



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le
30 juin 2026

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actif			
Trésorerie et placements de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 178,2 \$; 207,8 \$ au 31 décembre 2025)	5	2 326,7	2 724,9
Créances découlant de contrats d'assurance		968,6	1 006,2
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 636,9 \$; 640,4 \$ au 31 décembre 2025)	5	8 198,7	8 979,2
Obligations (coût : 43 396,8 \$; 39 655,2 \$ au 31 décembre 2025)	5	43 072,0	39 988,8
Actions privilégiées (coût : 586,7 \$; 957,4 \$ au 31 décembre 2025)	5	1 760,6	2 307,4
Actions ordinaires (coût : 7 798,9 \$; 7 926,0 \$ au 31 décembre 2025)	5	9 692,6	9 204,0
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 11 265,6 \$; 11 057,7 \$ au 31 décembre 2025)	5, 6	7 522,4	8 362,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 387,1 \$; 1 312,7 \$ au 31 décembre 2025)	5, 7	1 729,4	1 764,3
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 128,1 \$; 187,2 \$ au 31 décembre 2025)	5	128,2	190,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 405,7 \$; 3 685,1 \$ au 31 décembre 2025)	5, 6	1 938,9	2 125,0
		<u>74 042,8</u>	<u>72 921,8</u>
Actifs détenus en vue de la vente	13	3 512,8	3 445,9
Actifs des contrats de réassurance détenus	9	11 426,4	11 251,0
Actifs d'impôt différé		415,6	367,1
Goodwill et immobilisations incorporelles		8 142,7	8 339,4
Autres actifs		8 253,9	7 731,4
Total de l'actif		<u>109 089,5</u>	<u>107 787,7</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		6 488,4	6 119,7
Obligations au titre des dérivés	5, 7	421,8	786,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	13	3 666,1	3 638,1
Passifs d'impôt différé		1 838,9	1 946,7
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		392,8	338,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	50 997,8	50 441,0
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	11	11 424,4	10 455,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	11	2 865,9	3 187,2
Total du passif		<u>78 096,1</u>	<u>76 913,6</u>
Capitaux propres	12		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		26 048,5	26 282,6
Actions privilégiées		231,7	231,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		26 280,2	26 514,3
Participations ne donnant pas le contrôle		4 713,2	4 359,8
Total des capitaux propres		<u>30 993,4</u>	<u>30 874,1</u>
		<u>109 089,5</u>	<u>107 787,7</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

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

		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Notes	2026	2025	2026	2025
Assurance					
Produits des activités d'assurance	16	8 188,1	7 735,2	16 009,0	15 217,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	17	(6 756,7)	(6 320,2)	(13 088,1)	(12 922,2)
Résultat des activités d'assurance, montant net		1 431,4	1 415,0	2 920,9	2 295,7
Coût de réassurance		(1 463,1)	(1 333,2)	(2 829,1)	(2 662,9)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	17	1 231,9	919,8	2 237,5	1 974,5
Résultat des activités de réassurance, montant net		(231,2)	(413,4)	(591,6)	(688,4)
Résultat des activités d'assurance	16	1 200,2	1 001,6	2 329,3	1 607,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	16, 17	(297,5)	(292,5)	(578,4)	(562,1)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	10	(404,0)	(398,7)	(591,3)	(1 212,1)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	10	92,5	100,2	142,1	309,0
		591,2	410,6	1 301,7	142,1
Produits de placement					
Intérêts et dividendes	5	737,2	666,3	1 399,3	1 272,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	42,8	130,7	414,3	259,3
Profits nets sur placements	5	768,9	952,0	383,0	2 008,1
		1 548,9	1 749,0	2 196,6	3 540,2
Autres produits et charges					
Produits des activités autres que des activités d'assurance		2 024,9	2 181,0	3 749,7	4 270,4
Charges non liées à l'assurance	17	(1 850,2)	(2 061,1)	(3 571,7)	(4 208,8)
Charges d'intérêts		(219,1)	(207,4)	(430,7)	(397,8)
Charges du siège social et autres	17	(134,8)	(118,1)	(243,0)	(226,4)
		(179,2)	(205,6)	(495,7)	(562,6)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 960,9	1 954,0	3 002,6	3 119,7
Charge d'impôt	14	(400,3)	(352,1)	(704,8)	(564,8)
Bénéfice net		1 560,6	1 601,9	2 297,8	2 554,9
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		1 392,7	1 436,7	2 088,4	2 382,4
Participations ne donnant pas le contrôle		167,9	165,2	209,4	172,5
		1 560,6	1 601,9	2 297,8	2 554,9
Résultat net par action		67,92 \$	66,34 \$	101,04 \$	112,40 \$
Résultat net dilué par action		63,38 \$	61,61 \$	94,23 \$	104,26 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	— \$	15,00 \$	15,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		20 475	21 569	20 626	21 609

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Bénéfice net	1 560,6	1 601,9	2 297,8	2 554,9
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	(85,9)	356,1	(375,7)	406,2
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	44,0	(119,1)	104,5	(117,5)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	6,7	(69,9)	23,3	(103,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(37,6)	179,9	(143,2)	272,6
Autres	2,7	1,0	2,0	1,6
	(70,1)	348,0	(389,1)	459,7
(Profits de change latents nets) pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassés en résultat net	(2,0)	0,2	(26,5)	1,1
	(72,1)	348,2	(415,6)	460,8
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits nets sur les régimes à prestations définies	12,4	4,5	26,7	3,9
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(0,6)	(0,9)	0,1	(1,9)
Autres	1,5	—	13,9	—
	13,3	3,6	40,7	2,0
	(58,8)	351,8	(374,9)	462,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Résultat global	1 501,8	1 953,7	1 922,9	3 017,7
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 343,8	1 775,9	1 812,2	2 832,3
Participations ne donnant pas le contrôle	158,0	177,8	110,7	185,4
	1 501,8	1 953,7	1 922,9	3 017,7

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires	Actions propres (au coût)	Paie- ments 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 2026	5 412,9	(1 105,0)	779,0	22 100,7	(905,0)	26 282,6	231,7	26 514,3	4 359,8	30 874,1
Résultat net de la période	—	—	—	2 088,4	—	2 088,4	—	2 088,4	209,4	2 297,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(290,0)	(290,0)	—	(290,0)	(85,7)	(375,7)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	104,5	104,5	—	104,5	—	104,5
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	23,3	23,3	—	23,3	—	23,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(138,0)	(138,0)	—	(138,0)	(5,2)	(143,2)
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger reclassés en résultat net	—	—	—	—	(12,7)	(12,7)	—	(12,7)	(13,8)	(26,5)
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	26,5	26,5	—	26,5	0,2	26,7
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,3)	0,4	0,1
Autres	—	—	—	—	10,5	10,5	—	10,5	5,4	15,9
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	94,1	(89,1)	—	—	5,0	—	5,0	—	5,0
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(117,4)	95,4	—	—	(22,0)	—	(22,0)	—	(22,0)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(261,4)	—	—	(1 459,2)	—	(1 720,6)	—	(1 720,6)	—	(1 720,6)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(329,1)	—	(329,1)	—	(329,1)	(102,3)	(431,4)
Variations nettes des capitaux permanents (note 12)	—	—	13,7	(7,8)	(2,3)	3,6	—	3,6	319,5	323,1
Autres	—	—	32,3	(33,5)	18,0	16,8	—	16,8	25,5	42,3
Solde au 30 juin 2026	5 151,5	(1 128,3)	831,3	22 359,5	(1 165,5)	26 048,5	231,7	26 280,2	4 713,2	30 993,4
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	—	—	—	2 382,4	—	2 382,4	—	2 382,4	172,5	2 554,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	409,8	409,8	—	409,8	(3,6)	406,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(117,5)	(117,5)	—	(117,5)	—	(117,5)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(103,2)	(103,2)	—	(103,2)	—	(103,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	255,6	255,6	—	255,6	17,0	272,6
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	1,1	1,1	—	1,1	—	1,1
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	4,1	4,1	—	4,1	(0,2)	3,9
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,9)	(0,9)	—	(0,9)	(1,0)	(1,9)
Autres	—	—	—	—	0,9	0,9	—	0,9	0,7	1,6
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	101,5	(97,3)	—	—	4,2	—	4,2	—	4,2
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(132,3)	88,4	—	—	(43,9)	—	(43,9)	—	(43,9)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(63,6)	—	—	(297,3)	—	(360,9)	(352,1)	(713,0)	—	(713,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(343,6)	—	(343,6)	—	(343,6)	(86,3)	(429,9)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	(34,5)	(4,4)	0,5	(38,4)	—	(38,4)	(185,8)	(224,2)
Autres	—	—	—	(15,5)	19,5	4,0	—	4,0	32,2	36,2
Solde au 30 juin 2025	5 598,6	(1 069,6)	689,5	20 709,1	(914,1)	25 013,5	756,1	25 769,6	4 226,7	29 996,3

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	1 560,6	1 601,9	2 297,8	2 554,9
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	174,4	167,7	350,7	459,2
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net	(43,3)	(65,8)	(92,9)	(129,2)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions	49,1	44,8	95,4	88,4
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	6 (42,8)	(130,7)	(414,3)	(259,3)
Impôt sur le résultat différé	14 (147,2)	181,4	(83,0)	159,0
Profits nets sur placements	5 (768,9)	(952,0)	(383,0)	(2 008,1)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 828,1)	(606,9)	(2 923,4)	(1 275,7)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	431,4	630,9	266,4	1 976,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(614,8)	871,3	(886,3)	1 565,7
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 1 907,1	32,5	1 920,6	551,6
Distributions et dividendes liés aux participations dans des entreprises associées	6 151,7	173,6	259,7	207,1
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (90,5)	(636,2)	(163,4)	(777,6)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(93,4)	(98,6)	(224,8)	(210,8)
Achats d'immeubles de placement, montant net	(4,4)	(1,8)	(6,6)	(2,0)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(41,5)	(89,6)	(41,5)	(81,9)
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée	—	17,0	—	137,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 829,0	(603,1)	1 744,0	(176,6)
Activités de financement				
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	11			
Produit, déduction faite des frais d'émission	951,8	889,6	1 424,9	889,6
Remboursements	(420,2)	—	(428,4)	—
Remboursements nets sur la facilité de crédit de la société de portefeuille	(300,0)	(200,0)	—	—
Prélèvements nets sur les autres facilités de crédit renouvelables	33,2	—	85,7	—
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	11			
Produit, déduction faite des frais d'émission	302,8	112,7	332,3	116,5
Remboursements	(263,7)	(163,6)	(288,8)	(174,3)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme	0,8	79,9	(371,9)	240,6
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(20,9)	(20,5)	(40,0)	(35,9)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(34,6)	(40,6)	(68,2)	(76,1)
Actions à droit de vote subalterne :	12			
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(17,6)	(56,8)	(117,4)	(132,3)
Rachats aux fins d'annulation	(1 089,3)	(71,7)	(1 720,6)	(360,9)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(329,1)	(343,6)
Actions privilégiées :				
Rachats	—	—	—	(290,8)
Dividendes	(2,1)	(5,8)	(4,3)	(14,7)
Actions des filiales :	12			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	0,7	1,2	300,9	14,3
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	(8,6)	(5,0)	(12,4)	(162,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(94,1)	(84,3)	(99,3)	(86,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(961,8)	435,1	(1 336,6)	(416,5)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents				
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5 252,4	703,3	(478,9)	972,6
Écarts de conversion	5 462,0	6 397,9	6 242,8	6 112,5
	11,1	70,1	(38,4)	86,2
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	5 5 725,5	7 7 171,3	5 5 725,5	7 7 171,3

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	22
16. Informations sectorielles	25
17. Charges	30

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

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

1. Activités

Fairfax Financial Holdings Limited (la « société » ou « Fairfax ») est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance de dommages et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026 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 2025, 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 30 juillet 2026.

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 2025, 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 adoptées en 2026

Le 1^{er} janvier 2026, la société a adopté les *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers* (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7), ce qui n'a pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

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

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

La norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* sera appliquée rétrospectivement, selon des dispositions transitoires spécifiques, aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'application anticipée est permise. La société ne prévoit pas adopter cette norme avant sa date d'entrée en vigueur et en évalue actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés. Les exigences d'IFRS 18 et les détails de son adoption sont présentés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Modifications de l'option de la juste valeur applicable aux participations dans des entreprises associées et des coentreprises (modifications à IAS 28)

Le 26 juin 2026, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* afin de préciser que les entités dont l'activité principale commerciale consiste à investir dans certains types d'actifs en vertu d'IFRS 18 peuvent choisir, lors de la comptabilisation initiale d'une participation dans une entreprise associée ou une coentreprise, de l'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net plutôt que d'appliquer la méthode de la mise en équivalence. Ces modifications entreront en vigueur en même temps que l'adoption d'IFRS 18 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, une application anticipée étant permise dans certaines circonstances. En outre, lors de la première application d'IFRS 18, une entité admissible peut exercer, une seule fois et pour chacune de ses participations dans des entreprises associées et des coentreprises, l'option de remplacer la méthode de la mise en équivalence par l'évaluation à la juste valeur par le biais du résultat net, ce changement étant appliqué de manière rétrospective. La société évalue actuellement si elle modifiera la base d'évaluation de certaines de ses participations dans des entreprises associées et des coentreprises lors de l'adoption d'IFRS 18, et les incidences éventuelles de ce choix sur ses états financiers consolidés.

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); ii) la juste valeur des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (note 5) et iii) le classement des participations dans des entreprises associées (note 6), conformément à ce qui est présenté dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

5. Trésorerie et placements

Le tableau suivant présente la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ainsi que les placements de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de dérivés, qui sont tous classés à la JVRN, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents	704,5	197,2
Placements à court terme	22,3	19,5
Obligations	348,4	328,7
Actions privilégiées	12,5	12,7
Actions ordinaires ¹⁾	156,7	141,4
Dérivés (note 7) ²⁾	904,1	1 817,6
	<u>2 148,5</u>	<u>2 517,1</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Équivalents de trésorerie	0,9	—
Placements à court terme	0,1	—
Obligations	177,2	207,8
	<u>178,2</u>	<u>207,8</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	2 326,7	2 724,9
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(3,8)	(8,0)
	<u>2 322,9</u>	<u>2 716,9</u>
Placements de portefeuille³⁾		
Trésorerie et équivalents ⁴⁾	5 444,2	6 563,7
Placements à court terme	2 754,5	2 415,5
Obligations ⁵⁾	43 072,0	39 988,8
Actions privilégiées ⁵⁾	1 760,6	2 307,4
Actions ordinaires ¹⁾	9 692,6	9 204,0
Participations dans des entreprises associées (note 6)	7 522,4	8 362,3
Dérivés (note 7)	751,7	1 029,5
Autres actifs investis ⁶⁾	977,7	734,8
	<u>71 975,7</u>	<u>70 606,0</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Obligations	128,2	190,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ⁴⁾	49,7	22,0
Obligations	3,3	42,6
Actions ordinaires	350,7	445,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 535,2	1 615,3
	<u>1 938,9</u>	<u>2 125,0</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	74 042,8	72 921,8
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(418,0)	(778,9)
	<u>73 624,8</u>	<u>72 142,9</u>
Total de la trésorerie et des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>75 947,7</u>	<u>74 859,8</u>

- 1) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 351,6 \$ au 30 juin 2026 (2 368,8 \$ au 31 décembre 2025).
- 2) Au cours du deuxième trimestre de 2026, la société a dénoué des contrats d'instruments dérivés portant sur 418 795 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 132,0 \$ (171,7 \$ CA) et a reçu un montant en trésorerie de 516,6 \$ des contreparties aux dérivés lors du règlement. Voir la note 7.
- 3) Excluent les placements de portefeuille des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 1 640,2 \$ au 30 juin 2026 (1 663,6 \$ au 31 décembre 2025), composés principalement d'obligations pour un montant de 1 272,5 \$ (1 403,8 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classés comme étant détenus en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.
- 4) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions de 644,4 \$ au 30 juin 2026 (644,6 \$ au 31 décembre 2025), principalement en trésorerie et équivalents du portefeuille, qui n'est pas inclus au poste « Trésorerie et équivalents » du tableau consolidé des flux de trésorerie.
- 5) Dans le cadre de la privatisation de Kennedy Wilson le 16 juin 2026, comme il est indiqué à la note 6, la société a investi un montant en trésorerie de 400,0 \$ et les actions privilégiées de Kennedy Wilson qu'elle détenait, dont la juste valeur s'élevait à 316,0 \$, en contrepartie de titres nouvellement émis de Kona Bidco ayant une juste valeur de 716,0 \$, lesquels sont comptabilisés en tant qu'obligations.
- 6) 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. Le tableau ci-dessous exclut l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain, d'un montant notionnel de 246,6 \$, visant la vente d'obligations du Trésor américain à long terme et utilisés comme couverture économique de l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2025.

