
Primes brutes émises	4 239,6	4 106,8	13 874,9	13 224,6
Primes nettes émises	3 499,2	3 443,6	11 438,9	10 923,7
Produits des activités d'assurance, montant net ¹⁾	3 658,4	3 449,2	10 353,9	9 588,1
Résultat des activités d'assurance	772,7	698,2	1 628,1	2 011,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(108,8)	(115,6)	(323,5)	(308,9)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(292,6)	(296,3)	(848,6)	(885,8)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(44,9)	1,6	149,8	(28,1)
Bénéfice technique	326,4	287,9	605,8	788,5

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 1^{er} 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 troisième trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux correspond à 772,7 \$ (ratio mixte actualisé de 78,9 %), contre 698,2 \$ (ratio mixte actualisé de 79,8 %) pour le troisième trimestre de 2024. La hausse de 74,5 \$, soit 10,7 %, du résultat des activités d'assurance du troisième trimestre de 2025 reflète essentiellement la forte hausse du montant net des produits des activités d'assurance de chaque société en exploitation au sein du secteur comptable (principalement chez Brit et Odyssey Group) et une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (voir le tableau ci-après), ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, surtout du côté d'Odyssey Group.

Pour les neuf premiers mois de 2025, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux correspond à 1 628,1 \$ (ratio mixte actualisé de 84,3 %), contre 2 011,3 \$ (ratio mixte actualisé de 79,0 %) pour les neuf premiers mois de 2024. La baisse de 383,2 \$, soit 19,1 %, du résultat des activités d'assurance des neuf premiers mois de 2025 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-après), et d'une hausse des frais d'acquisition d'assurance chez chacune des sociétés en exploitation au sein du secteur, ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse 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			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Allied World	78,8 %	79,0 %	82,6 %	79,2 %	1 342,1	1 315,4	3 963,1	3 832,3	285,1	276,5	688,8	797,8
Odyssey Group	81,1 %	81,8 %	88,0 %	81,9 %	1 416,2	1 364,2	4 017,3	3 813,3	267,4	248,4	482,0	688,8
Brit	72,8 %	75,1 %	81,6 %	70,3 %	708,4	589,5	1 803,2	1 468,5	192,8	147,1	330,8	435,5
Ki	85,7 %	85,4 %	77,8 %	81,2 %	191,7	180,1	570,3	474,0	27,4	26,2	126,5	89,2
Assureurs et réassureurs mondiaux	78,9 %	79,8 %	84,3 %	79,0 %	3 658,4	3 449,2	10 353,9	9 588,1	772,7	698,2	1 628,1	2 011,3

Bénéfice technique

Pour le troisième trimestre de 2025, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 326,4 \$ (ratio mixte non actualisé de 91,3 %), contre 287,9 \$ (ratio mixte non actualisé de 92,0 %) pour le troisième trimestre de 2024. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2025 reflète essentiellement une hausse des primes nettes acquises chez chaque société en exploitation au sein du secteur, principalement dans les branches de réassurance, et une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (voir le tableau ci-après).

Pour les neuf premiers mois de 2025, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 605,8 \$ (ratio mixte non actualisé de 94,4 %), contre 788,5 \$ (ratio mixte non actualisé de 92,2 %) pour les neuf premiers mois de 2024. La baisse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2025 reflète surtout une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée en raison des feux de forêt de Californie (voir le tableau ci-après). La diminution du bénéfice technique a été partiellement compensée par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 219,5 \$ (63,9 \$ en 2024), principalement chez Odyssey Group et Brit. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Odyssey Group représente surtout des sinistres hors catastrophes (particulièrement en réassurance biens et automobile) et des sinistres liés à des catastrophes (essentiellement les sinistres attritionnels liés à des catastrophes de 2024). Quant au montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Brit, il représente surtout des sinistres hors catastrophes (principalement en assurance biens et en assurance spécialisée) et des sinistres liés à des catastrophes (essentiellement dans les branches de réassurance biens par traité). La croissance des primes nettes acquises chez chacune des sociétés en exploitation dans le secteur comptable a aussi compensé en partie la diminution du bénéfice technique.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Allied World	88,9 %	88,5 %	91,9 %	91,0 %	143,9	145,5	310,7	330,0
Odyssey Group	91,2 %	93,8 %	96,1 %	93,2 %	137,8	95,0	177,4	290,4
Brit	92,1 %	91,8 %	93,9 %	91,6 %	55,1	53,1	112,6	143,2
Ki	105,4 %	103,3 %	99,1 %	94,8 %	(10,4)	(5,7)	5,1	24,9
Assureurs et réassureurs mondiaux	91,3 %	92,0 %	94,4 %	92,2 %	326,4	287,9	605,8	788,5

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

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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	(0,2)	—	—	—	700,7	6,6	—	—
Ouragan Hélène	—	—	93,1	2,6	—	—	93,1	0,9
Événements au Canada ²⁾	—	—	76,3	2,1	—	—	76,3	0,8
Inondations à Dubaï	—	—	3,3	0,1	—	—	48,4	0,5
Autres ³⁾	132,3	3,5	130,9	3,7	303,5	2,8	303,6	3,0
Total des sinistres liés à des catastrophes	132,1	3,5 points	303,6	8,5 points	1 004,2	9,4 points	521,4	5,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Y compris la tempête de grêle à Calgary, les inondations en Ontario et au Québec, et les feux de forêt à Jasper.

3) Essentiellement les sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group et Allied World.

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 mondiaux pour les troisième trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Allied World	1 700,9	1 671,8	5 929,1	5 697,4	1 104,1	1 127,9	4 241,2	4 119,8	1 299,7	1 269,4	3 834,8	3 682,3
Odyssey Group	1 592,6	1 546,2	4 882,7	4 683,4	1 535,2	1 512,8	4 633,3	4 434,8	1 569,5	1 527,3	4 576,5	4 293,1
Brit	720,2	692,8	2 403,6	2 248,2	641,3	612,3	1 964,6	1 845,1	700,9	650,0	1 857,3	1 687,9
Ki	225,9	196,0	659,5	595,6	218,6	190,6	599,8	524,0	193,3	168,8	571,9	482,9
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 239,6	4 106,8	13 874,9	13 224,6	3 499,2	3 443,6	11 438,9	10 923,7	3 763,4	3 615,5	10 840,5	10 146,2

Les primes brutes émises du troisième trimestre de 2025 ont augmenté de 3,2 %, ce qui reflète surtout une croissance parmi toutes les sociétés du secteur comptable, mais surtout du côté de la réassurance, grâce aux nouvelles transactions et à de légères hausses tarifaires. La hausse chez Odyssey Group traduit surtout une croissance en assurance responsabilité civile, mais qui a été partiellement neutralisée par une diminution en assurance biens au Canada à cause des primes de reconstitution comptabilisées pour la période comparative et par une diminution dans certaines branches d'assurance automobile du fait d'une réduction du volume de transactions et des tarifs. La hausse chez Allied World reflète surtout une croissance en assurance biens et assurance responsabilité professionnelle des marchés mondiaux, ce qui a été partiellement contrebalancé par une faible baisse en assurance risques divers en Amérique du Nord. La croissance de Brit résulte surtout des hausses en matière de programmes et de facilités, ainsi qu'en assurance biens et assurance spécialisée, ce qui a été partiellement neutralisé par une diminution liée au traité de réassurance biens. La croissance de Ki indique surtout une hausse du volume de transactions en traités de réassurance biens, ainsi qu'en assurance énergie et en assurance maritime.

Les primes brutes émises des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté de 4,9 %, ce qui reflète surtout une croissance chez chaque société du secteur comptable. La croissance d'Allied World est surtout attribuable à ses activités de réassurance aux États-Unis et à ses marchés mondiaux, grâce à des conditions tarifaires favorables. La hausse chez Odyssey Group découle d'une forte croissance en réassurance de dommages par traité aux États-Unis et des primes de reconstitution relatives aux feux de forêt de Californie, ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse en assurance automobile et assurance récolte. La croissance de Brit est surtout attribuable à l'assurance biens et à l'assurance spécialisée, ainsi qu'à la réassurance biens par traité, tandis que la croissance de Ki résulte surtout de l'augmentation du volume de primes en réassurance biens par traité, en assurance énergie et en assurance maritime.

Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté de 1,6 % et de 4,7 %, surtout en raison de l'accroissement des primes brutes émises, partiellement contrebalancé par une faible baisse des primes conservées en moyenne chez Allied World. La diminution des primes conservées indique des changements dans la composition des souscriptions, les volumes s'étant accrus dans les branches dont les taux de cession sont plus élevés. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 se sont accrues de 4,1 % et de 6,8 %, 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 reculé au troisième trimestre de 2025 comparativement à celui du troisième trimestre de 2024 en passant de 65,8 % à 62,8 %, reflétant surtout une baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (comme l'indique le tableau ci-dessus), une meilleure sinistralité attritionnelle de la période considérée chez Ki (surtout grâce à une meilleure sinistralité en assurance biens) et une meilleure sinistralité parmi les gros sinistres de la période considérée chez Odyssey Group.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté pour les neuf premiers mois de 2025 comparativement à celui de la période correspondante de 2024 en passant de 65,1 % à 67,5 %, reflétant surtout une hausse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (comme l'indique le tableau ci-dessus), contrebalancée en partie par une meilleure sinistralité attritionnelle de la période considérée chez Odyssey Group (surtout grâce à une meilleure sinistralité parmi les gros sinistres), chez Ki (particulièrement en assurance biens) et chez Allied World (surtout en assurance biens).

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 a augmenté pour atteindre 17,8 % pour ces deux périodes, ayant été de 16,9 % et de 16,8 % pour les périodes correspondantes de 2024, principalement en raison d'une augmentation des commissions nettes moyennes chez chacune des sociétés du secteur comptable, surtout du fait des changements dans la composition des souscriptions.

Quant au ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025, il s'est accru pour atteindre 10,8 % et 11,1 %, ayant été de 9,7 % et de 10,9 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, hausse qui découle principalement de l'augmentation des charges techniques de Ki, surtout en raison des investissements dans les technologies et l'exploitation, car Ki poursuit son projet de devenir un établissement distinct, et de Odyssey Group, dont les coûts du personnel ont augmenté, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses chez Allied World du fait de la croissance des primes nettes acquises face à une hausse plus modeste des charges techniques. La hausse du troisième trimestre de 2025 résulte aussi d'une majoration des coûts du personnel de Brit.

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 2 686,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 à 2 915,3 \$ pour les neuf premiers mois 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. L'accroissement des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation a été partiellement neutralisé par une augmentation du montant net des paiements au titre des sinistres durant la période, notamment pour les sinistres liés aux feux de forêt de Californie.

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

Assureurs et réassureurs internationaux

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Ratio mixte actualisé	82,7 %	88,0 %	85,3 %	90,1 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,0 %	71,7 %	63,5 %	66,6 %
Commissions	16,9 %	16,1 %	16,2 %	16,6 %
Charges techniques	21,0 %	20,2 %	21,5 %	20,9 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	98,9 %	108,0 %	101,2 %	104,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(6,5) %	(9,5) %	(6,4) %	(6,2) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	92,4 %	98,5 %	94,8 %	97,9 %
Primes brutes émises	1 507,0	1 704,8	4 842,0	5 046,8
Primes nettes émises	1 046,3	1 021,7	3 307,9	3 041,3
Produits des activités d'assurance, montant net ¹⁾	1 102,4	1 046,9	3 094,7	3 209,7
Résultat des activités d'assurance	190,1	125,5	453,9	319,5
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,9)	(76,4)	(219,0)	(201,6)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(48,3)	(22,3)	(109,4)	(93,8)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	20,2	(12,1)	33,0	36,0
Bénéfice technique	81,1	14,7	158,5	60,1

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 a augmenté comparativement à celui du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 (passant de 125,5 \$ et de 319,5 \$ à 190,1 \$ et à 453,9 \$), 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 l'absence de sinistres liés à des catastrophes des périodes considérées de 2025 comparativement aux périodes de 2024) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (reflétant surtout l'accroissement du montant net des produits des activités d'assurance chez Colonnade Insurance grâce à une croissance dans les branches d'assurance risques divers et d'assurance spécialisée au troisième trimestre de 2025 et dans toutes les branches d'assurance durant les neuf premiers mois de 2025). La hausse du résultat des activités d'assurance des neuf premiers mois de 2025 reflète aussi une hausse chez Fairfax Latin America (principalement chez Fairfax Latam, du fait de la croissance des activités de la plupart des sociétés) et chez Fairfax Asia (principalement chez Singapore Re, du fait de la croissance de plusieurs branches d'assurance), ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse dans le groupe de réassurance (essentiellement une augmentation des charges afférentes aux activités d'assurance du fait d'une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et d'une augmentation de sinistres importants) et par une hausse du montant net des charges afférentes aux activités d'assurance de Fairfax Central and Eastern Europe (du fait de la croissance des activités).

Le montant net des produits des activités d'assurance pour le troisième trimestre de 2025, soit 1 102,4 \$, constitue une hausse de 55,5 \$ par rapport à celui de 1 046,9 \$ du troisième trimestre de 2024, ce qui s'explique surtout par des hausses chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance comme il a été mentionné plus haut et chez Fairfax Ukraine dans ses branches d'assurance automobile et d'assurance accident et maladie), chez Bryte Insurance (croissance au sein de toutes ses branches d'assurance) et chez Fairfax Latin America (essentiellement chez Fairfax Latam du fait d'une croissance en assurance accident et