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Coût amorti ^{1), 2)}	Juste valeur ^{1), 2)}	Coût amorti ^{1), 2)}	Juste valeur ^{1), 2)}
Échéant dans 1 an ou moins ^{3), 4)}	8 111,1	7 737,9	9 473,6	9 182,3
Échéant dans 1 à 3 ans ^{3), 4)}	14 105,9	14 082,3	13 652,3	13 720,5
Échéant dans 3 à 5 ans ^{3), 4)}	19 862,6	19 973,5	14 796,8	15 196,6
Échéant dans 5 à 10 ans ⁴⁾	946,7	898,2	2 233,2	2 225,4
Échéant dans plus de 10 ans	1 052,9	1 037,2	415,7	433,9
	<u>44 079,2</u>	<u>43 729,1</u>	<u>40 571,6</u>	<u>40 758,7</u>

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

2) Exclut les obligations des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 1 272,5 \$ au 30 juin 2026 (1 403,8 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classées comme étant détenues en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.

3) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 654,5 \$ au 30 juin 2026 (5 402,5 \$ au 31 décembre 2025) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

4) Comprend des bons du Trésor américain au 30 juin 2026 de 301,3 \$ (705,7 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance est de 1 an ou moins, de 5 439,5 \$ (7 372,2 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 1 à 3 ans, de 14 844,2 \$ (11 575,7 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 3 à 5 ans et de 140,2 \$ (372,1 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 5 à 7 ans.

La diminution des placements de la société en obligations échéant dans 1 an ou moins est essentiellement attribuable aux ventes nettes et aux échéances d'obligations de sociétés et autres de 1 555,5 \$, d'obligations du gouvernement canadien de 898,9 \$, d'obligations du Trésor américain de 871,9 \$ et d'autres obligations d'État de 584,6 \$, facteur partiellement contrebalancé par l'écoulement du temps qui a déplacé les obligations dans la catégorie des obligations échéant dans un à trois ans. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans un à trois ans est essentiellement attribuable aux achats nets d'obligations du gouvernement canadien de 1 501,4 \$, d'autres obligations d'État de 1 068,2 \$ et d'obligations de sociétés et autres de 839,0 \$, facteurs partiellement contrebalancés par les ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 1 949,7 \$ et l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance la plus rapprochée de ces obligations. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans 3 à 5 ans est surtout attribuable aux achats nets d'obligations du Trésor américain de 3 884,9 \$, d'autres obligations d'État de 944,0 \$ et d'obligations du gouvernement canadien de 512,8 \$. 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 les dates d'échéance les plus rapprochées de ces obligations. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans plus de 10 ans s'explique surtout par des titres nouvellement émis reçus d'un montant de 716,0 \$ dans le cadre de la privatisation de Kennedy Wilson, comme il est indiqué à la note 6.

Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2026				31 décembre 2025			
	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	6 199,3	—	—	6 199,3	6 782,9	—	—	6 782,9
Placements à court terme :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	132,9	—	—	132,9	1 542,8	—	—	1 542,8
Trésor américain	647,2	—	—	647,2	107,2	—	—	107,2
Autres gouvernements	81,7	1 461,6	—	1 543,3	93,6	282,5	—	376,1
Siège social et autres	—	453,5	—	453,5	—	408,9	—	408,9
	861,8	1 915,1	—	2 776,9	1 743,6	691,4	—	2 435,0
Obligations :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	—	3 594,7	—	3 594,7	—	2 609,8	—	2 609,8
Trésor américain	—	20 785,2	—	20 785,2	—	20 081,9	—	20 081,9
États et municipalités américains	—	21,3	—	21,3	—	163,1	—	163,1
Autres gouvernements	—	7 589,0	54,8	7 643,8	—	6 027,5	54,0	6 081,5
Sociétés et autres ¹⁾	—	4 204,2	7 479,9	11 684,1	—	4 826,0	6 996,4	11 822,4
	—	36 194,4	7 534,7	43 729,1	—	33 708,3	7 050,4	40 758,7
Actions privilégiées :								
Canada	18,6	—	7,1	25,7	18,7	—	12,1	30,8
États-Unis	—	—	68,0	68,0	—	—	444,9	444,9
Autres	17,0	1 360,3	302,1	1 679,4	16,2	1 527,0	301,2	1 844,4
	35,6	1 360,3	377,2	1 773,1	34,9	1 527,0	758,2	2 320,1
Actions ordinaires :								
Canada	1 662,2	6,1	215,6	1 883,9	1 737,7	101,3	245,7	2 084,7
États-Unis	1 374,9	45,4	1 604,1	3 024,4	1 341,0	39,4	1 640,0	3 020,4
Autres	3 140,3	585,5	1 565,9	5 291,7	2 536,9	644,8	1 503,7	4 685,4
	6 177,4	637,0	3 385,6	10 200,0	5 615,6	785,5	3 389,4	9 790,5
Dérivés et autres actifs investis :								
Dérivés	—	1 319,2	336,6	1 655,8	—	2 340,4	506,7	2 847,1
Autres actifs investis ²⁾	—	—	977,7	977,7	—	—	734,8	734,8
	—	1 319,2	1 314,3	2 633,5	—	2 340,4	1 241,5	3 581,9
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(160,6)	(261,2)	(421,8)	—	(331,4)	(455,5)	(786,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	13 274,1	41 265,4	12 350,6	66 890,1	14 177,0	38 721,2	11 984,0	64 882,2
	19,8 %	61,7 %	18,5 %	100,0 %	21,9 %	59,7 %	18,4 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6)	6 938,9	688,9	6 639,8	14 267,6	6 217,6	735,8	7 279,7	14 233,1

1) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 654,5 \$ au 30 juin 2026 (5 402,5 \$ au 31 décembre 2025) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

2) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 juin 2026 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 2025.

Dans le tableau précédent, certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2, ni vers le niveau 3 ou hors du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

2026

	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	Autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	7 050,4	758,2	2 284,0	71,1	1 034,3	51,2	734,8	11 984,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(85,0)	(61,3)	161,0	13,2	38,6	148,6	(37,2)	177,9
Achats et échanges ^{2), 3)}	1 931,6	0,5	22,7	2,1	67,4	—	290,4	2 314,7
Ventes, distributions et autres ^{2), 3)}	(1 344,0)	(318,5)	(202,6)	(0,1)	(88,9)	(124,2)	(4,8)	(2 083,1)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(18,3)	(1,7)	(10,6)	(0,4)	(6,2)	(0,2)	(5,5)	(42,9)
Solde au 30 juin	7 534,7	377,2	2 254,5	85,9	1 045,2	75,4	977,7	12 350,6

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	Autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	5 762,6	419,9	2 104,8	70,9	992,7	86,4	621,7	10 059,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	113,9	8,0	30,5	(5,1)	26,0	238,5	(26,1)	385,7
Achats et échanges ^{2), 4)}	2 102,4	5,0	111,6	—	46,1	39,7	106,8	2 411,6
Ventes, distributions et autres ²⁾	(896,2)	—	(119,1)	(7,6)	(19,6)	(199,7)	(4,3)	(1 246,5)
Profits de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	80,1	5,0	17,0	2,4	11,8	0,1	6,8	123,2
Solde au 30 juin	7 162,8	437,9	2 144,8	60,6	1 057,0	165,0	704,9	11 733,0

- 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 263,7 \$ (rachats nets de 380,1 \$ en 2025).
- 3) Dans le cadre de la privatisation de Kennedy Wilson le 16 juin 2026, comme il est indiqué à la note 6, la société a investi un montant en trésorerie de 400,0 \$ et les actions privilégiées de Kennedy Wilson qu'elle détenait, dont la juste valeur s'élevait à 316,0 \$, en contrepartie de titres nouvellement émis de Kona Bidco ayant une juste valeur de 716,0 \$, lesquels sont comptabilisés en tant qu'obligations.
- 4) Le 1^{er} janvier 2025, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Blizzard Vacatia Equity Partners LLC (« 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 \$ (ultérieurement revendu le 12 décembre 2025) et d'actions ordinaires de 25,0 \$. Les actions ordinaires sont comptabilisées et évaluées selon la méthode de la mise en équivalence.

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième trimestre					
	2026			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 acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers ^{1), 2)}	1 190,9	(447,1)	743,8	96,2	704,2	800,4
Total des obligations	(18,4)	(103,7)	(122,1)	(147,2)	222,0	74,8
Autres	49,7	97,5	147,2	(359,6)	436,4	76,8
Profits (pertes) nets sur placements	1 222,2	(453,3)	768,9	(410,6)	1 362,6	952,0

	Premier semestre					
	2026			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 acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers ^{1), 2), 3)}	1 212,4	(550,4)	662,0	593,1	986,8	1 579,9
Total des obligations	44,7	(530,7)	(486,0)	(198,5)	661,7	463,2
Autres	69,2	137,8	207,0	(262,6)	227,6	(35,0)
Profits (pertes) nets sur placements	1 326,3	(943,3)	383,0	132,0	1 876,1	2 008,1

- 1) Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, les swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax en position acheteur ont produit des pertes nettes de 91,0 \$ et de 432,8 \$ (profits nets de 547,9 \$ et de 645,1 \$ en 2025), composés de profits réalisés nets de 489,2 \$ et de 501,0 \$ (24,8 \$ et 47,5 \$ en 2025), 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 580,2 \$ et de 933,8 \$ (variation nette des profits latents de 523,1 \$ et de 597,6 \$ en 2025). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, les profits nets réalisés comprenaient un règlement en trésorerie de 516,6 \$ sur les contrats de clôture au cours du deuxième trimestre portant sur 418 795 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 132,0 \$ (171,7 \$ CA). Voir la note 7 pour de plus amples renseignements.
- 2) Le 29 mai 2026, la société a vendu une tranche de 23,1 % de sa participation de 45,3 % dans Poseidon Corp. pour une contrepartie en trésorerie de 1 907,1 \$ et a comptabilisé un profit réalisé net de 838,4 \$. Voir la note 6.
- 3) Le 28 mars 2025, la société a vendu sa participation dans Sigma Companies International Corp. (« Sigma ») pour une contrepartie totale de 327,1 \$ et a comptabilisé un profit net réalisé de 178,7 \$.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2026			31 décembre 2025			Pourcentage de participation					
	Pourcentage de participation ^{a)}		Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Pourcentage de participation ^{a)}		Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Deuxième trimestre		Premier semestre	
									2026	2025	2026	2025
Assurance et réassurance												
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0	%	456,2	343,3	49,0	%	512,1	362,1	(8,9)	27,4	(0,6)	36,0
Albingia SA (« Albingia »)	33,0	%	239,7	261,2	33,0	%	246,3	254,0	3,1	—	14,2	—
Autres	—		314,0	212,7	—		320,3	223,3	(2,3)	(1,8)	(3,7)	—
			<u>1 009,9</u>	<u>817,2</u>			<u>1 078,7</u>	<u>839,4</u>	<u>(8,1)</u>	<u>25,6</u>	<u>9,9</u>	<u>36,0</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance¹⁾												
Eurobank S.A. (« Eurobank »)	32,1	%	5 553,1	2 777,6	32,2	%	4 703,0	2 728,2	108,4	104,6	237,0	210,3
Poseidon Corp. (« Poseidon ») ²⁾	22,2	%	1 829,1	1 048,1	45,3	%	2 640,4	2 046,4	32,5	68,5	109,3	149,0
EXCO Resources Inc. (« EXCO »)	49,3	%	591,6	543,3	49,3	%	591,6	512,6	1,8	(13,0)	28,9	(20,1)
Waterous Energy Fund III	75,7	%	389,0	389,0	75,6	%	390,2	390,2	(45,6)	(59,5)	71,0	(98,2)
Autres ³⁾	—		1 892,9	1 947,2	—		1 653,8	1 845,5	(71,3)	(6,6)	(106,4)	(48,6)
			<u>10 255,7</u>	<u>6 705,2</u>			<u>9 979,0</u>	<u>7 522,9</u>	<u>25,8</u>	<u>94,0</u>	<u>339,8</u>	<u>192,4</u>
			<u>11 265,6</u>	<u>7 522,4</u>			<u>11 057,7</u>	<u>8 362,3</u>	<u>17,7</u>	<u>119,6</u>	<u>349,7</u>	<u>228,4</u>
Fairfax India												
Participations dans des entreprises associées	—		3 002,0	1 535,2	—		3 175,4	1 615,3	25,1	11,1	64,6	30,9
			<u>14 267,6</u>	<u>9 057,6</u>			<u>14 233,1</u>	<u>9 977,6</u>	<u>42,8</u>	<u>130,7</u>	<u>414,3</u>	<u>259,3</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.

- 1) Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 125,2 \$ et de 240,0 \$ (374,0 \$ et 417,3 \$ en 2025) provenant de ses entreprises associées et de ses coentreprises.
- 2) Le 29 mai 2026, la société a vendu une tranche de 23,1 % de sa participation de 45,3 % dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie de 28,30 \$ par action pour un produit global d'environ 1 907,1 \$, ce qui a diminué la participation de la société à 22,2 %. Par conséquent, la société a comptabilisé un profit réalisé de 838,4 \$ à l'état consolidé du résultat net. La société continue d'appliquer la méthode de la mise en équivalence à la part de la participation conservée dans Poseidon.
- 3) Le 16 juin 2026, la totalité des actions ordinaires en circulation de Kennedy-Wilson Holdings, Inc. (« Kennedy Wilson ») qui ne sont pas déjà détenues par la société et certains membres de la haute direction de Kennedy Wilson (le « consortium ») a été acquise par Kona Bidco, LLC (« Kona Bidco »), une société de portefeuille nouvellement constituée et établie par le consortium. Kona Bidco a acquis les actions ordinaires de Kennedy Wilson pour un montant en trésorerie de 10,90 \$ par action, financé principalement par un financement d'acquisition de 1,3 G\$ obtenu par Kona Bidco, pour lequel la société a fourni une garantie de soutien, exécutoire dans certains cas de défaut de paiement. En parallèle, la société a investi un montant en trésorerie de 400,0 \$ et a utilisé sa participation en actions privilégiées de Kennedy Wilson ayant une juste valeur de 316,0 \$ et ses actions ordinaires de Kennedy Wilson ayant une juste valeur de 145,2 \$ pour i) les actions privilégiées à rachat obligatoire de Kona Bidco ayant une juste valeur de 716,0 \$, que la société a comptabilisées en tant qu'obligations et ii) les actions ordinaires de Kona Bidco ayant une juste valeur de 145,2 \$, que la société a comptabilisées en tant que participation dans une entreprise associée. Bien que la société ait reçu une participation économique majoritaire par l'intermédiaire de sa participation dans Kona Bidco, elle n'a pas le pouvoir de diriger les activités pertinentes de Kona Bidco de manière à en exercer le contrôle. Par conséquent, la société a conclu qu'elle a la capacité d'exercer une influence notable sur Kona Bidco et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation indirecte dans Kennedy Wilson.

Après le 30 juin 2026

Acquisition d'une participation additionnelle dans IIFL Capital Services Limited

Le 7 mai 2026, Fairfax India a conclu une convention d'investissement avec IIFL Capital Services Limited (« IIFL Capital ») et ses promoteurs existants afin de porter, au moyen d'une série de transactions, la participation de la société dans IIFL Capital à au moins 51,0 %, moyennant une contrepartie totale d'environ 417 \$ (39,3 milliards de roupies indiennes). La clôture de la transaction, soumise au respect des conditions de clôture habituelles, y compris l'approbation des organismes de réglementation, devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2026.

7. Dérivés

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

	30 juin 2026				31 décembre 2025			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats d'instruments dérivés sur actions	4 575,5	181,1	1 026,3	3,8	6 186,4	269,8	2 090,2	1,4
Contrats d'instruments dérivés de change	—	—	248,9	105,3	—	—	51,1	147,4
Autres contrats d'instruments dérivés	—	167,6	380,6	312,7	—	135,7	705,8	638,1
Total			1 655,8	421,8			2 847,1	786,9

Contrats d'instruments dérivés sur actions

Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur

Au 30 juin 2026, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel initial de 849,6 \$ (981,6 \$ au 31 décembre 2025), qui comprenaient un total de 1 341 560 (1 760 355 au 31 décembre 2025) actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 532,0 \$ (674,4 \$ CA) ou 396,59 \$ (502,68 \$ CA) par action (664,0 \$ [846,1 \$ CA] ou 377,19 \$ [480,62 \$ CA] par action au 31 décembre 2025), générant des pertes nettes de 91,0 \$ et de 432,8 \$, respectivement, au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 (profits nets de 547,9 \$ et de 645,1 \$ en 2025).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, des pertes nettes de 91,0 \$ et de 432,8 \$ comprenaient une variation nette des pertes latentes de 580,2 \$ et de 933,8 \$, facteur partiellement compensé par des profits nets réalisés de 489,2 \$ et de 501,0 \$. Les profits nets réalisés reflétaient principalement un règlement en trésorerie de 516,6 \$ lié au dénouement des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur portant sur 418 795 actions à droit de vote subalterne de Fairfax au cours du deuxième trimestre de 2026, qui avait un notionnel initial de 132,0 \$ (171,7 \$ CA). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025, des profits nets de 547,9 \$ et de 645,1 \$ comprenaient une variation nette des profits latents de 523,1 \$ et de 597,6 \$, facteur partiellement compensé par des profits nets réalisés de 24,8 \$ et de 47,5 \$.