maladie et de la dévaluation du peso argentin en 2024). Pour les neuf premiers mois de 2025, le montant net des produits des activités d'assurance a atteint 3 094,7 \$, contre 3 209,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2024, soit une diminution de 115,0 \$ (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 282,5 \$ en 2024, de la désactualisation de certains ajustements comptables d'acquisition en 2024 et de l'expiration d'un important contrat d'assurance au troisième trimestre de 2024 dont la rentabilité allait en décroissant [le « contrat d'assurance AFYA »], ce qui a été partiellement contrebalancé par une hausse du montant net des produits des activités d'assurance de plusieurs sociétés en exploitation et branches d'assurance), laquelle diminution a été partiellement compensée par une augmentation chez Fairfax Central and Eastern Europe (parmi toutes les sociétés en exploitation et grâce à la croissance de diverses branches d'assurance), chez Fairfax Asia (surtout dans diverses branches d'assurance de Singapore Re), chez Bryte Insurance (dans diverses branches d'assurance) et chez Fairfax Latin America (surtout chez Fairfax Latam en raison des mêmes facteurs responsables de la hausse du troisième trimestre 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 et réassureurs internationaux pour les troisième trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Groupe de réassurance	94,3 %	78,5 %	93,1 %	84,4 %	110,4	90,0	300,9	294,2	6,4	19,6	20,9	46,0
Bryte Insurance	85,1 %	88,4 %	86,3 %	87,4 %	92,1	76,0	262,9	224,4	13,7	9,0	36,0	28,2
Fairfax Asia	84,6 %	83,4 %	82,0 %	81,9 %	117,8	108,5	339,0	275,2	18,0	18,2	61,0	50,0
Fairfax Latin America	74,5 %	76,5 %	75,9 %	78,0 %	155,8	140,8	447,4	414,3	39,8	32,9	108,0	91,0
Fairfax Central and Eastern Europe	81,3 %	88,2 %	82,6 %	84,7 %	174,5	153,9	491,9	425,1	32,5	18,0	85,8	65,2
Eurolife General	86,6 %	91,7 %	95,0 %	97,5 %	24,1	22,6	63,9	63,8	3,2	1,9	3,2	1,6
Gulf Insurance	82,1 %	94,3 %	88,3 %	97,5 %	427,7	455,1	1 188,7	1 512,7	76,5	25,9	139,0	37,5
Assureurs et réassureurs internationaux	82,7 %	88,0 %	85,3 %	90,1 %	1 102,4	1 046,9	3 094,7	3 209,7	190,1	125,5	453,9	319,5

Bénéfice technique

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré des bénéfices techniques de 81,1 \$ et de 158,5 \$ (ratios mixtes non actualisés de 92,4 % et de 94,8 %), contre des bénéfices techniques de 14,7 \$ et de 60,1 \$ (ratios mixtes non actualisés de 98,5 % et de 97,9 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 reflète essentiellement des hausses chez Gulf Insurance (du fait de l'absence des ajustements comptables d'acquisition pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, lesquels avaient réduit de 15,8 \$ et de 33,6 \$ le bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, d'une baisse de la sinistralité attritionnelle des périodes considérées en assurance maladie et en assurance automobile, et de l'absence de sinistres liés à des catastrophes des périodes considérées de 2025 comparativement à celles de 2024, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (en raison de la croissance des primes nettes acquises chez la plupart des sociétés en exploitation, de la baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes des périodes considérées et de la hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures). La hausse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2025 reflète aussi celle de Fairfax Asia (surtout chez Singapore Re, dont les primes nettes acquises et le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures ont augmenté, ce facteur étant partiellement neutralisé par l'accroissement de la 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 troisième trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Groupe de réassurance	91,3 %	95,8 %	95,0 %	92,2 %	10,6	4,3	18,4	24,9
Bryte Insurance	93,8 %	93,9 %	94,2 %	97,1 %	5,4	4,2	14,4	6,2
Fairfax Asia	94,5 %	95,1 %	92,5 %	94,9 %	7,0	5,3	27,7	15,7
Fairfax Latin America	94,0 %	94,4 %	94,4 %	94,4 %	7,8	6,5	20,5	18,9
Fairfax Central and Eastern Europe	94,5 %	97,5 %	94,6 %	95,6 %	10,2	4,2	28,2	20,2
Eurolife General	91,2 %	102,6 %	97,9 %	105,2 %	2,0	(0,5)	1,3	(2,8)
Gulf Insurance ¹⁾	90,5 %	102,4 %	95,7 %	102,0 %	38,1	(9,3)	48,0	(23,0)
Assureurs et réassureurs internationaux	92,4 %	98,5 %	94,8 %	97,9 %	81,1	14,7	158,5	60,1

1) Les résultats de 2024 tenaient compte des ajustements comptables d'acquisition que Fairfax avait comptabilisés lors de la consolidation de Gulf Insurance en 2023. Compte non tenu de ces ajustements, Gulf Insurance avait présenté des bénéfices techniques de 6,5 \$ et de 10,6 \$, ainsi que des ratios mixtes non actualisés de 98,3 % et de 99,1 %, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a diminué pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 comparativement à celui des périodes correspondantes de 2024 en passant de 71,7 % et de 66,6 % à 61,0 % et à 63,5 %, reflétant surtout une baisse de la sinistralité attritionnelle des périodes considérées chez Gulf Insurance (assurance maladie et assurance automobile), qui a été partiellement neutralisée par une sinistralité attritionnelle plus élevée dans les périodes considérées chez Fairfax Asia (assurance automobile).

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre de 2025, soit 16,9 %, s'est accru par rapport à celui du troisième trimestre de 2024, qui était de 16,1 %, surtout parce qu'il a augmenté chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Polish Re du fait de la montée de la charge de commissions sur ses assurances biens) et chez Fairfax Latin America (principalement chez Fairfax Latam du fait de la montée de la charge de commissions de Southbridge Colombia par suite de la croissance de ses assurances pour les consommateurs). Le ratio de la charge de commissions des neuf premiers mois de 2025, soit 16,2 %, est stable par rapport au ratio de 16,6 % des neuf premiers mois de 2024.

Les ratios des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025, soit 21,0 % et 21,5 %, ont augmenté comparativement à ceux de 20,2 % et de 20,9 % des périodes correspondantes de 2024, principalement chez Gulf Insurance (surtout parce que les charges techniques ont augmenté de façon plus importante que le volume de transactions nouvelles).

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspond à 70,1 \$ pour le troisième trimestre de 2025, contre 92,5 \$ pour le troisième trimestre de 2024. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au troisième trimestre de 2025 se rapporte essentiellement à Gulf Insurance (notamment en assurance accident et maladie et en assurance des équipements et matériels techniques) et à Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance en ce qui concerne surtout l'assurance biens). Pour les neuf premiers mois de 2025, l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspond à 195,4 \$, contre 174,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2024. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures des neuf premiers mois de 2025 se rapporte essentiellement à Gulf Insurance (notamment en assurance automobile, en assurance maladie et en assurance des équipements et matériels techniques), à Fairfax Asia (principalement en assurance biens, en assurance responsabilité civile et en assurance maritime) et à Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance, surtout en assurance biens).

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2025 et de 2024.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Groupe de réassurance	58,1	63,7	198,8	209,2	130,0	122,9	386,6	325,5	123,4	104,2	370,3	320,2
Bryte Insurance	127,9	106,6	372,2	314,0	94,4	73,9	254,9	215,6	87,2	69,9	248,6	213,4
Fairfax Asia	279,1	246,9	848,0	749,7	141,2	122,2	412,6	338,4	125,6	108,9	368,7	304,7
Fairfax Latin America	322,1	303,6	900,3	910,1	130,6	112,4	364,2	344,8	129,6	114,1	365,7	337,6
Fairfax Central and Eastern Europe	199,5	178,5	650,5	541,9	163,2	151,4	565,7	483,5	184,4	166,2	519,8	455,0
Eurolife General	31,6	27,1	85,1	78,1	21,6	18,4	58,9	55,2	22,1	19,5	59,0	53,7
Gulf Insurance	488,7	778,4	1 787,1	2 243,8	365,3	420,5	1 265,0	1 278,3	401,7	385,3	1 122,1	1 142,1
Assureurs et réassureurs internationaux	1 507,0	1 704,8	4 842,0	5 046,8	1 046,3	1 021,7	3 307,9	3 041,3	1 074,0	968,1	3 054,2	2 826,7

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 ont baissé de 11,6 % et de 4,1 %, essentiellement parce qu'elles ont diminué chez Gulf Insurance (surtout à cause de l'expiration du contrat d'assurance AFYA, ce facteur étant partiellement compensé par une hausse dans ses branches d'assurance automobile et d'assurance maladie), alors qu'elles ont augmenté chez Fairfax Asia (parmi la plupart des sociétés en exploitation et dans diverses branches d'assurance), chez Bryte Insurance (dans toutes les branches d'assurance) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (essentiellement dans les branches d'assurance de dommages de Colonnade Insurance et les branches d'assurance accident et maladie et d'assurance automobile de Fairfax Ukraine).

Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 ont augmenté de 2,4 % et de 8,8 %, ce qui reflète surtout la croissance des primes brutes émises dont ont bénéficié la plupart des sociétés du secteur comptable (voir plus haut), ainsi qu'une rétention accrue des transactions chez Fairfax Asia et Gulf Insurance. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 se sont accrues de 10,9 % et de 8,0 %, reflétant les mêmes facteurs qui ont influé sur les primes nettes émises, ainsi que le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises.

Assurance vie et liquidation de sinistres

	Troisième trimestre					
	2025			2024		
	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	68,3	—	68,3	54,3	10,3	64,6
Produits des activités d'assurance	59,9	10,2	70,1	44,1	12,7	56,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	(42,9)	(29,6)	(72,5)	(34,2)	(13,8)	(48,0)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(4,2)	0,6	(3,6)	(2,1)	2,3	0,2
Résultat des activités d'assurance	12,8	(18,8)	(6,0)	7,8	1,2	9,0

	Neuf premiers mois					
	2025			2024		
	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	184,5	39,3	223,8	162,8	10,3	173,1
Produits des activités d'assurance	160,1	27,3	187,4	127,6	18,2	145,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	(128,1)	(83,3)	(211,4)	(106,5)	(61,7)	(168,2)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(9,3)	15,0	5,7	(0,1)	1,2	1,1
Résultat des activités d'assurance	22,7	(41,0)	(18,3)	21,0	(42,3)	(21,3)

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 160,1 \$ pour les neuf premiers mois 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 les neuf premiers mois de 2025, soit 128,1 \$, 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.

Après le 30 septembre 2025 (le 13 octobre 2025 plus précisément), la société a annoncé avoir signé un sommaire de modalités avec Eurobank aux termes duquel Eurobank acquerra la participation de 80,0 % que la société détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife pour une contrepartie en trésorerie d'environ 940 \$ (813,0 €). La transaction proposée dépend de la conclusion d'accords définitifs et des conditions de clôture habituelles, et devrait être conclue au premier trimestre de 2026. Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

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 les neuf premiers mois de 2025 s'est légèrement amélioré par rapport à celui des neuf premiers mois de 2024 en raison surtout d'une augmentation du montant net du résultat des activités de réassurance (qui découle surtout d'une augmentation des sinistres cédés) et de la croissance des produits des activités d'assurance, ce qui a été partiellement contrebalancé par une hausse du montant de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Troisième trimestre									
	2025					2024				
	Restaurants et commerces de détail ^(1), 2)	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ^(3), 4)	Total	Restaurants et commerces de détail ⁽¹⁾	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ⁽³⁾	Total
Produits des activités ordinaires	663,2	104,4	247,3	1 183,2	2 198,1	436,1	78,3	251,3	854,7	1 620,4
Charges	(585,5)	(95,5)	(235,2)	(1 087,3)	(2 003,5)	(395,0)	(71,3)	(238,9)	(877,2)	(1 582,4)
Résultat positif (négatif)										
avant impôt, charge d'intérêts et autres	77,7	8,9	12,1	95,9	194,6	41,1	7,0	12,4	(22,5)	38,0
Intérêts et dividendes	2,5	(9,3)	—	0,7	(6,1)	2,4	(4,9)	—	0,5	(2,0)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	22,2	0,1	0,6	22,9	—	13,4	—	(0,6)	12,8
Résultat d'exploitation positif (négatif)	80,2	21,8	12,2	97,2	211,4	43,5	15,5	12,4	(22,6)	48,8

	Neuf premiers mois									
	2025					2024				
	Restaurants et commerces de détail ^(1), 2)	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ^(3), 4)	Total	Restaurants et commerces de détail ⁽¹⁾	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ⁽³⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 887,3	318,9	781,9	3 480,4	6 468,5	1 290,5	219,3	720,3	2 442,6	4 672,7
Charges	(1 718,0)	(286,0)	(745,9)	(3 462,4)	(6 212,3)	(1 202,5)	(194,5)	(685,0)	(2 485,3)	(4 567,3)
Résultat positif (négatif)										
avant impôt, charge d'intérêts et autres	169,3	32,9	36,0	18,0	256,2	88,0	24,8	35,3	(42,7)	105,4
Intérêts et dividendes	8,3	(24,6)	—	3,1	(13,2)	7,2	(14,3)	—	1,4	(5,7)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	53,1	0,3	(0,1)	53,3	—	(7,3)	0,3	(1,4)	(8,4)
Résultat d'exploitation positif (négatif)	177,6	61,4	36,3	21,0	296,3	95,2	3,2	35,6	(42,7)	91,3

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées (y compris sa filiale The Keg qui a été déconsolidée le 25 septembre 2025) et Sporting Life Group et, en 2025, Sleep Country (consolidée le 1^{er} octobre 2024).

2) Le 25 septembre 2025, la société a déconsolidé les actifs et les passifs de The Keg dans son secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et a comptabilisé la participation qu'elle détient encore dans The Keg comme une participation dans une entreprise associée. Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

3) Essentiellement AGT, Dexterra Group, Boat Rocker (déconsolidée le 1^{er} août 2025), Farmers Edge et Grivalia Hospitality et, en 2025, Meadow Foods (consolidée le 29 novembre 2024) et Peak Achievement (consolidée le 20 décembre 2024).