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 d'un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, la société a comptabilisé des profits nets de 146,9 \$ et de 344,7 \$ (pertes nettes de 251,0 \$ et de 285,0 \$ en 2025), principalement attribuables à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'euro.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	MRP	MGE ^{1), 2)}	Total ³⁾	MRP	MGE ^{1), 2)}	Total ³⁾
Contrats d'assurance émis	48 931,2	2 239,2	51 170,4	48 228,3	2 383,5	50 611,8
Actifs pour les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(172,6)	—	(172,6)	(170,8)	—	(170,8)
Passifs au titre des contrats d'assurance	48 758,6	2 239,2	50 997,8	48 057,5	2 383,5	50 441,0

- 1) Au 30 juin 2026, les contrats d'assurance émis évalués selon le MGE se composaient d'un passif au titre de la couverture restante (PCR) de 814,8 \$ et d'un passif au titre des sinistres survenus (PSS) de 1 424,4 \$ (834,4 \$ et 1 549,1 \$ au 31 décembre 2025).
- 2) Compte non tenu des passifs relatifs aux contrats d'assurance évalués selon le MGE des activités d'assurance vie d'Eurolife de 2 842,5 \$ au 30 juin 2026 et de 2 739,4 \$ au 31 décembre 2025, qui sont inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente présentés dans les états consolidés de la situation financière. Voir la note 13.
- 3) Le total des contrats d'assurance émis au 30 juin 2026 comprenait un PCR de 3 936,2 \$ et un PSS de 47 234,2 \$ (4 452,8 \$ et 46 159,0 \$ au 31 décembre 2025).

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 ¹⁾	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			
2026												
1 ^{er} janvier	1 168,5	10 960,9	12 129,4	1 774,0	28 563,0	30 337,0	678,2	5 080,4	5 758,6	48 225,0	3,3	48 228,3
30 juin	1 119,3	11 128,2	12 247,5	1 305,1	29 177,0	30 482,1	698,9	5 499,7	6 198,6	48 928,2	3,0	48 931,2
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 juin	1 067,9	10 385,2	11 453,1	974,8	28 189,0	29 163,8	457,3	4 973,3	5 430,6	46 047,5	87,9	46 135,4

- 1) La diminution dans le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres reflète principalement le classement des activités d'assurance vie d'Eurolife comme étant détenues en vue de la vente (voir la note 13).

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 semestres clos les 30 juin.

Semestre clos le 30 juin 2026

	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	3 620,7	41 462,7	3 141,6	48 225,0
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance	(15 801,9)	—	—	(15 801,9)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	7,0	9 940,7	594,4	10 542,1
Amortissement des frais d'acquisition	3 027,4	—	—	3 027,4
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(123,4)	(513,3)	(636,7)
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 034,4	9 817,3	81,1	12 932,8
Résultat des activités d'assurance, montant net	(12 767,5)	9 817,3	81,1	(2 869,1)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	7,8	532,1	—	539,9
Effets de change	(16,8)	(219,0)	(15,3)	(251,1)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(12 776,5)	10 130,4	65,8	(2 580,3)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	15 387,4	—	—	15 387,4
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(9 112,2)	—	(9 112,2)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(2 998,7)	—	—	(2 998,7)
Variations dans les fonds retenus	(8,7)	26,7	—	18,0
	12 380,0	(9 085,5)	—	3 294,5
Composants investissement et autres	(100,9)	89,6	0,3	(11,0)
Solde au 30 juin	3 123,3	42 597,2	3 207,7	48 928,2

- 1) Comprend des éléments de perte de 68,3 \$ au 1^{er} janvier 2026 et de 75,7 \$ au 30 juin 2026.

Semestre clos le 30 juin 2025

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

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

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 juin 2026				31 décembre 2025				30 juin 2025			
	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans
Dollar américain	4,30 %	4,45 %	4,86 %	5,19 %	3,82 %	4,06 %	4,65 %	5,08 %	4,40 %	4,42 %	5,02 %	5,41 %
Dollar canadien	2,87 %	3,67 %	4,29 %	4,59 %	2,70 %	3,76 %	4,47 %	4,76 %	2,96 %	3,76 %	4,45 %	4,71 %
Euro	2,47 %	2,81 %	3,37 %	3,77 %	2,04 %	2,63 %	3,33 %	3,79 %	1,93 %	2,39 %	3,02 %	3,46 %
Livre sterling	4,26 %	4,59 %	5,24 %	5,73 %	3,89 %	4,29 %	4,97 %	5,46 %	4,30 %	4,42 %	5,11 %	5,62 %

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 84,7 % au 30 juin 2026 (85,1 % au 31 décembre 2025).

9. Actifs au titre des contrats de réassurance détenus

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	MRP	MGE	Total	MRP	MGE	Total
Actifs au titre de contrats de réassurance détenus ¹⁾	10 573,8	852,6	11 426,4	10 337,7	913,3	11 251,0

1) Le total au 30 juin 2026 comprenait un actif au titre de la couverture restante de 168,3 \$ et un actif au titre des sinistres survenus de 11 258,1 \$ (304,8 \$ et 10 946,2 \$ au 31 décembre 2025).

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									Total	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			
2026												
1 ^{er} janvier	(55,4)	1 409,7	1 354,3	91,7	6 880,5	6 972,2	(280,5)	2 284,5	2 004,0	10 330,5	7,2	10 337,7
30 juin	(100,2)	1 421,0	1 320,8	66,7	6 954,3	7 021,0	(320,0)	2 549,3	2 229,3	10 571,1	2,7	10 573,8
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 juin	13,3	1 265,5	1 278,8	(90,1)	7 184,6	7 094,5	(399,8)	2 194,1	1 794,3	10 167,6	6,6	10 174,2

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 semestres clos les 30 juin.

Semestre clos le 30 juin 2026

	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	(244,2)	9 659,0	915,7	10 330,5
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance	(2 781,0)	—	—	(2 781,0)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	10,2	2 084,0	179,8	2 274,0
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	19,4	(134,8)	(115,4)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	10,2	2 103,4	45,0	2 158,6
Résultat des activités de réassurance, montant net	(2 770,8)	2 103,4	45,0	(622,4)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs des contrats de réassurance détenus	(0,4)	130,8	—	130,4
Effets de change	5,7	(30,2)	(3,7)	(28,2)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(2 765,5)	2 204,0	41,3	(520,2)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	2 654,2	—	—	2 654,2
Recouvrements au titre des sinistres et des autres charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 887,7)	—	(1 887,7)
Variations dans les fonds retenus	(13,5)	9,4	—	(4,1)
	2 640,7	(1 878,3)	—	762,4
Composants investissement et autres	15,5	(17,3)	0,2	(1,6)
Solde au 30 juin	(353,5)	9 967,4	957,2	10 571,1

1) Comprend des éléments de perte de 1,9 \$ au 1^{er} janvier 2026 et de 12,4 \$ au 30 juin 2026.

Assurance et réassurance de dommages			
Actif au titre de la couverture restante ¹⁾	Actif au titre des sinistres survenus		Total
	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	
(548,7)	9 449,8	847,2	9 748,3
(2 573,4)	—	—	(2 573,4)
(1,2)	1 725,9	150,6	1 875,3
—	97,4	(120,5)	(23,1)
(1,2)	1 823,3	30,1	1 852,2
(2 574,6)	1 823,3	30,1	(721,2)
0,1	283,6	—	283,7
15,0	162,7	16,4	194,1
(2 559,5)	2 269,6	46,5	(243,4)
2 548,0	—	—	2 548,0
—	(1 810,4)	—	(1 810,4)
(0,1)	(25,9)	—	(26,0)
2 547,9	(1 836,3)	—	711,6
83,7	(147,9)	15,3	(48,9)
(476,6)	9 735,2	909,0	10 167,6

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

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance				
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance	(434,0)	(467,6)	(854,7)	(914,5)
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	30,0	68,9	263,4	(297,6)
	(404,0)	(398,7)	(591,3)	(1 212,1)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs des contrats de réassurance détenus				
Intérêt capitalisé sur les actifs des contrats de réassurance détenus	103,2	123,5	206,7	234,1
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	(10,7)	(23,3)	(64,6)	74,9
	92,5	100,2	142,1	309,0
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus	(311,5)	(298,5)	(449,2)	(903,1)

Le tableau ci-dessous présente l'incidence nette des variations des taux d'actualisation sur les actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus, ainsi que les profits (pertes) nets sur les obligations comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits nets [pertes nettes] sur placements)	(122,1)	74,8	(486,0)	463,2
Effet des variations des taux d'actualisation 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)	19,3	45,6	198,8	(222,7)
Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	(102,8)	120,4	(287,2)	240,5

11. Emprunts

Après le 30 juin 2026

Le 29 juillet 2026, Sleep Country a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 425,8 \$ (600,0 \$ CA), à 6,375 %, échéant le 29 juillet 2031 pour un produit net de 416,9 \$ (587,5 \$ CA), déduction faite des escomptes, des commissions et des charges. Le produit net financera l'acquisition de Sleep Number Corporation, qui est décrite à la note 13.

Semestre clos le 30 juin 2026

Le 19 juin 2026, la société a réalisé un placement d'un montant en capital additionnel de 212,5 \$ (300,0 \$ CA) de ses billets de premier rang non garantis à 4,40 % émis précédemment, échéant en 2036, pour un produit net, compte non tenu des intérêts courus, de 209,1 \$, déduction faite des escomptes, des commissions et des charges. Parallèlement à cette émission, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang additionnels de 300,0 \$ CA échéant en 2036 comme couverture d'une partie de son investissement net dans des filiales canadiennes.

Le 8 juin 2026, la société a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$ à 6,20 % échéant le 8 juin 2056, pour un produit net de 742,7 \$, déduction faite des commissions et des charges.

Le 29 mai 2026, la société a racheté ses billets de premier rang non garantis, à 4,70 %, d'un montant en capital de 326,7 \$ (450,0 \$ CA) venant à échéance le 16 décembre 2026 pour une contrepartie en trésorerie de 335,1 \$, y compris les intérêts courus.

Le 15 avril 2026, elle a remboursé à l'échéance le capital de 91,8 \$ au titre de ses billets de premier rang non garantis à 8,30 %.

Le 27 février 2026, la société a réalisé le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 293,3 \$ (400,0 \$ CA) à 4,40 % échéant en 2036 et de billets de premier rang non garantis précédemment émis d'un capital de 183,3 \$ (250,0 \$ CA) à 5,10 % échéant en 2055 pour un produit net respectif, compte non tenu des intérêts courus, de 291,8 \$ et de 181,3 \$, déduction faite de l'escompte, des commissions et des charges. Parallèlement à ce placement, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang de 400,0 \$ CA échéant le 27 février 2036 et la valeur comptable du capital supplémentaire de 250,0 \$ CA des billets de premier rang à 5,10 % échéant en 2055 comme couverture d'une partie de son investissement net dans des filiales canadiennes.

Au cours du premier trimestre de 2026, AGT a utilisé les produits nets de ce premier appel public à l'épargne et du placement privé de la société, comme indiqué à la note 12, pour rembourser une grande partie de ses emprunts. Au 30 juin 2026, AGT avait des emprunts de 100,5 \$ (505,0 \$ au 31 décembre 2025).

Le 24 juin 2026, la société a reporté l'échéance de sa facilité de crédit renouvelable du 16 juillet 2030 au 24 juin 2031. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 :

	2026	2025
Actions à droit de vote subalterne – 1 ^{er} janvier	20 107 316	20 919 696
Rachats aux fins d'annulation	(1 055 190)	(256 650)
Acquisition d'actions propres	(62 612)	(84 731)
Réémission d'actions propres	231 611	264 747
Actions à droit de vote subalterne – 30 juin	19 221 125	20 843 062
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin	19 969 895	21 591 832

Au cours du premier semestre de 2026, la société a racheté aux fins d'annulation 1 055 190 actions à droit de vote subalterne (256 650 en 2025) principalement aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 1 720,6 \$ (360,9 \$ en 2025), dont une tranche de 1 459,2 \$ (297,3 \$ en 2025) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours du premier semestre de 2026, la société a acquis 62 612 actions à droit de vote subalterne au coût de 117,4 \$ (84 731 actions à droit de vote subalterne en 2025 au coût de 132,3 \$) afin de les détenir comme actions propres pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

	Valeur comptable		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
			Deuxième trimestre		Premier semestre	
	30 juin 2026	31 décembre 2025	2026	2025	2026	2025
Sociétés d'assurance et de réassurance	3 166,3	3 005,4	122,7	99,4	256,9	182,6
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 546,9	1 354,4	45,2	65,8	(47,5)	(10,1)
	4 713,2	4 359,8	167,9	165,2	209,4	172,5

Le 29 mai 2026, certaines modalités de la convention entre actionnaires d'Allied World ont été modifiées, qui donnent à la société une option d'achat visant les participations des actionnaires minoritaires dans Allied World, ont été prorogées au 31 décembre 2029.

Au 9 mars 2026, AGT a réalisé un premier appel public à l'épargne et un reclassement de ses actions ordinaires pour un montant total de 449,5 \$ CA, comprenant une émission primaire de 425,0 \$ CA et une vente secondaire de 24,5 \$ CA, à un prix de 23,00 \$ CA par action ordinaire. Immédiatement avant la clôture des placements, la société a exercé ses bons de souscription d'actions d'AGT au prix de 22,50 \$ CA par action ordinaire, pour une contrepartie totale de 340,0 \$ CA, en règlement d'un prêt à recevoir de 340,0 \$ CA d'AGT. Simultanément à la clôture du placement, la société a également acquis, dans le cadre d'un placement privé, des actions ordinaires d'AGT pour un montant de 200,0 \$ CA au prix de 23,00 \$ CA par action. Par suite de ces opérations, les participations ne donnant pas le contrôle dans AGT ont augmenté de 301,3 \$ et la société conserve le contrôle d'AGT avec une participation de 55,8 %. AGT a utilisé les produits nets du premier appel public à l'épargne de 293,9 \$ (398,9 \$ CA) et du placement privé pour rembourser une grande partie de ses emprunts, comme indiqué à la note 11.

13. Acquisitions et dessaisissements

Après le 30 juin 2026

Acquisition d'Andrew Peller Limited

Le 14 juin 2026, la société a formé un consortium avec John Edward Enterprises Inc. (« JEEI ») et la société a conclu une entente visant l'acquisition de la totalité des actions avec et sans droit de vote d'Andrew Peller Limited qui n'étaient pas déjà détenues par JEEI pour un montant d'environ 233 \$ (330 \$ CA). Avec les actions de JEEI, le consortium, que la société prévoit consolider, détiendra la totalité des capitaux propres d'Andrew Peller Limited. La clôture de la transaction est assujettie à l'obtention de l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation, ainsi qu'au respect d'autres conditions, et elle devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2026.

Acquisition de Sleep Number Corporation par Sleep Country

Le 12 juin 2026, Sleep Country a conclu une entente visant l'acquisition des actifs et la reprise de certains passifs de Sleep Number Corporation (« Sleep Number »), un fabricant et un détaillant américain de matelas ajustables de grande qualité. Sleep Country acquerra Sleep Number pour une contrepartie d'achat d'environ 530 \$, comme il a été déterminé dans le cadre d'un processus d'appel d'offres supervisé par le tribunal en vertu du chapitre 11, lequel a reçu l'approbation du tribunal. La contrepartie d'achat sera financée par des emprunts supplémentaires de Sleep Country, comme il est indiqué à la note 11. La clôture de la transaction, soumise au respect des conditions habituelles, devrait avoir lieu le 31 juillet 2026.

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

Le 6 mai 2026, la société a conclu des ententes définitives dans le cadre de ses transactions annoncées précédemment avec Eurobank aux termes desquelles Eurobank acquerra la participation de 80,0 % que la société détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 930 \$ (813,0 €). 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 Asfaltiki (« 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 l'approbation réglementaire et aux conditions de clôture habituelles. Elles devraient être conclues au troisième trimestre de 2026.

Les actifs détenus en vue de la vente et les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, tels que présentés à l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 juin 2026, se composaient des actifs et des passifs des activités d'assurance vie d'Eurolife, comme suit :

	Activités d'assurance vie d'Eurolife	Ajustements de consolidation ¹⁾	Tel que présenté à l'état consolidé de la situation financière
Actifs détenus en vue de la vente :			
Placements de portefeuille ²⁾	2 255,6	(615,4)	1 640,2
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	3,6	—	3,6
Actifs d'impôt différé	0,8	—	0,8
Goodwill et immobilisations incorporelles	8,5	—	8,5
Autres actifs	2 245,3	(385,6)	1 859,7
	4 513,8	(1 001,0)	3 512,8
Passifs détenus en vue de la vente :			
Dettes d'exploitation et charges à payer	125,8	(0,8)	125,0
Obligations au titre de dérivés	2,6	(2,6)	—
Passifs d'impôt différé	87,6	—	87,6
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	559,8	—	559,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	2 893,7	—	2 893,7
	3 669,5	(3,4)	3 666,1

1) Reflète principalement des placements de portefeuille détenus par l'entremise de divers fonds de placement que Fairfax continuera de consolider après la clôture de la vente proposée, certains placements que Fairfax prévoit conserver, ainsi que des placements dans des filiales de Fairfax.