4) Le 1^{er} août 2025, Blue Ant Media Inc. (« Blue Ant ») est devenue une société cotée en bourse par prise de contrôle inversée de Boat Rocker, qui a été renommée Blue Ant Media Corporation (« Blue Ant Media »). La société a déconsolidé les actifs et les passifs de Blue Ant Media dans son secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et a comptabilisé la participation qu'elle détient encore dans Blue Ant Media à la juste valeur par le biais du résultat net, en tant que placements de portefeuille. Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont augmenté pour atteindre 2 198,1 \$ et 2 003,5 \$ pour le troisième trimestre de 2025, contre 1 620,4 \$ et 1 582,4 \$ pour le troisième trimestre de 2024, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Country (le 1^{er} 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, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Boat Rocker (voir plus haut) et par la baisse du volume de ventes d'AGT dans le secteur d'exploitation Autres.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les neuf premiers mois de 2025 ont progressé en regard de ceux des neuf premiers mois de 2024 en passant de 4 672,7 \$ et de 4 567,3 \$ à 6 468,5 \$ et à 6 212,3 \$, ce qui reflète des facteurs, mentionnés plus haut, identiques à ceux qui ont causé les hausses du troisième trimestre de 2025. La hausse des charges des neuf premiers mois de 2025 rend aussi compte des pertes de valeur hors trésorerie de 108,6 \$ imputées à Boat Rocker en raison de sa transaction stratégique conclue avec Blue Ant (voir plus haut).

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 des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024 se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	23,9	500,7	524,6	(58,5)	381,4	322,9
Total des obligations	(14,4)	(29,9)	(44,3)	40,9	787,7	828,6
Autres	(159,2)	105,1	(54,1)	(161,9)	297,7	135,8
Profits (pertes) nets sur placements	(149,7)	575,9	426,2	(179,5)	1 466,8	1 287,3

	Neuf premiers mois					
	2025			2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	617,0	1 487,5	2 104,5	649,9	325,5	975,4
Total des obligations	(212,9)	631,8	418,9	35,8	283,2	319,0
Autres	(421,8)	332,7	(89,1)	(144,9)	320,9	176,0
Profits (pertes) nets sur placements	(17,7)	2 452,0	2 434,3	540,8	929,6	1 470,4

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le troisième trimestre de 2025, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 524,6 \$, contre 322,9 \$ pour le troisième trimestre de 2024, ce qui reflète surtout des profits nets de 547,8 \$ sur des actions ordinaires (99,2 \$ en 2024), contrebalancés en partie par des pertes nettes de 60,6 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax (profits nets de 229,5 \$ en 2024). Pour les neuf premiers mois de 2025, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 2 104,5 \$, contre 975,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2024, qui se composent principalement de profits nets de 977,8 \$ sur des actions ordinaires (301,1 \$ en 2024), de profits nets de 584,5 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax (691,6 \$ en 2024), de profits nets de 266,7 \$ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions (pertes nettes de 10,3 \$ en 2024), et d'un profit réalisé net de 178,7 \$ résultant de la cession de la participation de la société dans Sigma qui était comptabilisée selon la méthode de l'équivalence.

Obligations : Les pertes nettes sur obligations de 44,3 \$ pour le troisième trimestre de 2025 (profits nets de 828,6 \$ en 2024) représentent surtout des pertes nettes de 82,9 \$ (profits nets de 123,7 \$ en 2024) sur des obligations d'autres gouvernements, partiellement compensées par des profits nets de 32,5 \$ (502,5 \$ en 2024) sur des obligations du Trésor américain. Les profits nets sur obligations de 418,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 (319,0 \$ en 2024) représentent essentiellement des profits nets de 380,9 \$ (159,2 \$ en 2024) sur des obligations du Trésor américain et de 55,5 \$ (98,5 \$ en 2024) sur des obligations de sociétés et autres obligations, qui ont partiellement neutralisé le coût associé à la baisse des taux d'actualisation du montant net des sinistres d'années antérieures, de 486,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 (411,2 \$ en 2024).

Actions privilégiées : Les profits (pertes) nets sur actions privilégiées, pris en compte au poste « Autres » dans le tableau ci-dessus, représentent essentiellement des pertes nettes de 68,8 \$ et des profits nets de 139,3 \$, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit que la société détient.

Effet du change : Les pertes de change nettes du troisième trimestre de 2025, soit 53,9 \$, représentent des pertes nettes de 85,8 \$ sur les activités d'investissement et de 56,7 \$ sur les activités de souscription qui ont été partiellement compensées par des profits nets de 88,6 \$ sur des contrats de change. Les pertes de change nettes des neuf premiers mois de 2025, soit 363,7 \$, représentent des pertes nettes de 196,4 \$ sur des contrats de change et de 168,0 \$ sur les activités de souscription.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024, se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Charges d'intérêts sur les emprunts				
Société de portefeuille	112,0	99,5	323,6	277,7
Sociétés d'assurance et de réassurance	24,6	20,9	61,5	61,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	58,1	30,8	169,2	98,3
	<u>194,7</u>	<u>151,2</u>	<u>554,3</u>	<u>437,7</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,0	4,0	11,1	11,6
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	14,4	9,2	45,5	27,0
	<u>18,4</u>	<u>13,2</u>	<u>56,6</u>	<u>38,6</u>
Charges d'intérêts consolidées	<u>213,1</u>	<u>164,4</u>	<u>610,9</u>	<u>476,3</u>

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique surtout 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, et par l'émission, le 14 août 2025, de billets de premier rang non garantis, à 4,45 % et à 5,10 %, échéant en 2035 et en 2055, d'un capital de 400,0 \$ CA et de 300,0 \$ CA, respectivement. La hausse des charges d'intérêts des neuf premiers mois de 2025 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique 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\$, et par l'émission, le 22 novembre 2024, de billets de premier rang non garantis, à 4,73 % et à 5,23 %, d'un capital de 450,0 \$ CA et de 250,0 \$ CA, échéant en 2034 (les « billets de 2034 ») et en 2054 (« les billets de 2054 »), respectivement, à l'égard desquels Brit est devenue le codébiteur principal des billets de 2034 et des billets de 2054 le 17 juin 2025, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la baisse des charges d'intérêts à la suite 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	45,6	44,9	177,7	145,5
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	59,6	23,8	102,7	56,6
Charge d'amortissement et pertes de valeur hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputées aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	25,5	78,9	76,7	131,9
Charges du siège social et autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net	130,7	147,6	357,1	334,0
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	5,0	7,5	(5,6)	4,5
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(40,2)	(26,3)	(45,4)	(58,2)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(52,4)	(46,2)	(164,8)	(137,9)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾	43,1	82,6	141,3	142,4

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

2) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le troisième trimestre de 2025 se sont légèrement accrus en regard de ceux du troisième trimestre de 2024 en passant de 44,9 \$ à 45,6 \$. Pour les neuf premiers mois de 2025, les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont aussi augmenté en regard de ceux des neuf premiers mois de 2024 en passant de 145,5 \$ à 177,7 \$, surtout parce que la charge de rémunération et les dons de bienfaisance se sont accrus, ce qui a été partiellement compensé par une réduction des frais de bureau et frais généraux. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 ont grimpé en regard de ceux des périodes correspondantes de 2024 en passant de 23,8 \$ et de 56,6 \$ à 59,6 \$ et à 102,7 \$, surtout à cause d'un ajustement non récurrent chez Gulf Insurance et d'une hausse des dons de bienfaisance, ces facteurs étant partiellement compensés par une baisse de la dotation aux amortissements d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation. La charge d'amortissement et les pertes de valeur hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputées aux filiales pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025 ont régressé en regard de celle des périodes correspondantes de 2024, en passant de 78,9 \$ et de 131,9 \$ à 25,5 \$ et à 76,7 \$, ce qui reflète surtout la comptabilisation, en 2024, d'une perte de valeur hors trésorerie et non récurrente sur les immobilisations incorporelles.