2) Comprend la trésorerie et les équivalents de 170,7 \$.

Semestre clos le 30 juin 2026

Au cours du premier semestre de 2026, aucune autre acquisition importante ni aucun autre dessaisissement important n'a été réalisé.

14. Impôt sur le résultat

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	563,6	171,8	807,0	414,1
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(16,1)	(1,1)	(19,2)	(8,3)
	547,5	170,7	787,8	405,8
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	(143,6)	190,8	(80,5)	194,8
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(3,6)	(9,4)	(2,5)	(35,8)
	(147,2)	181,4	(83,0)	159,0
Charge d'impôt	400,3	352,1	704,8	564,8

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
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	519,6	517,8	795,7	826,7
Revenus et pertes de placement non imposables	(47,0)	(24,6)	(55,2)	(58,6)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(132,8)	(133,8)	(176,8)	(161,7)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	72,5	(52,8)	140,4	(48,6)
Autres, y compris les différences permanentes	(12,0)	45,5	0,7	7,0
Charge d'impôt	400,3	352,1	704,8	564,8

Les revenus de placement non imposables comptabilisés aux deuxièmes trimestres et aux premiers semestres de 2026 et de 2025 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 132,8 \$ et de 176,8 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis, en partie contrebalancés par les pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition plus bas à Maurice. L'avantage fiscal sur l'écart de 133,8 \$ et de 161,7 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis et à Maurice.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026 est principalement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025 est principalement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada et au Royaume-Uni.

15. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a eu aucun changement 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 juin 2026 par rapport à ceux identifiés et analysés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Conflit au Moyen-Orient

Le 28 février 2026, un conflit militaire a éclaté entre les États-Unis, Israël et l'Iran. Ce conflit, dont la durée, les répercussions et l'issue sont hautement imprévisibles, pourrait provoquer d'importantes perturbations sur les marchés et ailleurs, notamment une forte volatilité des prix des produits de base et de l'approvisionnement en ressources énergétiques, une instabilité des marchés financiers, des interruptions des chaînes d'approvisionnement, une instabilité politique et sociale, des différends commerciaux ou des barrières commerciales, des changements dans les préférences des consommateurs ou des acheteurs, ainsi qu'une augmentation des sinistres liés aux pertes découlant de ces perturbations. La société a évalué les répercussions directes potentielles de ce conflit militaire sur ses activités et a conclu qu'il n'y a pas, à l'heure actuelle, d'incidence significative sur sa situation financière, puisque ses polices d'assurance excluent généralement les actes de guerre. Compte tenu des incertitudes économiques mondiales persistantes, l'évolution des conditions de marché pourrait toutefois avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

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. 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 met en place des mesures pour limiter les effets potentiels des droits de douane et des autres mesures sur ses activités, mais étant donné que la situation est en pleine évolution, ces effets sont incertains et pourraient avoir des retombées négatives sur les activités de la société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Risque de souscription

L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2026 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2025.

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 juin 2026			31 décembre 2025		
	Coût amorti ¹⁾	Valeur comptable ¹⁾	%	Coût amorti ¹⁾	Valeur comptable ¹⁾	%
AAA/Aaa	4 536,6	4 553,2	10,4	3 477,0	3 507,3	8,6
AA/Aa	23 220,3	23 222,7	53,1	22 253,5	22 629,2	55,5
A/A	1 804,7	1 810,6	4,1	2 227,5	2 301,5	5,6
BBB/Baa	3 135,3	3 169,3	7,2	2 520,0	2 556,2	6,3
BB/Ba	2 507,9	2 489,7	5,7	1 789,6	1 784,1	4,4
B/B	572,9	546,6	1,2	212,2	221,7	0,5
Inférieure à B/B	71,9	74,9	0,2	363,3	353,1	0,9
Sans notation ²⁾	8 229,6	7 862,1	18,1	7 728,5	7 405,6	18,2
Total	44 079,2	43 729,1	100,0	40 571,6	40 758,7	100,0

1) Exclut les obligations des activités d'assurance vie d'EuroLife totalisant 1 272,5 \$ au 30 juin 2026 (1 403,8 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classées comme étant détenues en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.

2) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 654,5 \$ au 30 juin 2026 (5 402,5 \$ au 31 décembre 2025) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

La hausse des obligations notées AAA/Aaa s'explique surtout par des achats nets d'obligations du gouvernement canadien de 1 115,3 \$. L'augmentation des obligations notées AA/Aa est surtout attribuable aux achats nets d'obligations du Trésor américain de 1 080,8 \$. La diminution des obligations notées A/A découle principalement des ventes nettes d'obligations de sociétés et autres obligations de 305,9 \$. L'augmentation des obligations notées BBB/Baa reflète principalement les achats nets d'autres obligations d'État de 633,4 \$. L'augmentation des obligations notées BB/Ba reflète principalement les achats nets d'autres obligations d'État de 679,1 \$. L'augmentation des obligations notées B/B et la diminution des obligations dont la note est inférieure à B/B reflètent principalement l'amélioration de la notation de certaines obligations du gouvernement de l'Argentine. L'augmentation des obligations sans notation s'explique surtout par des titres nouvellement émis reçus d'un montant de 716,0 \$ dans le cadre de la privatisation de Kennedy Wilson, comme il est indiqué à la note 6.

Risque de liquidité

Les engagements importants connus de la société de portefeuille en 2026 se rapportent à un paiement annuel de 165,0 \$ pour l'effet à payer, dont le montant de capital est de 330,0 \$, 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, aux paiements éventuels au titre des emprunts effectués, le cas échéant, sur la facilité de crédit renouvelable et 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 998,3 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2026, sur une capacité maximale de 4 065,9 \$ en 2026 selon les informations disponibles au 30 juin 2026.

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 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

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 augmenté au premier semestre de 2026, principalement en raison des achats nets d'obligations d'autres gouvernements, d'obligations du Trésor américain et d'obligations du gouvernement canadien, des titres nouvellement émis reçus d'un montant de 716,0 \$ dans le cadre de la privatisation de Kennedy Wilson, comme il est indiqué à la note 6, et de la clôture de contrats à terme d'un notionnel de 246,6 \$ visant la vente d'obligations du Trésor américain à long terme qui étaient détenues au 31 décembre 2025.

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

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), n'a pas varié de façon significative au 30 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

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

La société est exposée au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions, comme le montre le tableau suivant, qui présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions sur la situation financière de la société au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	30 juin 2026		31 décembre 2025		Résultat avant impôt			
	Exposition/ Notionnel ¹⁾	Valeur comptable ¹⁾	Exposition/ Notionnel ¹⁾	Valeur comptable ¹⁾	Deuxième trimestre		Premier semestre	
					2026	2025	2026	2025
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	9 833,2	9 833,2	9 371,1	9 371,1	351,8	213,2	484,7	430,0
Obligations et actions privilégiées – convertibles ²⁾	44,1	44,1	417,1	417,1	(140,5)	6,8	(77,2)	90,0
Participations dans des entreprises associées ^{2), 3), 4), 5)}	13 257,7	8 240,4	13 154,4	9 138,2	838,7	9,2	828,1	223,2
Dérivés sur actions ^{6), 7)}	2 378,1	1 022,5	3 657,6	2 088,8	(306,2)	567,4	(573,6)	828,1
Autres	—	—	—	—	—	3,8	—	8,6
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	25 513,1	19 140,2	26 600,2	21 015,2	743,8	800,4	662,0	1 579,9

- 1) Exclusion faite des actions et des titres assimilables à des actions des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 190,8 \$ au 30 juin 2026 (200,7 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classés comme étant détenus en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) Le 29 mai 2026, la société a vendu une tranche de 23,1 % de sa participation de 45,3 % dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie de 1 907,1 \$ et a comptabilisé un profit réalisé net de 838,4 \$. Voir la note 6.
- 5) Le 28 mars 2025, la société a cédé sa participation dans Sigma pour une contrepartie totale de 327,1 \$ et a comptabilisé un profit net réalisé de 178,7 \$.
- 6) 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 91,0 \$ et de 432,8 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026 (profits nets de 547,9 \$ et de 645,1 \$ en 2025) 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.
- 7) Au cours du deuxième trimestre de 2026, la société a dénoué des contrats d'instruments dérivés portant sur 418 795 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 132,0 \$ (171,7 \$ CA) et a reçu un montant en trésorerie de 516,6 \$ des contreparties aux dérivés lors du règlement. Voir la note 7.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les porteurs d'actions ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2026, 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 45 283,7 \$, contre 44 517,0 \$ au 31 décembre 2025.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	2 322,9	2 716,9	2 322,9	2 716,9
Emprunts – société de portefeuille ¹⁾	9 756,0	8 848,1	9 756,0	8 848,1
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 668,4	1 607,6	1 668,4	1 607,6
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	2 865,9	3 187,2	—	—
Dette totale	14 290,3	13 642,9	11 424,4	10 455,7
Dette nette	11 967,4	10 926,0	9 101,5	7 738,8
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	26 048,5	26 282,6	26 048,5	26 282,6
Actions privilégiées	231,7	231,7	231,7	231,7
Participations ne donnant pas le contrôle	4 713,2	4 359,8	3 166,3	3 005,4
Total des capitaux propres	30 993,4	30 874,1	29 446,5	29 519,7
Ratio dette nette/total des capitaux propres	38,6 %	35,4 %	30,9 %	26,2 %
Ratio dette nette/capital total net	27,9 %	26,1 %	23,6 %	20,8 %
Ratio dette totale/capital total	31,6 %	30,6 %	28,0 %	26,2 %
Couverture des intérêts ²⁾	8,6 x	9,6 x	11,3 x	12,6 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ²⁾	8,5 x	9,2 x	11,0 x	11,8 x

1) Au 30 juin 2026, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 11 539,1 \$ (10 679,0 \$ au 31 décembre 2025) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 2 885,4 \$ (3 203,2 \$ au 31 décembre 2025).

2) Les ratios de couverture sont pour le semestre clos le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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. Il n'y a pas eu de modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur d'exploitation au 30 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

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

Trimestre clos le 30 juin 2026

	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	2 394,1	4 132,5	1 698,3	8 224,9	80,4	—	8 305,3
Produits des activités d'assurance intragroupe	(16,4)	(39,4)	(61,4)	(117,2)	—	—	(117,2)
Produits des activités d'assurance	2 377,7	4 093,1	1 636,9	8 107,7	80,4	—	8 188,1
Résultat des activités d'assurance	309,6	714,8	179,0	1 203,4	(3,4)	—	1 200,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,7)	(98,1)	(88,9)	(270,7)	(26,8)	—	(297,5)
Intérêts et dividendes ¹⁾	153,5	390,2	108,7	652,4	41,8	(7,6)	686,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	5,4	(1,2)	(9,7)	(5,5)	5,3	26,5	26,3
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 024,9	2 024,9
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(1 850,2)	(1 850,2)
Résultat d'exploitation	384,8	1 005,7	189,1	1 579,6	16,9	193,6	1 790,1
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(311,5)
Profits nets sur placements							768,9
Charges d'intérêts							(219,1)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(67,5)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 960,9
Charge d'impôt							(400,3)
Bénéfice net							1 560,6
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 392,7
Participations ne donnant pas le contrôle							167,9
							1 560,6

Trimestre clos le 30 juin 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	2 237,8	4 062,5	1 470,2	7 770,5	62,0	—	7 832,5
Produits des activités d'assurance intragroupe	(12,6)	(35,0)	(49,7)	(97,3)	—	—	(97,3)
Produits des activités d'assurance	2 225,2	4 027,5	1 420,5	7 673,2	62,0	—	7 735,2
Résultat des activités d'assurance	230,4	630,2	149,6	1 010,2	(8,8)	—	1 001,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,8)	(111,3)	(67,4)	(259,5)	(33,0)	—	(292,5)
Intérêts et dividendes ¹⁾	145,0	336,9	97,8	579,7	33,9	(4,6)	609,0
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	24,2	57,2	42,0	123,4	13,3	10,7	147,4
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 181,0	2 181,0
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(2 061,1)	(2 061,1)
Résultat d'exploitation	318,8	913,0	222,0	1 453,8	5,4	126,0	1 585,2
Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(298,5)
Profits nets sur placements							952,0
Charges d'intérêts							(207,4)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(77,3)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 954,0
Charge d'impôt							(352,1)
Bénéfice net							1 601,9
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 436,7
Participations ne donnant pas le contrôle							165,2
							1 601,9

- 1) Montant présenté compte non tenu des honoraires de gestion de placements et d'administration versés à la société de portefeuille. Ces frais intragroupe sont éliminés dans les frais généraux du siège social et autres, comme il est indiqué dans la note ci-dessous.
- 2) Comprennent essentiellement les charges des sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille, des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et de la quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille, comme il est indiqué ci-après.

	Deuxième trimestre	
	2026	2025
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	134,8	118,1
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	12,0	6,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(16,5)	16,7
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(62,8)	(64,4)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	67,5	77,3

Semestre clos le 30 juin 2026

	Assurance et réassurance de dommages					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assurance vie et liquidation de sinistres		Total
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	4 704,3	8 071,2	3 310,0	16 085,5	152,5	—	16 238,0
Produits des activités d'assurance intragroupe	(33,2)	(81,5)	(114,3)	(229,0)	—	—	(229,0)
Produits des activités d'assurance	4 671,1	7 989,7	3 195,7	15 856,5	152,5	—	16 009,0
Résultat des activités d'assurance	602,8	1 380,5	320,3	2 303,6	25,4	—	2 329,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(166,7)	(210,3)	(159,9)	(536,9)	(41,5)	—	(578,4)
Intérêts et dividendes ¹⁾	287,9	717,5	208,2	1 213,6	66,5	(13,7)	1 266,4
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	42,1	207,4	15,6	265,1	17,2	66,2	348,5
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	3 749,7	3 749,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(3 571,7)	(3 571,7)
Résultat d'exploitation	766,1	2 095,1	384,2	3 245,4	67,6	230,5	3 543,5
Charges financières nettes provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(449,2)
Profits nets sur placements							383,0
Charges d'intérêts							(430,7)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾							(44,0)
Résultat avant impôt sur le résultat							3 002,6
Charge d'impôt							(704,8)
Bénéfice net							2 297,8
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							2 088,4
Participations ne donnant pas le contrôle							209,4
							2 297,8

Semestre clos le 30 juin 2025

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

- 1) Montant présenté compte non tenu des honoraires de gestion de placements et d'administration versés à la société de portefeuille. Ces frais intragroupe sont éliminés dans les frais généraux du siège social et autres, comme il est indiqué dans la note ci-dessous.
- 2) Comprennent essentiellement les charges des sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille, des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et de la quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille, comme il est indiqué ci-après.

	Premier semestre	
	2026	2025
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	243,0	226,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(4,5)	(10,6)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(65,8)	(5,2)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(128,7)	(112,4)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	44,0	98,2

17. Charges

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

Trimestre clos le 30 juin 2026							
	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⁾	—	3 549,2	3 549,2	—	3 549,2	—	3 549,2
Commissions	1 166,3	—	1 166,3	—	1 166,3	—	1 166,3
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 136,4	1 136,4
Charge de rémunération	206,7	291,8	498,5	228,2	726,7	339,6	1 066,3
Frais d'administration et autres frais	179,5	131,3	310,8	204,1	514,9	374,2	889,1
Total	1 552,5	3 972,3	5 524,8	432,3	5 957,1	1 850,2	7 807,3
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 552,5	5 204,2	6 756,7	—	6 756,7	—	6 756,7
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 231,9)	(1 231,9)	—	(1 231,9)	—	(1 231,9)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	432,3	432,3	—	432,3
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	1 850,2	1 850,2
Total	1 552,5	3 972,3	5 524,8	432,3	5 957,1	1 850,2	7 807,3
Trimestre clos le 30 juin 2025							
	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	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⁾	—	3 512,5	3 512,5	—	3 512,5	—	3 512,5
Commissions	1 104,7	—	1 104,7	—	1 104,7	—	1 104,7
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 318,2	1 318,2
Charge de rémunération	206,9	290,4	497,3	226,6	723,9	350,5	1 074,4
Frais d'administration et autres frais	155,0	130,9	285,9	184,0	469,9	392,4	862,3
Total	1 466,6	3 933,8	5 400,4	410,6	5 811,0	2 061,1	7 872,1
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 466,6	4 853,6	6 320,2	—	6 320,2	—	6 320,2
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(919,8)	(919,8)	—	(919,8)	—	(919,8)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	410,6	410,6	—	410,6
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	2 061,1	2 061,1
Total	1 466,6	3 933,8	5 400,4	410,6	5 811,0	2 061,1	7 872,1

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

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

Semestre clos le 30 juin 2026

	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⁾	—	6 950,3	6 950,3	—	6 950,3	—	6 950,3
Commissions	2 282,5	—	2 282,5	—	2 282,5	—	2 282,5
Coût des ventes	—	—	—	—	—	2 122,1	2 122,1
Charge de rémunération	410,4	591,9	1 002,3	475,8	1 478,1	718,3	2 196,4
Frais d'administration et autres frais	363,2	252,3	615,5	345,6	961,1	731,3	1 692,4
Total	3 056,1	7 794,5	10 850,6	821,4	11 672,0	3 571,7	15 243,7
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	3 056,1	10 032,0	13 088,1	—	13 088,1	—	13 088,1
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(2 237,5)	(2 237,5)	—	(2 237,5)	—	(2 237,5)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	821,4	821,4	—	821,4
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	3 571,7	3 571,7
Total	3 056,1	7 794,5	10 850,6	821,4	11 672,0	3 571,7	15 243,7

Semestre clos le 30 juin 2025

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

1) Comprennent 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	33
Aperçu des résultats consolidés	34
Provenance des produits des activités ordinaires	41
Sources du résultat net	42
Résultat net par secteur comptable	46
Composantes du résultat net	50
Résultats techniques et résultats d'exploitation	50
Assureurs d'Amérique du Nord	50
Assureurs et réassureurs mondiaux	52
Assureurs et réassureurs internationaux	55
Assurance vie et liquidation de sinistres	58
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	59
Placements	60
Profits (pertes) nets sur placements	60
Charges d'intérêts	61
Frais généraux du siège social et autres	62
Impôt sur le résultat	31
État de la situation financière par secteur comptable	63
Gestion des risques financiers	64
Situation financière	64
Gestion du capital	64
Valeur comptable d'une action (montant de base)	64
Situation de trésorerie	65
Information financière complémentaire sur les codébiteurs	67
Données trimestrielles	68
Énoncés prospectifs	69
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	70

Rapport de gestion (au 30 juillet 2026)

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

Notes annexes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de 2025 de la société.
- 2) Dans le présent rapport de gestion, le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres fait référence aux sociétés d'assurance et de réassurance qui ne sont pas des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages.
- 3) La société fournit des renseignements sur les primes brutes émises et les primes nettes émises dans tout son rapport de gestion. Les primes brutes émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés par la société dans une période donnée, sans égard à la portion cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des nouvelles transactions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, moins la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme un moyen pour mesurer le volume de transactions nouvelles et le degré de risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles transactions générées. Ces mesures financières sont utilisées dans le marché de l'assurance et par la société, surtout pour l'évaluation du volume des activités, y compris leurs tendances, et pour la gestion du risque d'assurance.
- 4) La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, de diverses façons. Certaines mesures et certains ratios qui figurent dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisés systématiquement et qui sont présentés régulièrement dans les rapports annuels et intermédiaires de la société, ne sont pas définis dans les Normes internationales d'information financière (« normes comptables IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent. Se reporter à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui décrit les mesures et les ratios que la société a utilisés, dont les suivants :

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

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

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

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

Aperçu des résultats consolidés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026

Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Les faits saillants du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 (en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, 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 et autres, 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. La société a conservé son approche disciplinée en matière de souscriptions, ce qui est particulièrement important lorsque les marchés ralentissent.

	Deuxième trimestre							
	2026				2025			
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Résultat des activités d'assurance	309,6	714,8	179,0	1 203,4	230,4	630,2	149,6	1 010,2
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,7)	(98,1)	(88,9)	(270,7)	(80,8)	(111,3)	(67,4)	(259,5)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(115,7)	(348,3)	(47,9)	(511,9)	(86,7)	(238,9)	(31,3)	(356,9)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres ¹⁾	5,2	20,3	12,3	37,8	25,2	13,2	(5,3)	33,1
Bénéfice technique	115,4	288,7	54,5	458,6	88,1	293,2	45,6	426,9
Intérêts et dividendes	153,5	390,2	108,7	652,4	145,0	336,9	97,8	579,7
Quote-part du résultat net des entreprises	5,4	(1,2)	(9,7)	(5,5)	24,2	57,2	42,0	123,4
Résultat d'exploitation ajusté	274,3	677,7	153,5	1 105,5	257,3	687,3	185,4	1 130,0
Ratios mixtes actualisés²⁾	84,7 %	79,3 %	84,8 %	81,9 %	88,0 %	81,6 %	85,3 %	84,1 %
Ratios mixtes non actualisés³⁾	94,1 %	92,0 %	95,2 %	93,1 %	95,2 %	91,7 %	95,5 %	93,3 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 5)}				7,2 x				8,4 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 6)}				7,1 x				7,9 x

	Premier semestre							
	2026				2025			
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Résultat des activités d'assurance	602,8	1 380,5	320,3	2 303,6	500,1	855,4	263,8	1 619,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(166,7)	(210,3)	(159,9)	(536,9)	(158,9)	(214,7)	(138,1)	(511,7)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(237,5)	(627,1)	(84,6)	(949,2)	(205,2)	(556,0)	(61,1)	(822,3)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres ¹⁾	(7,4)	5,3	24,8	22,7	31,0	194,7	12,8	238,5
Bénéfice technique	191,2	548,4	100,6	840,2	167,0	279,4	77,4	523,8
Intérêts et dividendes	287,9	717,5	208,2	1 213,6	271,4	643,8	180,7	1 095,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	42,1	207,4	15,6	265,1	13,5	114,6	67,7	195,8
Résultat d'exploitation ajusté	521,2	1 473,3	324,4	2 318,9	451,9	1 037,8	325,8	1 815,5
Ratios mixtes actualisés²⁾	84,9 %	79,6 %	86,0 %	82,3 %	86,7 %	87,2 %	86,8 %	87,0 %
Ratios mixtes non actualisés³⁾	95,0 %	92,2 %	95,5 %	93,6 %	95,4 %	96,1 %	96,1 %	95,9 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 5)}				7,9 x				7,3 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté^{4), 6)}				7,7 x				6,8 x

- 1) L'élément « Autres » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux représente principalement des ajustements au titre des différences dans l'établissement des provisions et d'autres ajustements liés aux activités de souscription qui sont pris en compte dans le bénéfice technique.
- 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

- Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages s'est chiffré à 1 203,4 \$ et à 2 303,6 \$, par rapport à 1 010,2 \$ et à 1 619,3 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025, ce qui reflète des hausses dans tous les secteurs comptables, les contributions les plus significatives provenant des secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs d'Amérique du Nord.
- Au cours du deuxième trimestre de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflétait principalement l'avantage découlant d'une réduction des ajustements au titre des risques pour certains sinistres d'années antérieures, surtout en réassurance dans le domaine agricole d'Allied World, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation des sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group au cours de la période considérée et les sinistres liés au conflit au Moyen-Orient. Au cours du premier semestre de 2026, le secteur comptable a essentiellement reflété une diminution considérable des sinistres liés à des catastrophes au cours de la période considérée de 224,2 \$, ou 3,2 points de ratio mixte sur une base non actualisée (872,1 \$ ou 12,5 points de ratio mixte en 2025, principalement en raison des feux de forêt de Californie), et l'évolution favorable plus importante des provisions pour sinistres d'années antérieures, y compris la reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures, surtout chez Odyssey Group et Allied World, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des frais d'acquisition d'assurance.
- Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord a tiré parti de la croissance du montant net des produits des activités d'assurance, principalement chez Crum & Forster, et de la sinistralité favorable de certaines branches d'assurance, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des sinistres en assurance automobile des entreprises, en assurance accidents, en assurance maladie et en assurance accidents du travail. La hausse du résultat des activités d'assurance du premier semestre de 2026 a également tiré avantage de la diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée.

Résultat technique

- Le résultat d'exploitation ajusté des établissements d'assurance et de réassurance de dommages (tel que présenté dans le tableau ci-dessus) a diminué de 2,2 % pour s'établir à 1 105,5 \$ au deuxième trimestre de 2026, comparativement à 1 130,0 \$ au deuxième trimestre de 2025. Cette baisse s'explique principalement par la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées par rapport à une quote-part du résultat net positif des entreprises associées au cours de la période comparative, facteur partiellement compensé par la hausse des intérêts et des dividendes et du bénéfice technique, surtout dans le secteur comptable des Assureurs d'Amérique du Nord.
- Le résultat d'exploitation ajusté des établissements d'assurance et de réassurance de dommages (tel que présenté dans le tableau ci-dessus) a augmenté de 27,7 % pour s'établir à 2 318,9 \$ au premier semestre de 2026, comparativement à 1 815,5 \$ au premier semestre de 2025. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice technique, surtout au sein du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, attribuable à des pertes liées aux catastrophes nettement plus faibles au cours de la période considérée, en raison de l'incidence des feux de forêt de Californie au cours de la période comparative, ainsi que par une augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées.
- Les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont réalisé d'excellents bénéfices techniques pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, ces bénéfices techniques s'élevant à 458,6 \$ et à 840,2 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,1 % et de 93,6 %), contre 426,9 \$ et 523,8 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,3 % et de 95,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025. Au deuxième trimestre de 2026, la hausse du bénéfice technique s'explique principalement par l'amélioration du résultat technique dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord et la poursuite de la croissance des transactions nouvelles, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, qui découle de la forte croissance de Gulf Insurance. L'augmentation du bénéfice technique au cours du premier semestre de 2026 reflète essentiellement l'amélioration du résultat technique dans tous les secteurs comptables, principalement dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui est surtout attribuable aux pertes liées aux catastrophes plus faibles au cours de la période considérée, en raison de l'incidence des feux de forêt de Californie au cours de la période comparative, et la poursuite de la croissance des transactions nouvelles, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux. Les résultats techniques ont continué de refléter l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui a donné lieu à un avantage de 152,6 \$ et de 238,7 \$, soit 2,3 et 1,8 points de ratio mixte pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (163,2 \$ et 382,3 \$ ou 2,5 et 3,0 points de ratio mixte en 2025). Le tableau qui suit illustre le résultat technique par secteur comptable.

	Deuxième trimestre							
	2026				2025			
	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 d'Amérique du Nord								
Northbridge	673,6	607,3	89,0 %	56,9	690,2	632,5	92,0 %	42,7
Crum & Forster	1 503,4	1 122,8	95,5 %	54,2	1 423,9	1 105,8	95,4 %	51,5
Zenith National	199,7	211,2	98,0 %	4,3	181,4	191,7	103,3 %	(6,1)
	<u>2 376,7</u>	<u>1 941,3</u>	<u>94,1 %</u>	<u>115,4</u>	<u>2 295,5</u>	<u>1 930,0</u>	<u>95,2 %</u>	<u>88,1</u>
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	2 071,8	1 395,3	90,2 %	119,5	2 067,7	1 422,8	91,1 %	112,8
Odyssey Group	1 801,9	1 630,9	93,6 %	97,7	1 748,0	1 605,7	91,9 %	125,0
Brit	947,4	795,8	94,6 %	34,9	902,4	734,6	92,2 %	43,1
Ki	264,4	232,4	81,5 %	36,6	229,8	207,5	93,4 %	12,3
	<u>5 085,5</u>	<u>4 054,4</u>	<u>92,0 %</u>	<u>288,7</u>	<u>4 947,9</u>	<u>3 970,6</u>	<u>91,7 %</u>	<u>293,2</u>
Assureurs et réassureurs internationaux	1 985,7	1 348,4	95,2 %	54,5	1 835,7	1 269,5	95,5 %	45,6
Assurance et réassurance de dommages	9 447,9	7 344,1	93,1 %	458,6	9 079,1	7 170,1	93,3 %	426,9
	<u>9 447,9</u>	<u>7 344,1</u>	<u>93,1 %</u>	<u>458,6</u>	<u>9 079,1</u>	<u>7 170,1</u>	<u>93,3 %</u>	<u>426,9</u>
	Premier semestre							
	2026				2025			
	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 d'Amérique du Nord								
Northbridge	1 179,0	1 057,5	91,5 %	87,7	1 197,7	1 070,5	92,0 %	82,3
Crum & Forster	2 918,5	2 187,0	95,5 %	106,5	2 879,0	2 227,9	95,4 %	101,8
Zenith National	470,1	490,1	100,7 %	(3,0)	427,6	445,0	104,8 %	(17,1)
	<u>4 567,6</u>	<u>3 734,6</u>	<u>95,0 %</u>	<u>191,2</u>	<u>4 504,3</u>	<u>3 743,4</u>	<u>95,4 %</u>	<u>167,0</u>
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	4 312,3	3 135,8	91,8 %	201,6	4 228,2	3 137,1	93,4 %	166,8
Odyssey Group	3 326,0	3 096,3	92,4 %	221,0	3 290,1	3 098,1	98,7 %	39,6
Brit	1 757,9	1 423,6	93,8 %	78,2	1 683,4	1 323,3	95,0 %	57,5
Ki	492,0	413,6	88,2 %	47,6	433,6	381,2	95,9 %	15,5
	<u>9 888,2</u>	<u>8 069,3</u>	<u>92,2 %</u>	<u>548,4</u>	<u>9 635,3</u>	<u>7 939,7</u>	<u>96,1 %</u>	<u>279,4</u>
Assureurs et réassureurs internationaux	3 731,5	2 598,2	95,5 %	100,6	3 335,0	2 261,6	96,1 %	77,4
Assurance et réassurance de dommages	18 187,3	14 402,1	93,6 %	840,2	17 474,6	13 944,7	95,9 %	523,8
	<u>18 187,3</u>	<u>14 402,1</u>	<u>93,6 %</u>	<u>840,2</u>	<u>17 474,6</u>	<u>13 944,7</u>	<u>95,9 %</u>	<u>523,8</u>

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 se sont accrues de 2,4 % et de 3,3 % en regard de celles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 en se chiffrant à 7 344,1 \$ et à 14 402,1 \$, contre 7 170,1 \$ et 13 944,7 \$ antérieurement, alors que les primes brutes émises ont augmenté de 4,1 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026. L'augmentation des primes nettes émises au deuxième trimestre de 2026 s'explique surtout par la croissance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, principalement chez Brit, facteur partiellement contrebalancé par les baisses chez Allied World, et la croissance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, essentiellement chez Fairfax Asia et Fairfax Latin America, facteur partiellement contrebalancé par des diminutions chez Gulf Insurance. L'augmentation des primes nettes émises au premier semestre de 2026 reflète essentiellement la croissance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, particulièrement chez Fairfax Asia, Gulf Insurance et Fairfax Latin America, et dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout chez Brit.
- Le conflit au Moyen-Orient a continué d'évoluer depuis son escalade amorcée le 28 février 2026, lorsque les États-Unis et Israël ont entrepris des opérations militaires conjointes en Iran, contribuant à une intensification des risques géopolitiques et à une volatilité accrue sur les marchés financiers mondiaux. La société exerce des activités dans l'ensemble de la région du Golfe principalement par l'intermédiaire de Gulf Insurance, où certains marchés et certaines branches d'assurance ont été touchés par le conflit. Cependant, la diversification géographique et la composition diversifiée des produits de Gulf Insurance, notamment ses importants portefeuilles liés à l'assurance maladie et à l'assurance automobile, ont contribué à atténuer l'incidence jusqu'à maintenant. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, Gulf Insurance n'a pas subi de pertes techniques nettes considérables, mais elle pourrait y être exposée ultérieurement, principalement en ce qui concerne le secteur maritime, les risques politiques et les autres activités spécialisées. La couverture des événements liés à la guerre est généralement exclue aux termes des conditions habituelles prévues dans les polices ou, dans le cas où une couverture est offerte, est en grande partie cédée aux réassureurs, ce qui limite l'exposition de la société aux pertes nettes.

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

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
<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	(404,0)	(398,7)	(591,3)	(1 212,1)
Produits financiers nets résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	92,5	100,2	142,1	309,0
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(311,5)	(298,5)	(449,2)	(903,1)
<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	509,5	364,0	942,7	819,9
Variations de l'ajustement au titre du risque	4,0	(62,3)	(25,9)	(126,3)
Effets inclus dans le résultat des activités d'assurance	513,5	301,7	916,8	693,6
Avantage (coût) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	202,0	3,2	467,6	(209,5)

- Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, la société a comptabilisé des avantages nets totaux, avant impôt, de 202,0 \$ et de 467,6 \$, qui représentaient essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 509,5 \$ et 942,7 \$ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution des sinistres et des sinistres cédés), ce qui avait été partiellement contrebalancé par les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 311,5 \$ et de 449,2 \$, qui représentaient la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement de 330,8 \$ et de 648,0 \$, ce qui avait été partiellement contrebalancé par l'effet de la hausse des taux d'actualisation durant la période sur le montant net des sinistres d'années antérieures de 19,3 \$ et de 198,8 \$.
- Pour le deuxième trimestre de 2025, la société a comptabilisé un avantage net total, avant impôt, de 3,2 \$, qui représente essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 364,0 \$ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés), ce qui a été partiellement contrebalancé par des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 298,5 \$, qui représentaient la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement de 344,1 \$, ce qui avait été partiellement compensé par l'incidence favorable de la hausse des taux d'actualisation durant la période (déterminée en fonction des caractéristiques et de la duration des flux de trésorerie attendus) sur le montant net des sinistres d'années antérieures de 45,6 \$.