Les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ont augmenté pour atteindre 52,4 \$ et 164,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, contre 46,2 \$ et 137,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2025 et de 2024, voir la note 14 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière par secteur comptable de la société au 30 septembre 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-après, 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 septembre 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	400,0	—	—	2 388,5	2 788,5	391,9	—	—	2 110,8	2 502,7
Créances découlant de contrats d'assurance	896,1	23,1	—	—	919,2	763,6	16,8	—	—	780,4
Placements de portefeuille ¹⁾	68 809,2	4 347,6	2 432,9	(2 265,9)	73 323,8	61 369,4	4 090,6	2 291,9	(2 531,5)	65 220,4
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 655,5	419,0	—	(835,8)	11 238,7	11 203,0	413,7	—	(934,1)	10 682,6
Actifs d'impôt différé	239,6	1,0	90,9	21,7	353,2	229,3	0,9	88,6	6,2	325,0
Goodwill et immobilisations incorporelles	4 033,9	14,9	4 256,5	0,1	8 305,4	4 083,3	12,8	4 181,7	0,4	8 278,2
Montants à recevoir de sociétés affiliées	432,0	353,2	1,5	(786,7)	—	242,0	347,4	1,4	(590,8)	—
Autres actifs	1 917,6	1 943,3	5 207,4	355,4	9 423,7	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⁾	481,5	20,7	—	(502,2)	—	479,5	22,0	—	(501,5)	—
Total de l'actif	88 865,4	7 122,8	11 989,2	(1 624,9)	106 352,5	80 620,8	6 489,4	11 767,4	(2 100,3)	96 777,3
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	1 937,7	363,0	3 118,8	539,9	5 959,4	2 054,3	346,3	3 170,4	507,3	6 078,3
Obligations au titre des dérivés	315,4	0,4	72,9	4,1	392,8	265,5	8,1	82,7	0,6	356,9
Passifs d'impôt différé	1 040,3	92,6	515,8	377,1	2 025,8	958,1	64,4	514,3	177,2	1 714,0
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	283,5	689,9	—	—	973,4	309,2	613,8	—	—	923,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	48 977,9	4 622,2	—	(851,6)	52 748,5	44 261,7	4 280,2	—	(939,7)	47 602,2
Montants à payer à des sociétés affiliées	35,8	5,8	59,8	(101,4)	—	24,2	—	71,2	(95,4)	—
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 540,4	—	—	8 971,6	10 512,0	975,8	—	—	7 882,4	8 858,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	3 323,7	6,8	3 330,5	—	—	2 888,9	6,6	2 895,5
Total du passif	54 131,0	5 773,9	7 091,0	8 946,5	75 942,4	48 848,8	5 312,8	6 727,5	7 539,0	68 428,1
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	31 813,5	1 343,5	3 607,0	(10 571,4)	26 192,6	29 036,2	1 172,2	3 498,9	(9 639,3)	24 068,0
Participations ne donnant pas le contrôle	2 920,9	5,4	1 291,2	—	4 217,5	2 735,8	4,4	1 541,0	—	4 281,2
Total des capitaux propres	34 734,4	1 348,9	4 898,2	(10 571,4)	30 410,1	31 772,0	1 176,6	5 039,9	(9 639,3)	28 349,2
Total du passif et des capitaux propres	88 865,4	7 122,8	11 989,2	(1 624,9)	106 352,5	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 septembre 2025, il n'y avait pas eu de changement important dans les expositions de la société quant aux risques ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 septembre 2025, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 25 672,4 \$, soit 1 203,65 \$ par action (montant de base), contre 22 959,8 \$, ou 1 059,60 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2024, soit une hausse de 13,6 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2025 (ou une hausse de 15,1 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2025). Au cours des neuf premiers mois de 2025, le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation a baissé de 339 761, surtout en raison du rachat de 541 794 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, cette diminution étant compensée en partie par des émissions nettes de 202 033 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 septembre 2025, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 21 328 705.

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 septembre 2025, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 2 491,2 \$ (1 480,5 \$ au 31 décembre 2024).

	30 septembre 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	4 508,8	2 666,8	1 842,0	2 923,5	2 374,8	548,7
Poseidon	2 046,3	2 002,0	44,3	2 046,3	1 858,5	187,8
Autres entreprises associées hors assurance	2 618,9	2 749,9	(131,0)	2 425,1	2 382,6	42,5
	9 174,0	7 418,7	1 755,3	7 394,9	6 615,9	779,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾ :						
Fairfax India	985,2	667,7	317,5	910,9	678,6	232,3
Thomas Cook India	530,4	222,5	307,9	687,5	220,3	467,2
Autres sociétés hors assurance ³⁾	214,5	104,0	110,5	180,6	178,6	2,0
	1 730,1	994,2	735,9	1 779,0	1 077,5	701,5
	10 904,1	8 412,9	2 491,2	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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détiennent Fairfax India (dont Bangalore Airport), Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker (déconsolidée le 1^{er} août 2025).

2) 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 (déconsolidée le 1^{er} août 2025), 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

3) Comprennent Dexterra Group et, au 31 décembre 2024, 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 2025, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2025, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2026, à racheter tout au plus 2 187 316 actions à droit de vote subalterne, 1 042 010 actions privilégiées de série I, 157 989 actions privilégiées de série J et 950 000 actions privilégiées de série K, 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 des neuf premiers mois de 2025, la société a racheté, aux fins d'annulation, 541 794 actions à droit de vote subalterne (1 012 906 actions en 2024) essentiellement dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 856,8 \$ (1 127,1 \$ en 2024).

Le 30 septembre 2025, la société a racheté la totalité de ses 7 719 843 actions privilégiées à taux fixe et à dividende cumulatif de série G et de ses 2 280 157 actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série H, d'une valeur comptable respective de 182,1 \$ et de 53,8 \$, au prix de 138,7 \$ (193,0 \$ CA) et de 41,0 \$ (57,0 \$ CA), soit 25,00 \$ CA par action, et a comptabilisé un profit de 56,2 \$ dans les variations nettes des capitaux permanents, à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

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 à 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), respectivement, 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 5 085,4 \$, contre 3 747,5 \$ en 2024, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions en 2025 (essentiellement une trésorerie soumise à restrictions de 835,0 \$ détenue auprès d'un dépositaire et qui a été libérée le 1^{er} 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

Les ventes de participations dans des entreprises associées de 607,5 \$ 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 et obligatoire de la participation de la société dans Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 248,5 \$ (232,9 €).

Les distributions et dividendes de 247,4 \$ 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 un dividende versé par Eurobank.

Les achats de participations dans des entreprises associées de 968,6 \$ 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, les deux premiers versements totalisant 178,6 \$ effectués 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 143,0 \$ en 2025 représente essentiellement le dessaisissement de certains actifs de manutention de grains par AGT.