- Pour le premier semestre de 2025, la société a comptabilisé un coût net total, avant impôt, de 209,5 \$ qui représente essentiellement les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (903,1 \$), compensées en partie par l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de 819,9 \$ (porté au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés). Les charges financières nettes de 903,1 \$ représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (680,4 \$), et l'effet que la baisse des taux d'actualisation durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (222,7 \$).
- 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. Une perte nette de 102,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2026 résultant des hausses des taux d'actualisation représente des pertes nettes de 122,1 \$ sur le portefeuille d'obligations de la société, facteur partiellement compensé par un avantage net relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 19,3 \$. Un avantage net de 120,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2025 résultant de l'effet de la variation des taux d'actualisation englobe un avantage net de 45,6 \$ relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus, ainsi que des profits nets sur obligations de 74,8 \$. Au deuxième trimestre de 2026, les pertes nettes sur obligations résultent d'une légère hausse des taux d'intérêt à court terme, alors que l'avantage net plus modeste relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus reflète une hausse des taux d'actualisation, ce qui est en phase avec les caractéristiques et la durée des flux de trésorerie attendus. Une perte nette de 287,2 \$ pour le premier semestre de 2026 résultant des hausses des taux d'actualisation représente des pertes nettes de 486,0 \$ sur le portefeuille d'obligations de la société, facteur partiellement compensé par un avantage net relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 198,8 \$. Un avantage net de 240,5 \$ pour le premier semestre de 2025 résultant des baisses des taux d'actualisation représente des profits nets de 463,2 \$ sur le portefeuille d'obligations de la société, facteur partiellement compensé par une perte nette relative aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 222,7 \$.
- Le tableau ci-après présente l'effet total de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque, ainsi que les profits (pertes) nets sur les obligations, dont les montants sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre son exposition nette au risque de taux d'intérêt.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
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)	513,5	301,7	916,8	693,6
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus (comptabilisé dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	(330,8)	(344,1)	(648,0)	(680,4)
	182,7	(42,4)	268,8	13,2
Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits nets [pertes nettes] sur placements)	(122,1)	74,8	(486,0)	463,2
Effet des variations des taux d'actualisation 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)	19,3	45,6	198,8	(222,7)
Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	(102,8)	120,4	(287,2)	240,5
Avantage (perte) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	79,9	78,0	(18,4)	253,7

- Voir la note 8 (Passifs au titre des contrats d'assurance) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026 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 737,2 \$ et de 1 399,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2025, qui étaient de 666,3 \$ et de 1 272,8 \$, par suite d'une augmentation des revenus en intérêts qui est attribuable surtout aux achats nets d'obligations du Trésor américain, d'obligations d'autres gouvernements et de prêts hypothécaires de premier rang au cours de 2025 et du premier semestre de 2026, et d'une hausse des dividendes au titre des actions ordinaires.

- Au 30 juin 2026, les établissements d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 71,7 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 1,9 G\$ de Fairfax India), dont une tranche d'environ 8,2 G\$ était sous forme de trésorerie et de placements à court terme, et une autre de 37,6 G\$ sous forme d'obligations d'État et d'obligations de sociétés de grande qualité, soit 11,4 % et 52,4 % de ces placements de portefeuille.
- Le portefeuille de titres à revenu fixe de la société est investi prudemment. Une proportion de 77 % du portefeuille est placée dans des obligations du Trésor américain et des obligations d'autres gouvernements et une autre de 12 %, 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

- Au cours du deuxième trimestre de 2026, la quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées s'est élevée à 42,8 \$ et représente essentiellement la quote-part des résultats nets positifs d'Eurobank (108,4 \$) et la quote-part réduite de la société (32,5 \$) de Poseidon, facteur partiellement contrebalancé par une perte de valeur hors trésorerie liée à d'autres entreprises associées hors assurance de 91,7 \$ et une quote-part du résultat net négatif de Waterous Energy Fund III (45,6 \$), 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. Au cours du premier semestre de 2026, la quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées s'est élevée à 414,3 \$ et représente essentiellement la quote-part des résultats nets positifs d'Eurobank (237,0 \$), de Poseidon (109,3 \$) et de Waterous Energy Fund III (71,0 \$), facteur partiellement contrebalancé par une perte de valeur hors trésorerie liée à d'autres entreprises associées hors assurance de 91,7 \$.
- Le 16 juin 2026, la totalité des actions ordinaires en circulation de Kennedy Wilson qui ne sont pas déjà détenues par la société et certains membres de la haute direction de Kennedy Wilson (le « consortium ») ont été acquises par Kona Bidco, une société de portefeuille nouvellement constituée et établie par le consortium. La société a la capacité d'exercer une influence notable sur Kona Bidco et elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation indirecte dans Kennedy Wilson. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Profits (pertes) nets sur placements

- Les profits nets sur placements de 768,9 \$ et de 383,0 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	1 190,9	(447,1)	743,8	1 212,4	(550,4)	662,0
Obligations	(18,4)	(103,7)	(122,1)	44,7	(530,7)	(486,0)
Autres	49,7	97,5	147,2	69,2	137,8	207,0
	1 222,2	(453,3)	768,9	1 326,3	(943,3)	383,0

- Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, les profits nets sur les positions sur titres de capitaux propres de 743,8 \$ et de 662,0 \$ représentaient principalement un profit réalisé net résultant de la cession partielle de la participation de la société dans Poseidon qui était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 838,4 \$ et des profits nets de 351,8 \$ et de 484,7 \$ sur des actions ordinaires, facteur partiellement contrebalancé par des pertes nettes de 91,0 \$ et de 432,8 \$ sur les swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax et des pertes nettes de 240,5 \$ et de 136,7 \$ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions. Les profits réalisés nets au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 comprenaient un règlement en trésorerie de 516,6 \$ lié au dénouement des contrats au cours du deuxième trimestre portant sur 418 795 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 132,0 \$ (171,7 \$ CA).
- Les pertes nettes sur obligations de 122,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2026 représentent surtout des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain (187,4 \$), compensées en partie par des profits nets sur des obligations d'autres gouvernements (33,4 \$) et des obligations de sociétés et autres obligations (27,8 \$). Les pertes nettes sur obligations de 486,0 \$ pour le premier semestre de 2026 représentent surtout des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain (360,0 \$), sur des obligations d'autres gouvernements (69,1 \$) et sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (51,8 \$) qui découlent essentiellement de la variation des taux d'intérêt.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

- Pour le deuxième trimestre de 2026, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 193,6 \$, contre 126,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout la hausse du résultat d'exploitation du secteur Autres (amélioration du résultat d'exploitation pour la majorité des sociétés composant ce secteur comptable) et chez Fairfax India (principalement en raison de la hausse de la quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées).
- Pour le premier semestre de 2026, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 230,5 \$, contre 84,9 \$ pour le premier semestre de 2025, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation du résultat d'exploitation dans le secteur Autres (essentiellement en raison des pertes de valeur hors trésorerie non récurrentes comptabilisées par Boat Rocker au cours du premier semestre de 2025, avant sa déconsolidation le 1^{er} août 2025) et à la hausse du résultat d'exploitation chez Fairfax India (surtout en raison de l'augmentation de la quote-part de résultats nets positifs des entreprises associées).

Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 2 326,7 \$ au 30 juin 2026 (2 724,9 \$ au 31 décembre 2025) et des participations additionnelles dans des entreprises associées et dans des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance cotées en bourse dont la juste valeur s'élevait à 2,3 G\$ et aucun montant n'avait été prélevé sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$.
- Au 30 juin 2026, l'excédent de la juste valeur, par rapport à la valeur comptable, des participations 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 s'établissait à 4 384,4 \$, contre 3 139,6 \$ au 31 décembre 2025, l'excédent plus élevé étant principalement lié au placement de la société dans la société ouverte Eurobank et aux actions restantes détenues par Poseidon. L'excédent de 4 384,4 \$ 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.
- Le ratio dette totale/total des capitaux permanents de la société, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, a augmenté, passant de 26,2 % au 31 décembre 2025 à 28,0 % au 30 juin 2026, ce qui reflète une hausse de la dette totale (en raison essentiellement de l'émission de billets de premier rang non garantis, partiellement contrebalancée par des rachats, décrite à la note 11 [Emprunts] des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026) et une baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (voir plus loin).
- Au 30 juin 2026, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient régressé de 234,1 \$ pour s'établir à 26 048,5 \$, ayant totalisé 26 282,6 \$ au 31 décembre 2025, variation qui reflétait essentiellement :
 - le rachat de 1 055 190 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie en trésorerie de 1 720,6 \$, soit 1 630,61 \$ par action;
 - des versements de dividendes de 329,1 \$ sur les actions ordinaires;
 - les autres éléments du résultat global négatif de 276,2 \$, soit environ 14 \$ par action ordinaire, représentant essentiellement des pertes de change latentes, après effet de couverture, qui résultent de l'appréciation du dollar américain par rapport à diverses devises. La société considère ces écarts de change latents comme des fluctuations du marché, de même que les profits ou pertes latents sur ses portefeuilles de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe; ces facteurs étant annulés en partie par
 - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 2 088,4 \$.
- Au 30 juin 2026, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 1 304,39 \$, contre 1 260,19 \$ au 31 décembre 2025, soit une hausse de 3,5 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2026 (hausse de 4,8 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2026). Au 30 juin 2026, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 19 969 895.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2026 et de 2025, se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Produits des activités d'assurance :				
Assureurs d'Amérique du Nord	2 377,7	2 225,2	4 671,1	4 386,6
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 093,1	4 027,5	7 989,7	7 864,9
Assureurs et réassureurs internationaux	1 636,9	1 420,5	3 195,7	2 849,1
Assurance et réassurance de dommages	8 107,7	7 673,2	15 856,5	15 100,6
Assurance vie et liquidation de sinistres	80,4	62,0	152,5	117,3
Produits des activités d'assurance consolidés	8 188,1	7 735,2	16 009,0	15 217,9
Intérêts et dividendes	737,2	666,3	1 399,3	1 272,8
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	42,8	130,7	414,3	259,3
Profits nets sur placements	768,9	952,0	383,0	2 008,1
Produits des activités autres que des activités d'assurance	2 024,9	2 181,0	3 749,7	4 270,4
Total des produits des activités ordinaires	11 761,9	11 665,2	21 955,3	23 028,5

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2026 ont légèrement augmenté comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2025 en passant de 11 665,2 \$ à 11 761,9 \$, ce qui reflète surtout une hausse des produits des activités d'assurance et une augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse des profits nets sur placements, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des produits des activités autres que des activités d'assurance.

Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2026 ont diminué comparativement à ceux du premier semestre de 2025 en passant de 23 028,5 \$ à 21 955,3 \$, ce qui reflète principalement les baisses des profits nets sur placements et des produits des activités autres que des activités d'assurance, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation des produits des activités d'assurance, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des intérêts et des dividendes.

L'augmentation de 452,9 \$ (5,9 %) et de 791,1 \$ (5,2 %) des produits des activités d'assurance au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 concerne principalement le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, principalement chez Gulf Insurance (hausse des transactions liées à l'assurance automobile, à l'assurance maladie, à l'assurance maritime et à l'assurance liée à l'aviation), Fairfax Latin America (surtout chez Fairfax Latam, principalement à Southbridge Colombia dans ses activités liées à l'assurance accidents et à l'assurance maladie) et Bryte Insurance (ce qui reflète principalement la hausse des transactions liées à l'assurance automobile et à l'assurance biens) et le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, surtout Crum & Forster (hausse des transactions liées à l'assurance accidents, à l'assurance maladie et à l'assurance automobile des entreprises). Pour une ventilation par secteur comptable, se reporter à la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Une analyse détaillée des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits nets sur placements des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2026 et de 2025 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 produits des activités autres que des activités d'assurance des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2026 et de 2025 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 semestres clos les 30 juin 2026 et 2025, selon les montants présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, 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 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 des actifs au titre des contrats de réassurance détenus qui représentent l'effet de la valeur temps de l'argent, ainsi que les variations du taux d'actualisation.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Ratios mixtes actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs d'Amérique du Nord	84,7 %	88,0 %	84,9 %	86,7 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	79,3 %	81,6 %	79,6 %	87,2 %
Assureurs et réassureurs internationaux	84,8 %	85,3 %	86,0 %	86,8 %
Données consolidées	81,9 %	84,1 %	82,3 %	87,0 %
Ratios mixtes non actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs d'Amérique du Nord	94,1 %	95,2 %	95,0 %	95,4 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	92,0 %	91,7 %	92,2 %	96,1 %
Assureurs et réassureurs internationaux	95,2 %	95,5 %	95,5 %	96,1 %
Données consolidées	93,1 %	93,3 %	93,6 %	95,9 %
Sources du résultat net				
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :				
Résultat des activités d'assurance :				
Assureurs d'Amérique du Nord	309,6	230,4	602,8	500,1
Assureurs et réassureurs mondiaux	714,8	630,2	1 380,5	855,4
Assureurs et réassureurs internationaux	179,0	149,6	320,3	263,8
Résultat des activités d'assurance	1 203,4	1 010,2	2 303,6	1 619,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(270,7)	(259,5)	(536,9)	(511,7)
Intérêts et dividendes	652,4	579,7	1 213,6	1 095,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(5,5)	123,4	265,1	195,8
Résultat d'exploitation positif – Assurance et réassurance de dommages	1 579,6	1 453,8	3 245,4	2 399,3
Résultat d'exploitation positif – Assurance vie et liquidation de sinistres	16,9	5,4	67,6	26,5
Résultat d'exploitation positif – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	193,6	126,0	230,5	84,9
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(311,5)	(298,5)	(449,2)	(903,1)
Profits nets sur placements	768,9	952,0	383,0	2 008,1
Charges d'intérêts	(219,1)	(207,4)	(430,7)	(397,8)
Frais généraux du siège social et autres	(67,5)	(77,3)	(44,0)	(98,2)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	1 960,9	1 954,0	3 002,6	3 119,7
Charge d'impôt	(400,3)	(352,1)	(704,8)	(564,8)
Résultat net positif	1 560,6	1 601,9	2 297,8	2 554,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 392,7	1 436,7	2 088,4	2 382,4
Participations ne donnant pas le contrôle	167,9	165,2	209,4	172,5
	1 560,6	1 601,9	2 297,8	2 554,9

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 établissements d'assurance et de réassurance de dommages, se reporter à la sous-rubrique « Établissements d'assurance et de réassurance de dommages » 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 deuxième trimestre de 2026, de 193,2 \$ ou de 19,1 %, résulte surtout des hausses venant de tous les secteurs comptables. L'augmentation est surtout attribuable au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui reflète surtout l'avantage découlant d'une réduction des ajustements au titre des risques pour certains sinistres d'années antérieures chez Allied World, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des résultats des autres sociétés en exploitation dans le secteur comptable, ce qui comprend l'augmentation des sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group au cours de la période considérée et le montant global des sinistres de 66,1 \$ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble du secteur comptable. L'augmentation reflète également une hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, dans l'ensemble des sociétés en exploitation, et du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, dans la majorité des sociétés en exploitation, notamment Fairfax Central, Eastern Europe, Gulf Insurance et Fairfax Asia.

L'augmentation du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le premier semestre de 2026, de 684,3 \$ ou de 42,3 %, reflète les hausses dans tous les secteurs comptables, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète principalement la diminution considérable des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée par rapport au premier semestre de 2025, qui tenait compte des feux de forêt de Californie, et une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, facteur partiellement contrebalancé par le montant global des sinistres de 73,0 \$ liés au conflit au Moyen-Orient et une augmentation des frais d'acquisition. Toutes les sociétés en exploitation du secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord ont connu des hausses, principalement Crum & Forster, ce qui reflète la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, et la majorité des sociétés en exploitation du secteur Assureurs et réassureurs internationaux ont connu des augmentations, notamment Gulf Insurance, Fairfax Central, Eastern Europe et Eurolife General.

Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages

Les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont réalisé des bénéfices techniques de 458,6 \$ et de 840,2 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,1 % et de 93,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 par rapport à des bénéfices techniques de 426,9 \$ et de 523,8 \$ (ratios mixtes non actualisés de 93,3 % et de 95,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025.

La hausse des bénéfices techniques au cours du deuxième trimestre de 2026 de 31,7 \$, ou 7,4 %, est essentiellement attribuable à l'amélioration du résultat technique dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, ce qui reflète surtout la hausse des bénéfices techniques chez Northbridge et Crum & Forster, et à un bénéfice technique contre une perte technique au cours du deuxième trimestre de 2025 chez Zenith National. L'augmentation reflète également une hausse des bénéfices techniques dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, principalement chez Fairfax Central, Eastern Europe et Group Re. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par une légère baisse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui s'explique principalement par la diminution des bénéfices techniques chez Odyssey Group et Brit et le montant global des sinistres de 66,1 \$ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble du secteur comptable, facteur partiellement compensé par la hausse des bénéfices techniques chez Ki et Allied World.