Les distributions et dividendes de 339,7 \$ en 2024 qui émanaient des participations dans des entreprises associées venaient essentiellement d'entreprises associées et de coentreprises de la société qui ne faisaient pas partie du secteur de l'assurance, dont un montant de 127,9 \$ (118,2 €) représentait la quote-part de la société dans un dividende versé par Eurobank.

Les achats de participations dans des entreprises associées, de 269,4 \$ en 2024, reflétaient essentiellement une participation additionnelle de 100,4 \$ dans Marval Guru Fund et des participations additionnelles dans d'autres entreprises associées et coentreprises ne faisant pas partie du secteur de l'assurance.

L'augmentation de la trésorerie soumise à restrictions pour l'achat d'une filiale, de 562,7 \$ en 2024, représentait une trésorerie de 562,7 \$ (759,9 \$ CA) remise à un dépositaire aux fins de l'acquisition de Sleep Country par la société.

Activités de financement des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 458,9 \$ en 2025 résulte surtout 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, ainsi que de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 290,0 \$ (400,0 \$ CA) et de 217,5 \$ (300,0 \$ CA), à 4,45 % et à 5,10 %, échéant en 2035 et en 2055, et représente des produits nets respectifs de 288,2 \$ et de 215,5 \$, déduction faite des primes, des commissions et des charges.

Le produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 320,9 \$ en 2025, reflète essentiellement les nouveaux emprunts que Peak Achievement et Sleep Country ont contractés pour rembourser des emprunts existants.

Les remboursements d'emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 554,5 \$ en 2025, représentent surtout les remboursements de Peak Achievement et de Sleep Country au moyen du produit tiré de leurs emprunts respectifs décrits ci-dessus, ainsi que le remboursement de Société de Recettes Illimitées au moyen de prélèvements additionnels sur sa facilité de crédit renouvelable (voir ci-après).

Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, soit 682,5 \$, et le rachat d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, soit 171,3 \$, 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, ainsi que le remboursement de ses emprunts dont il est question plus haut. Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance inclut aussi des emprunts supplémentaires que Dexterra et Sleep Country ont contractés sur leurs facilités de crédit renouvelables respectives pour soutenir leur 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; 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 1 044,7 \$ en 2024 rendaient surtout compte du remboursement, par Allied World, de ses billets de premier rang, à 4,35 %, d'un capital de 500,0 \$, échéant le 29 octobre 2025, 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 mentionnée ci-dessus.

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 septembre 2025, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 788,5 \$ (ou 2 784,4 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 4,1 \$), 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 les neuf premiers mois de 2025 représentent les rentrées résultant des éléments suivants : 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, pour des produits nets respectifs de 494,5 \$ et de 395,1 \$; l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 290,0 \$ (400,0 \$ CA) et de 217,5 \$ (300,0 \$ CA), à 4,45 % et à 5,10 %, échéant en 2035 et en 2055, pour des produits nets respectifs de 288,2 \$ et de 215,5 \$; des dividendes et des emprunts reçus des sociétés d'assurance et de réassurance de 758,1 \$; des profits nets de 584,5 \$ 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 €). Ces rentrées ont été partiellement contrebalancées par les sorties résultant des éléments suivants : le rachat de 541 794 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 856,8 \$; 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 de 364,0 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; 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 d'actions privilégiées de la société à dividende cumulatif de série G à taux fixe et de série H à taux variable pour une contrepartie totale de 179,7 \$ (250,0 \$ CA); et les paiements d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis.

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 2 784,4 \$ au 30 septembre 2025 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter, en 2025, du reste de ses engagements connus. 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 558,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 sur un maximum de 3 164,7 \$ distribuables 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 septembre 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 les neuf premiers mois 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 4 200,7 \$, 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, 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 \$, 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 septembre 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	17 085,2	139,1	15 231,0	152,3
Total de l'actif	24 589,8	1 805,4	22 286,1	1 739,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	14 235,7	98,1	12 816,6	93,7
Total du passif	25 476,0	942,3	22 274,2	266,2

	Neuf premiers mois 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	5 184,1	33,2
Résultat des activités d'assurance	688,8	4,1
Intérêts et dividendes	525,4	123,1
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	86,9	—
Résultat net positif	1 133,5	86,2

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 323,4 \$ (450,0 \$ CA), échéant en 2034 et les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 5,23 %, d'un capital de 179,7 \$ (250,0 \$ CA), échéant en 2054, dont Brit est devenue un codébiteur comme il est indiqué à la note 11 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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	2 279,4	14 805,8	6 604,7	50 561,1	1 468,5	75 719,5
Total de l'actif	13 044,1	22 023,0	9 274,7	78 070,5	(16 059,8)	106 352,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	14 235,7	5 740,7	34 584,0	(1 811,9)	52 748,5
Total du passif	10 171,2	15 304,8	6 753,7	46 328,1	(2 615,4)	75 942,4
	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
	Neuf premiers mois 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	—	5 184,1	2 184,9	16 772,7	(657,1)	23 484,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	288,4	704,9	317,3	2 234,4	(10,9)	3 534,1

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 1^{er} 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 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 11,0 %, 9,2 % et 10,1 %, ainsi que 9,3 %, 10,6 % et 7,5 %, des produits des activités autres que des activités d'assurance (montant consolidé) de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, et chaque entité représentait respectivement 1,5 %, 0,8 % et 1,1 % des actifs consolidés de la société et respectivement 1,4 %, 0,6 % et 0,9 % des passifs consolidés de la société au 30 septembre 2025. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière de Sleep Country, de Meadow Foods et de Peak Achievement.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025			
	Sleep Country	Meadow Foods	Peak Achievement
Produits des activités autres que des activités d'assurance	603,5	686,4	488,1
Résultat net positif (négatif)	16,7	(9,2)	43,0
Au 30 septembre 2025			
	Sleep Country	Meadow Foods	Peak Achievement
Actif			
Placements de portefeuille	58,0	33,4	22,9
Actifs d'impôt différé	22,2	—	—
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 054,0	566,9	707,8
Autres actifs	477,6	204,5	440,2
Total de l'actif	1 611,8	804,8	1 170,9
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer	414,2	148,4	172,3
Passifs d'impôt différé	73,8	88,1	65,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	547,6	254,2	468,4
Total du passif	1 035,6	490,7	705,9
Total des capitaux propres	576,2	314,1	465,0
	1 611,8	804,8	1 170,9

Données trimestrielles

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023
Produits des activités ordinaires ¹⁾	11 851,4	11 665,2	11 363,3	10 396,3	11 917,4	10 108,6	9 860,0	10 782,5
Résultat net positif	1 245,7	1 601,9	953,0	1 317,9	1 119,5	1 055,8	769,7	1 674,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1 151,7	1 436,7	945,7	1 152,2	1 030,8	915,4	776,5	1 328,5
Résultat net par action	55,90 \$	66,34 \$	46,10 \$	54,46 \$	46,04 \$	40,18 \$	33,26 \$	57,02 \$
Résultat net dilué par action	52,04 \$	61,61 \$	42,70 \$	50,42 \$	42,62 \$	37,18 \$	30,82 \$	52,87 \$

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 influencer 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 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Produits des activités d'assurance	8 266,7	8 139,6	23 484,6	23 319,9
Coût de réassurance	(1 447,7)	(1 636,0)	(4 110,6)	(4 782,8)
Produits des activités d'assurance, montant net	6 819,0	6 503,6	19 374,0	18 537,1

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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2025	2024	2025	2024
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 452,1)	(6 633,4)	(19 374,3)	(19 032,5)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	876,6	1 178,8	2 851,1	3 605,2
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net	(5 575,5)	(5 454,6)	(16 523,2)	(15 427,3)

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 respectivement dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 12 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 » du 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 1^{er} 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 positif ajusté correspond au résultat d'exploitation positif 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-ci 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.