L'augmentation du bénéfice technique au cours du premier semestre de 2026 de 316,4 \$, ou 60,4 %, reflète essentiellement l'amélioration du résultat technique dans tous les secteurs comptables, principalement dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui est surtout attribuable aux pertes liées aux catastrophes considérablement moins élevées au cours de la période considérée, y compris l'absence des sinistres liés aux feux de forêt de Californie qui ont eu une incidence au cours de la période comparative, facteur partiellement contrebalancé par la baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et le montant global des sinistres de 73,0 \$ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble du secteur comptable. L'augmentation reflète également l'amélioration des résultats techniques dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, ce qui reflète la baisse des pertes techniques chez Zenith National et la hausse des bénéfices techniques chez Northbridge et Crum & Forster, et dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, ce qui s'explique essentiellement par des hausses chez Fairfax Central, Eastern Europe et Gulf Insurance, facteur partiellement contrebalancé par la diminution des bénéfices techniques chez Fairfax Asia.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes non actualisés de la société, qui représentent une mesure de performance clé exprimée en bénéfice technique, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Assurance et réassurance de dommages				
Bénéfice technique	458,6	426,9	840,2	523,8
Sinistres – année de survenance	63,8 %	63,9 %	63,6 %	67,5 %
Commissions	17,0 %	17,0 %	17,1 %	17,0 %
Charges techniques	14,6 %	14,9 %	14,7 %	14,4 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	95,4 %	95,8 %	95,4 %	98,9 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(2,3) %	(2,5) %	(1,8) %	(3,0) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	93,1 %	93,3 %	93,6 %	95,9 %

Le tableau qui suit présente une ventilation du montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs d'Amérique du Nord	(30,4)	(22,6)	(47,4)	(39,6)
Assureurs et réassureurs mondiaux	(30,0)	(62,9)	(45,6)	(217,4)
Assureurs et réassureurs internationaux	(92,2)	(77,7)	(145,7)	(125,3)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(152,6)	(163,2)	(238,7)	(382,3)

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 152,6 \$ au deuxième trimestre de 2026 reflète une évolution favorable nette dans tous les secteurs comptables, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, pour la plupart des sociétés en exploitation au sein de ce secteur comptable, notamment Gulf Insurance, principalement dans ses branches de l'assurance maladie et de l'assurance biens, Fairfax Central and Eastern Europe, essentiellement à Colonnade Insurance dans différentes branches d'assurance, et Fairfax Asia, principalement à Singapore Re dans les branches de l'assurance bien et de l'assurance responsabilité civile. L'évolution favorable nette des provisions reflète également les apports du secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, principalement à Northbridge dans ses branches de l'assurance bien et de l'assurance automobile, et du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout dans la branche de l'assurance bien chez Ki et Brit.

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 238,7 \$ au premier semestre de 2026 reflète une évolution favorable nette dans tous les secteurs comptables, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, pour la plupart des sociétés en exploitation au sein de ce secteur comptable, notamment Fairfax Central and Eastern Europe, essentiellement à Colonnade Insurance, Gulf Insurance, dans sa branche de l'assurance automobile, et Fairfax Asia, principalement à Singapore Re dans ses branches de l'assurance bien et de l'assurance automobile. L'évolution favorable nette des provisions reflète également les apports du secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, principalement à Northbridge, et du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout chez Odyssey Group et Ki.

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, sur une base non actualisée, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2026		2025		2026		2025	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Californie	—	—	35,7	0,6	—	—	727,8	5,8
Autres	139,5	2,1	104,4	1,6	258,8	2,0	193,6	1,6
Total des sinistres liés à des catastrophes	139,5	2,1 points	140,1	2,2 points	258,8	2,0 points	921,4	7,4 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, le ratio de la charge de commissions est demeuré stable, s'établissant à 17,0 % et à 17,1 %, contre 17,0 % au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025, ce qui reflète un niveau de charges de commissions constant dans l'ensemble des établissements d'assurance et de réassurance de dommages, car les taux de commissions plus bas dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, principalement à Crum & Forster dans les branches de l'assurance accidents, de l'assurance maladie et de l'assurance risques successifs et risques spéciaux, ont été largement compensés par les augmentations dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux et les légères hausses dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux au cours du premier semestre de 2026.

Le ratio des charges techniques a diminué pour s'établir à 14,6 % au deuxième trimestre de 2026, contre 14,9 % pour le deuxième trimestre de 2025, principalement en raison d'une diminution de ce ratio dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux et d'une légère baisse dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, facteurs partiellement contrebalancés par une hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux. La diminution dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète principalement les baisses à Brit et à Ki, en raison de la hausse des primes nettes acquises et de la diminution des charges de rémunération à Brit, alors que la hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux s'explique surtout par des augmentations à Fairfax Latin America et à Fairfax Central and Eastern Europe.

Le ratio des charges techniques a augmenté pour se chiffrer à 14,7 % pour le premier semestre de 2026 par rapport à 14,4 % pour le premier semestre de 2025, ce qui s'explique surtout par une augmentation dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (surtout des hausses à Fairfax Latin America et à Fairfax Central and Eastern Europe).

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Une analyse des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » peu après le début du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 1 392,7 \$ (bénéfice de base par action de 67,92 \$ et bénéfice dilué par action de 63,38 \$) pour le deuxième trimestre de 2026 et à 2 088,4 \$ (bénéfice de base par action de 101,04 \$ et bénéfice dilué par action de 94,23 \$) pour le premier semestre de 2026, contre un résultat net positif de 1 436,7 \$ (bénéfice de base par action de 66,34 \$ et bénéfice dilué par action de 61,61 \$) pour le deuxième trimestre de 2025 et de 2 382,4 \$ (bénéfice de base par action de 112,40 \$ et bénéfice dilué par action de 104,26 \$) pour le premier semestre de 2025. La baisse de rentabilité du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 est surtout imputable à la diminution des profits nets sur placements et à l'accroissement de la charge d'impôt, facteurs partiellement compensés par l'augmentation du résultat d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de dommages, la hausse du résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance, au cours du premier semestre de 2026, et la diminution des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 sont détaillées dans les tableaux ci-après. Dans la colonne « Éliminations et ajustements », on présente les ajustements visant à éliminer les honoraires de gestion de placements et d'administration que les sociétés en exploitation ont versés à la société de portefeuille. Ces honoraires sont pris en compte dans les intérêts et les dividendes (en tant que frais de gestion de placements) par les sociétés en exploitation et dans les frais généraux du siège social et autres (frais) produits par la catégorie comptable Siège social et autres.

Trimestre clos le 30 juin 2026

	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 d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	2 377,7	4 093,1	1 636,9	8 107,7	80,4	—	—	—	8 188,1
Intragroupe	16,4	39,4	61,4	117,2	—	—	—	(117,2)	—
Produits des activités d'assurance	2 394,1	4 132,5	1 698,3	8 224,9	80,4	—	—	(117,2)	8 188,1
Charges afférentes aux activités d'assurance	(2 030,9)	(3 198,4)	(1 570,9)	(6 800,2)	(107,1)	—	—	150,6	(6 756,7)
Résultat des activités d'assurance, montant net	363,2	934,1	127,4	1 424,7	(26,7)	—	—	33,4	1 431,4
Coût de réassurance	(368,5)	(680,7)	(518,5)	(1 567,7)	(12,6)	—	—	117,2	(1 463,1)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	314,9	461,4	570,1	1 346,4	35,9	—	—	(150,4)	1 231,9
Résultat des activités de réassurance, montant net	(53,6)	(219,3)	51,6	(221,3)	23,3	—	—	(33,2)	(231,2)
Résultat des activités d'assurance	309,6	714,8	179,0	1 203,4	(3,4)	—	—	0,2	1 200,2
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,7)	(98,1)	(88,9)	(270,7)	(26,8)	—	—	—	(297,5)
	225,9	616,7	90,1	932,7	(30,2)	—	—	0,2	902,7
Intérêts et dividendes	153,5	390,2	108,7	652,4	41,8	(7,6)	(12,0)	62,6	737,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	5,4	(1,2)	(9,7)	(5,5)	5,3	26,5	16,5	—	42,8
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 024,9	—	—	2 024,9
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(1 850,2)	—	—	(1 850,2)
Résultat d'exploitation positif	384,8	1 005,7	189,1	1 579,6	16,9	193,6	4,5	62,8	1 857,4
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(84,2)	(175,0)	(30,3)	(289,5)	(22,0)	—	—	—	(311,5)
Profits nets sur placements	164,9	271,3	155,1	591,3	85,6	59,5	32,5	—	768,9
Charges d'intérêts	(1,7)	(22,1)	(4,0)	(27,8)	(0,3)	(61,8)	(129,3)	0,1	(219,1)
Frais généraux du siège social et autres	(14,1)	(32,4)	(10,8)	(57,3)	(0,3)	—	(14,3)	(62,9)	(134,8)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	449,7	1 047,5	299,1	1 796,3	79,9	191,3	(106,6)	—	1 960,9
Charge d'impôt									(400,3)
Résultat net positif									1 560,6
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 392,7
Participations ne donnant pas le contrôle									167,9
									1 560,6

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	1 496,3	2 570,6	1 304,9	5 371,8
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(77,0)	(223,9)	(131,5)	(432,4)
Sinistres – année civile	1 419,3	2 346,7	1 173,4	4 939,4
Commissions	388,2	575,3	223,8	1 187,3
Autres éléments des charges techniques	223,4	276,4	173,7	673,5
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 030,9	3 198,4	1 570,9	6 800,2

Trimestre clos le 30 juin 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 d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	2 225,2	4 027,5	1 420,5	7 673,2	62,0	—	—	—	7 735,2
Intragroupe	12,6	35,0	49,7	97,3	—	—	—	(97,3)	—
Produits des activités d'assurance	2 237,8	4 062,5	1 470,2	7 770,5	62,0	—	—	(97,3)	7 735,2
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 925,4)	(3 345,6)	(1 060,1)	(6 331,1)	(77,7)	—	—	88,6	(6 320,2)
Résultat des activités d'assurance, montant net	312,4	716,9	410,1	1 439,4	(15,7)	—	—	(8,7)	1 415,0
Coût de réassurance	(322,5)	(641,7)	(454,7)	(1 418,9)	(11,6)	—	—	97,3	(1 333,2)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	240,5	555,0	194,2	989,7	18,5	—	—	(88,4)	919,8
Résultat des activités de réassurance, montant net	(82,0)	(86,7)	(260,5)	(429,2)	6,9	—	—	8,9	(413,4)
Résultat des activités d'assurance	230,4	630,2	149,6	1 010,2	(8,8)	—	—	0,2	1 001,6
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,8)	(111,3)	(67,4)	(259,5)	(33,0)	—	—	—	(292,5)
	149,6	518,9	82,2	750,7	(41,8)	—	—	0,2	709,1
Intérêts et dividendes	145,0	336,9	97,8	579,7	33,9	(4,6)	(6,9)	64,2	666,3
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	24,2	57,2	42,0	123,4	13,3	10,7	(16,7)	—	130,7
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 181,0	—	—	2 181,0
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(2 061,1)	—	—	(2 061,1)
Résultat d'exploitation	318,8	913,0	222,0	1 453,8	5,4	126,0	(23,6)	64,4	1 626,0
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(54,4)	(187,4)	(42,0)	(283,8)	(14,7)	—	—	—	(298,5)
Profits (pertes) nets sur placements	(73,5)	(9,0)	356,7	274,2	47,2	142,2	488,4	—	952,0
Charges d'intérêts	(1,6)	(16,9)	(4,4)	(22,9)	(0,2)	(68,7)	(115,5)	(0,1)	(207,4)
Frais généraux du siège social et autres	(9,5)	(33,2)	(10,0)	(52,7)	(0,6)	—	(0,5)	(64,3)	(118,1)
Résultat avant impôt sur le résultat	179,8	666,5	522,3	1 368,6	37,1	199,5	348,8	—	1 954,0
Charge d'impôt									(352,1)
Résultat net positif									1 601,9
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 436,7
Participations ne donnant pas le contrôle									165,2
									1 601,9

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Assurance et réassurance de dommages									
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Clients externes	4 671,1	7 989,7	3 195,7	15 856,5	152,5	—	—	—	16 009,0
Intragroupe	33,2	81,5	114,3	229,0	—	—	—	(229,0)	—
Produits des activités d'assurance	4 704,3	8 071,2	3 310,0	16 085,5	152,5	—	—	(229,0)	16 009,0
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 997,3)	(6 374,4)	(2 841,9)	(13 213,6)	(149,9)	—	—	275,4	(13 088,1)
Résultat des activités d'assurance, montant net	707,0	1 696,8	468,1	2 871,9	2,6	—	—	46,4	2 920,9
Coût de réassurance	(714,9)	(1 304,3)	(1 016,6)	(3 035,8)	(22,3)	—	—	229,0	(2 829,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	610,7	988,0	868,8	2 467,5	45,1	—	—	(275,1)	2 237,5
Résultat des activités de réassurance, montant net	(104,2)	(316,3)	(147,8)	(568,3)	22,8	—	—	(46,1)	(591,6)
Résultat des activités d'assurance	602,8	1 380,5	320,3	2 303,6	25,4	—	—	0,3	2 329,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(166,7)	(210,3)	(159,9)	(536,9)	(41,5)	—	—	—	(578,4)
	436,1	1 170,2	160,4	1 766,7	(16,1)	—	—	0,3	1 750,9
Intérêts et dividendes	287,9	717,5	208,2	1 213,6	66,5	(13,7)	4,5	128,4	1 399,3
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	42,1	207,4	15,6	265,1	17,2	66,2	65,8	—	414,3
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	3 749,7	—	—	3 749,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(3 571,7)	—	—	(3 571,7)
Résultat d'exploitation	766,1	2 095,1	384,2	3 245,4	67,6	230,5	70,3	128,7	3 742,5
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(128,7)	(245,1)	(51,4)	(425,2)	(24,0)	—	—	—	(449,2)
Profits (pertes) nets sur placements	235,6	499,9	(23,3)	712,2	40,8	(107,0)	(263,0)	—	383,0
Charges d'intérêts	(3,4)	(44,1)	(7,6)	(55,1)	(0,5)	(129,3)	(246,0)	0,2	(430,7)
Frais généraux du siège social et autres	(25,6)	(57,8)	(20,9)	(104,3)	(0,5)	—	(9,3)	(128,9)	(243,0)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	844,0	2 248,0	281,0	3 373,0	83,4	(5,8)	(448,0)	—	3 002,6
Charge d'impôt									(704,8)
Résultat net positif									2 297,8
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									2 088,4
Participations ne donnant pas le contrôle									209,4
									2 297,8

Assurance et réassurance de dommages			
Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
2 969,6	4 937,8	2 239,9	10 147,3
(163,0)	(273,0)	(181,8)	(617,8)
2 806,6	4 664,8	2 058,1	9 529,5
753,4	1 143,2	428,8	2 325,4
437,3	566,4	355,0	1 358,7
3 997,3	6 374,4	2 841,9	13 213,6

Sinistres – année de survenance courante
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements
au titre des risques pour sinistres d'années antérieures
Sinistres – année civile
Commissions
Autres éléments des charges techniques
Charges afférentes aux activités d'assurance

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

Assurance et réassurance de dommages			
Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
2 709,1	5 427,7	1 802,2	9 939,0
(128,1)	(86,4)	(239,3)	(453,8)
2 581,0	5 341,3	1 562,9	9 485,2
744,5	1 106,7	362,9	2 214,1
422,7	552,4	285,0	1 260,1
3 748,2	7 000,4	2 210,8	12 959,4

Sinistres – année de survenance courante	
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	
Sinistres – année civile	
Commissions	
Autres éléments des charges techniques	
Charges afférentes aux activités d'assurance	

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Le résultat des activités d'assurance, rapproché du résultat technique, de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi que le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assurance vie et liquidation de sinistres et le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 sont présentés ci-après. Les intérêts et dividendes, la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) d'entreprises associées et les profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 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 d'Amérique du Nord

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Ratio mixte actualisé	84,7 %	88,0 %	84,9 %	86,7 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,1 %	64,0 %	64,8 %	64,1 %
Commissions	15,5 %	16,2 %	15,3 %	16,1 %
Charges techniques	16,1 %	16,2 %	16,1 %	16,3 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	95,7 %	96,4 %	96,2 %	96,5 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(1,6) %	(1,2) %	(1,2) %	(1,1) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	94,1 %	95,2 %	95,0 %	95,4 %
Primes brutes émises	2 376,7	2 295,5	4 567,6	4 504,3
Primes nettes émises	1 941,3	1 930,0	3 734,6	3 743,4
Produits des activités d'assurance, montant net ¹⁾	2 025,6	1 915,3	3 989,4	3 769,7
Résultat des activités d'assurance	309,6	230,4	602,8	500,1
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,7)	(80,8)	(166,7)	(158,9)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(115,7)	(86,7)	(237,5)	(205,2)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	5,2	25,2	(7,4)	31,0
Bénéfice technique	115,4	88,1	191,2	167,0

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

Résultat des activités d'assurance

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord présente un résultat des activités d'assurance de 309,6 \$ et de 602,8 \$ et des ratios mixtes actualisés de 84,7 % et de 84,9 %, contre un résultat des activités d'assurance de 230,4 \$ et de 500,1 \$ et des ratios mixtes actualisés de 88,0 % et de 86,7 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025. L'augmentation au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 de 79,2 \$ et de 102,7 \$ reflète les hausses chez Crum & Forster (en raison de la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, notamment des majorations tarifaires dans la plupart des secteurs, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des sinistres hors catastrophes en assurance accidents, en assurance maladie et en assurance automobile des entreprises), chez Northbridge (attribuable en grande partie à une meilleure sinistralité au cours de l'exercice considéré en assurance biens personnels, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée) et chez Zenith National (en raison de la croissance du montant net des produits des activités d'assurance, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des pertes liées à la fréquence et à la gravité accrues des sinistres en assurance accidents du travail). La hausse au cours du deuxième trimestre de 2026 a également reflété l'amélioration de la sinistralité de l'exercice considéré en assurance biens des entreprises, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des sinistres en assurance automobile commerciale chez Northbridge, et l'augmentation au cours du premier semestre de 2026 a également reflété l'amélioration de la sinistralité de l'exercice considéré en assurance responsabilité civile commerciale chez Northbridge et la baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Crum & Forster.