	Troisième 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⁾	2 359,6	2 320,5	4 361,7	4 183,0	1 600,2	1 698,0	8 321,5	8 201,5
Coût de réassurance ¹⁾	(362,4)	(365,3)	(703,3)	(733,8)	(497,8)	(651,1)	(1 563,5)	(1 750,2)
Produits des activités d'assurance, montant net	1 997,2	1 955,2	3 658,4	3 449,2	1 102,4	1 046,9	6 758,0	6 451,3
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(90,7)	(113,5)	105,0	166,3	(28,4)	(78,8)	(14,1)	(26,0)
Primes nettes acquises	1 906,5	1 841,7	3 763,4	3 615,5	1 074,0	968,1	6 743,9	6 425,3
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	1 209,1	1 183,2	2 364,7	2 378,9	655,2	693,8	4 229,0	4 255,9
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(39,0)	(23,2)	(2,1)	(14,8)	(70,1)	(92,5)	(111,2)	(130,5)
Sinistres – année civile	1 170,1	1 160,0	2 362,6	2 364,1	585,1	601,3	4 117,8	4 125,4
Commissions	297,2	304,4	668,4	610,6	181,4	156,3	1 147,0	1 071,3
Autres éléments des charges techniques	306,4	290,2	406,0	352,9	226,4	195,8	938,8	838,9
Total des charges techniques, montant net	1 773,7	1 754,6	3 437,0	3 327,6	992,9	953,4	6 203,6	6 035,6
Bénéfice technique	132,8	87,1	326,4	287,9	81,1	14,7	540,3	389,7
Ratio mixte non actualisé	93,0 %	95,3 %	91,3 %	92,0 %	92,4 %	98,5 %	92,0 %	93,9 %

	Neuf premiers mois							
	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⁾	6 771,7	6 585,8	12 302,4	11 655,1	4 544,6	5 256,2	23 618,7	23 497,1
Coût de réassurance ¹⁾	(1 004,8)	(978,6)	(1 948,5)	(2 067,0)	(1 449,9)	(2 046,5)	(4 403,2)	(5 092,1)
Produits des activités d'assurance, montant net	5 766,9	5 607,2	10 353,9	9 588,1	3 094,7	3 209,7	19 215,5	18 405,0
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(247,0)	(297,4)	486,6	558,1	(40,5)	(383,0)	199,1	(122,3)
Primes nettes acquises	5 519,9	5 309,8	10 840,5	10 146,2	3 054,2	2 826,7	19 414,6	18 282,7
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	3 525,9	3 359,2	7 318,2	6 609,8	1 940,5	1 883,7	12 784,6	11 852,7
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(78,6)	(54,1)	(219,5)	(63,9)	(195,4)	(174,2)	(493,5)	(292,2)
Sinistres – année civile	3 447,3	3 305,1	7 098,7	6 545,9	1 745,1	1 709,5	12 291,1	11 560,5
Commissions	878,0	848,1	1 930,1	1 702,8	494,7	469,1	3 302,8	3 020,0
Autres éléments des charges techniques	894,8	872,1	1 205,9	1 109,0	655,9	588,0	2 756,6	2 569,1
Total des charges techniques, montant net	5 220,1	5 025,3	10 234,7	9 357,7	2 895,7	2 766,6	18 350,5	17 149,6
Bénéfice technique	299,8	284,5	605,8	788,5	158,5	60,1	1 064,1	1 133,1
Ratio mixte non actualisé	94,6 %	94,6 %	94,4 %	92,2 %	94,8 %	97,9 %	94,5 %	93,8 %

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 et Dexterra Group au 30 septembre 2025, ainsi que Boat Rocker au 31 décembre 2024.

	30 septembre 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	9 174,0	7 418,7	1 755,3	7 394,9	6 615,9	779,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 730,1	994,2	735,9	1 779,0	1 077,5	701,5
	10 904,1	8 412,9	2 491,2	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 septembre 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 septembre 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	10 279,0	8 316,1	8 144,8	7 153,3
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 038,8	830,7	745,9	532,8
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance ²⁾	66,2	66,7	4,0	4,6
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	9 174,0	7 418,7	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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

2) Les entreprises associées détenues par Thomas Cook India (compte tenu de sa quote-part dans Quess) et Dexterra Group au 30 septembre 2025; Boat Rocker au 31 décembre 2024.

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 septembre 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 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Sociétés cotées en bourse hors assurance	Toutes les autres sociétés hors assurance	Total des sociétés hors assurance ¹⁾	Sociétés cotées en bourse hors assurance	Toutes les autres sociétés hors assurance	Total des sociétés hors assurance ¹⁾
Placements de portefeuille ²⁾	2 355,7	77,2	2 432,9	2 180,1	111,8	2 291,9
Actifs d'impôt différé	28,3	62,6	90,9	36,3	52,3	88,6
Goodwill et immobilisations incorporelles	497,1	3 759,4	4 256,5	582,7	3 599,0	4 181,7
Autres actifs ³⁾	1 154,0	4 054,9	5 208,9	1 190,9	4 014,3	5 205,2
Total de l'actif	4 035,1	7 954,1	11 989,2	3 990,0	7 777,4	11 767,4
Dettes d'exploitation et charges à payer ³⁾	908,6	2 270,0	3 178,6	839,6	2 402,0	3 241,6
Obligations au titre des dérivés	—	72,9	72,9	0,1	82,6	82,7
Passifs d'impôt différé	83,6	432,2	515,8	68,9	445,4	514,3
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	831,2	2 492,5	3 323,7	676,3	2 212,6	2 888,9
Total du passif	1 823,4	5 267,6	7 091,0	1 584,9	5 142,6	6 727,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ⁴⁾	994,2	2 612,8	3 607,0	1 077,5	2 421,4	3 498,9
Participations ne donnant pas le contrôle	1 217,5	73,7	1 291,2	1 327,6	213,4	1 541,0
Total des capitaux propres	2 211,7	2 686,5	4 898,2	2 405,1	2 634,8	5 039,9
Total du passif et des capitaux propres	4 035,1	7 954,1	11 989,2	3 990,0	7 777,4	11 767,4

1) 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.

2) 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.

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.

	Neuf premiers mois	
	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	4 218,7	3 787,5
Tous les autres secteurs comptables	866,7	(40,0)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 367,4)	(490,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	3 718,0	3 257,5

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 hors du 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.