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 d'Amérique du Nord pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	80,7 %	83,2 %	82,6 %	83,8 %	524,0	533,1	1 045,9	1 042,0	101,4	89,3	182,3	169,1
Crum & Forster	85,8 %	88,8 %	84,9 %	86,9 %	1 289,9	1 197,7	2 537,2	2 368,2	182,9	133,7	383,5	310,7
Zenith National	88,0 %	96,0 %	90,9 %	94,3 %	211,7	184,5	406,3	359,5	25,3	7,4	37,0	20,3
Assureurs d'Amérique du Nord	84,7 %	88,0 %	84,9 %	86,7 %	2 025,6	1 915,3	3 989,4	3 769,7	309,6	230,4	602,8	500,1

Bénéfice technique

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord a enregistré des bénéfices techniques de 115,4 \$ et de 191,2 \$ (ratios mixtes non actualisés de 94,1 % et de 95,0 %), contre des bénéfices techniques de 88,1 \$ et de 167,0 \$ (ratios mixtes non actualisés de 95,2 % et de 95,4 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025. L'augmentation de la rentabilité technique au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026 rend compte de la hausse chez Northbridge (diminution de la sinistralité attritionnelle en assurance biens personnels, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée), chez Crum & Forster (augmentation des primes nettes acquises découlant de l'assurance accidents et maladie et diminution de la charge de commissions entraînée par le changement d'orientation vers des transactions pour lesquelles les commissions sont moins élevées dans les secteurs de l'assurance risques successifs et risques spéciaux, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de la sinistralité attritionnelle en assurance accidents et maladie et en assurance automobile commerciale et la hausse des charges techniques découlant de l'augmentation des taxes sur les primes et des coûts du personnel) et chez Zenith National (augmentation des primes nettes acquises attribuable à la hausse des transactions liées à l'assurance accidents du travail et à la diminution des charges techniques, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des pertes attritionnelles liées aux accidents du travail). La hausse au cours du deuxième trimestre de 2026 a également reflété la diminution des sinistres importants en assurance biens des entreprises, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de la sinistralité attritionnelle en assurance automobile commerciale chez Northbridge, et l'augmentation au cours du premier semestre de 2026 a également reflété la baisse des sinistres importants en assurance responsabilité civile commerciale chez Northbridge et la baisse des sinistres liés à des catastrophes et les charges de commissions en assurance accidents et maladie chez Crum & Forster.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	89,0 %	92,0 %	91,5 %	92,0 %	56,9	42,7	87,7	82,3
Crum & Forster	95,5 %	95,4 %	95,5 %	95,4 %	54,2	51,5	106,5	101,8
Zenith National	98,0 %	103,3 %	100,7 %	104,8 %	4,3	(6,1)	(3,0)	(17,1)
Assureurs d'Amérique du Nord	94,1 %	95,2 %	95,0 %	95,4 %	115,4	88,1	191,2	167,0

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté, passant de 64,0 % et de 64,1 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025 à 64,1 % et à 64,8 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, en raison surtout de la hausse de la sinistralité attritionnelle en assurance accidents et maladie et en assurance automobile commerciale chez Crum & Forster, de l'augmentation des sinistres liés aux accidents du travail chez Zenith National et d'une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Northbridge, facteurs partiellement compensés par la baisse de la sinistralité attritionnelle en assurance biens personnels chez Northbridge et la diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Crum & Forster au cours du premier semestre de 2026.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, le ratio de la charge de commissions a diminué pour s'établir à 15,5 % et à 15,3 %, contre 16,2 % et 16,1 % au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025, ce qui reflète principalement la baisse des taux de commission en assurance risques successifs et risques spéciaux chez Crum & Forster et également la diminution des taux de commission dans sa branche de l'assurance accidents et maladie au cours du premier semestre de 2026.

Le ratio des charges techniques, qui s'est chiffré à 16,1 %, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, est semblable à celui de 16,2 % et de 16,3 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025.

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 d'Amérique du Nord pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	673,6	690,2	1 179,0	1 197,7	607,3	632,5	1 057,5	1 070,5	516,7	530,5	1 034,7	1 032,7
Crum & Forster	1 503,4	1 423,9	2 918,5	2 879,0	1 122,8	1 105,8	2 187,0	2 227,9	1 214,7	1 126,5	2 387,6	2 223,1
Zenith National	199,7	181,4	470,1	427,6	211,2	191,7	490,1	445,0	210,8	183,5	404,5	357,6
Assureurs d'Amérique du Nord	2 376,7	2 295,5	4 567,6	4 504,3	1 941,3	1 930,0	3 734,6	3 743,4	1 942,2	1 840,5	3 826,8	3 613,4

Les primes brutes émises ont augmenté de 3,5 % et de 1,4 % au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, ce qui reflète principalement la hausse du volume des transactions chez Crum & Forster (essentiellement en assurance accidents et maladie, facteur partiellement contrebalancé par la branche de l'assurance risques successifs et risques spéciaux) et chez Zenith National (principalement en assurance accidents du travail), facteur partiellement contrebalancé par la diminution du volume des transactions chez Northbridge (surtout en raison du ralentissement dans la branche de l'assurance commerciale et de l'abandon d'un portefeuille d'assurance voyage de façade au cours du premier semestre de 2026, facteur partiellement compensé par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, selon les taux de change moyens).

Les primes nettes émises ont augmenté de 0,6 % au deuxième trimestre de 2026 et ont diminué de 0,2 % au premier semestre de 2026, surtout en raison de la hausse des primes brutes émises et d'une hausse du taux de cession moyen net en assurance de dommages chez Crum & Forster. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 se sont accrues de 5,5 % et de 5,9 %, reflétant surtout la variation des primes nettes émises en 2026 et 2025, ainsi que le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises.

Activités d'exploitation

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 légèrement, passant de 646,3 \$ au premier semestre de 2025 à 658,3 \$ au premier semestre de 2026, en raison de la hausse chez Crum & Forster (principalement en raison de la hausse des primes nettes encaissées, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres, la baisse des intérêts et dividendes reçus et l'augmentation des charges d'exploitation) et chez Zenith National (essentiellement en raison de la hausse des primes nettes encaissées et de la baisse des paiements d'impôt, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres), facteurs partiellement contrebalancés par une diminution chez Northbridge (principalement en raison de la hausse du montant net payé au titre des sinistres et de la baisse des primes nettes encaissées).

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Ratio mixte actualisé	79,3 %	81,6 %	79,6 %	87,2 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,6 %	63,3 %	63,1 %	70,0 %
Commissions	18,1 %	18,1 %	18,3 %	17,8 %
Charges techniques	11,1 %	12,1 %	11,4 %	11,4 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	92,8 %	93,5 %	92,8 %	99,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(0,8) %	(1,8) %	(0,6) %	(3,1) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	92,0 %	91,7 %	92,2 %	96,1 %
Primes brutes émises	5 085,5	4 947,9	9 888,2	9 635,3
Primes nettes émises	4 054,4	3 970,6	8 069,3	7 939,7
Produits des activités d'assurance, montant net ¹⁾	3 451,8	3 420,8	6 766,9	6 695,5
Résultat des activités d'assurance	714,8	630,2	1 380,5	855,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(98,1)	(111,3)	(210,3)	(214,7)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(348,3)	(238,9)	(627,1)	(556,0)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres ²⁾	20,3	13,2	5,3	194,7
Bénéfice technique	288,7	293,2	548,4	279,4

- 1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.
- 2) L'élément « Autres » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux représente principalement des ajustements au titre des différences dans l'établissement des provisions et d'autres ajustements liés aux activités de souscription qui sont pris en compte dans le bénéfice technique.

Résultat des activités d'assurance

Pour le deuxième trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a augmenté pour se chiffrer à 714,8 \$ (ratio mixte actualisé de 79,3 %), contre 630,2 \$ (ratio mixte actualisé de 81,6 %) pour le deuxième trimestre de 2025. La hausse de 84,6 \$ du résultat des activités d'assurance au deuxième trimestre de 2026 s'explique par les hausses chez Allied World (principalement en raison de l'avantage découlant d'une réduction de l'ajustement au titre des risques pour certains sinistres d'années antérieures, surtout en réassurance, par rapport à une incidence défavorable au deuxième trimestre de 2025 liée aux changements de la durée prévue de certains sinistres d'années antérieures et de l'effet qui en a résulté sur la désactualisation), facteurs partiellement contrebalancés par des baisses pour toutes les autres sociétés en exploitation du secteur comptable, principalement Odyssey Group, ce qui reflète la hausse des sinistres attritionnels liés à des catastrophes de la période considérée. La hausse du résultat des activités d'assurance a également été partiellement contrebalancée par un montant global des sinistres de 66,1 \$ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble du secteur comptable.

Pour le premier semestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux correspond à 1 380,5 \$ (ratio mixte actualisé de 79,6 %), ce qui représente une amélioration considérable par rapport à 855,4 \$ (ratio mixte actualisé de 87,2 %) pour le premier semestre de 2025. La hausse de 525,1 \$ du résultat des activités d'assurance au cours du premier semestre de 2026 reflète principalement la baisse considérable de 224,2 \$ des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (comme l'indique le tableau ci-après), contre 872,1 \$ au cours du premier semestre de 2025, qui tenait compte des feux de forêt de Californie et de la hausse de la reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures chez Odyssey Group et Allied World. L'augmentation du résultat des activités d'assurance a été partiellement contrebalancée par le montant global des sinistres de 73,0 \$ liés au conflit au Moyen-Orient et une augmentation des frais d'acquisition d'assurance dans l'ensemble du secteur comptable.

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 mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	71,9 %	84,9 %	76,1 %	84,6 %	1 273,2	1 315,4	2 565,5	2 621,0	358,3	198,9	612,4	403,7
Odyssey Group	84,8 %	82,3 %	81,5 %	91,7 %	1 341,3	1 362,3	2 544,1	2 601,1	204,1	241,3	471,0	214,6
Brit	84,7 %	78,1 %	84,2 %	87,4 %	633,8	556,0	1 245,6	1 094,8	96,9	121,6	196,7	138,0
Ki	72,7 %	63,4 %	75,6 %	73,8 %	203,5	187,1	411,7	378,6	55,5	68,4	100,4	99,1
Assureurs et réassureurs mondiaux	79,3 %	81,6 %	79,6 %	87,2 %	3 451,8	3 420,8	6 766,9	6 695,5	714,8	630,2	1 380,5	855,4

Bénéfice technique

Pour le deuxième trimestre de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 288,7 \$ (ratio mixte non actualisé de 92,0 %), contre 293,2 \$ (ratio mixte non actualisé de 91,7 %) pour le deuxième trimestre de 2025. La légère diminution du bénéfice technique reflète essentiellement la baisse du bénéfice technique chez Odyssey Group et Brit, facteur partiellement contrebalancé par l'amélioration des résultats chez Allied World et Ki. La diminution du bénéfice technique s'explique principalement par le montant global des sinistres de 66,1 \$ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble du secteur comptable et la baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 30,0 \$ (62,9 \$ en 2025), principalement chez Allied World et Brit. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures s'est établi à 30,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2026 et reflète surtout l'évolution dans la branche de l'assurance biens chez Ki et Brit. La baisse du bénéfice technique a été partiellement compensée par une diminution des charges techniques, surtout chez Brit, ce qui reflète la baisse de la charge de rémunération.

Pour le premier semestre de 2026, le secteur Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 548,4 \$ et un ratio mixte non actualisé de 92,2 %, contre un bénéfice technique de 279,4 \$ et un ratio mixte non actualisé de 96,1 % pour le premier semestre de 2025. La hausse du bénéfice technique de 269,0 \$ au premier semestre de 2026 reflète principalement la 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 de 45,6 \$ (217,4 \$ en 2025), ce qui s'explique surtout par des diminutions chez Odyssey Group, Brit et Allied World. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 45,6 \$ au cours du premier semestre de 2026, reflète surtout l'évolution chez Odyssey Group (surtout les sinistres attritionnels liés à des catastrophes de 2025 et de 2024) et chez Ki (principalement en assurance biens). La hausse du bénéfice technique a été partiellement contrebalancée par un montant global des sinistres de 73,0 \$ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble du secteur comptable.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	90,2 %	91,1 %	91,8 %	93,4 %	119,5	112,8	201,6	166,8
Odyssey Group	93,6 %	91,9 %	92,4 %	98,7 %	97,7	125,0	221,0	39,6
Brit	94,6 %	92,2 %	93,8 %	95,0 %	34,9	43,1	78,2	57,5
Ki	81,5 %	93,4 %	88,2 %	95,9 %	36,6	12,3	47,6	15,5
Assureurs et réassureurs mondiaux	92,0 %	91,7 %	92,2 %	96,1 %	288,7	293,2	548,4	279,4

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2026		2025		2026		2025	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Californie	—	—	37,1	1,1	—	—	700,9	10,1
Autres ²⁾	123,9	3,5	86,6	2,4	224,2	3,2	171,2	2,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	123,9	3,5 points	123,7	3,5 points	224,2	3,2 points	872,1	12,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

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

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a légèrement augmenté pour s'établir à 63,6 % au deuxième trimestre de 2026, contre 63,3 % au deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète principalement la hausse de la sinistralité attritionnelle chez Brit, imputable à l'effet de l'assouplissement des tarifs en assurance de biens, aux sinistres liés au conflit au Moyen-Orient, à une légère hausse chez Odyssey découlant de l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes et à des sinistres hors catastrophes de la période considérée et à un contexte de prix plus concurrentiel, facteurs partiellement compensés par l'amélioration de la sinistralité en assurance biens directe chez Ki.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a diminué, passant de 70,0 % au premier semestre de 2025 à 63,1 % au premier semestre de 2026, ce qui reflète essentiellement la diminution du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (comme l'indique le tableau ci-dessus) entraînée surtout par les sinistres liés aux feux de forêt en Californie enregistrés au cours de la période correspondante, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de la sinistralité attritionnelle de la période considérée chez Brit (principalement les activités d'assurance biens sur le marché libre) et chez Allied World, ce qui reflète surtout un contexte de prix plus concurrentiel, particulièrement en assurance biens où les tarifs continuent de diminuer dans l'ensemble du secteur de l'assurance et de la réassurance, alors que les prix dans la branche de l'assurance de dommages demeurent généralement favorables.

Le ratio de la charge de commissions du premier semestre de 2026 a augmenté, pour se chiffrer à 18,3 %, contre 17,8 % pour le premier semestre de 2025, ce qui reflète la hausse des commissions nettes moyennes, essentiellement chez Brit et Odyssey Group, du fait des changements dans la composition des souscriptions, facteur partiellement contrebalancé par les baisses chez Ki, imputables également aux changements dans la composition des souscriptions. Pour Allied World et Odyssey Group, la hausse du ratio de la charge de commissions a également reflété l'incidence des primes de reconstitution relatives aux feux de forêt en Californie au cours du premier semestre de 2025 qui ne comportaient pas de commissions additionnelles.

Le ratio des charges techniques a diminué pour atteindre 11,1 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport à 12,1 % au deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout les baisses chez Brit et Ki, qui s'expliquent surtout par l'augmentation des primes nettes acquises au cours de la période, qui ont fait diminuer le ratio des charges techniques, et la diminution des charges de rémunération chez Brit.

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 deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	2 071,8	2 067,7	4 312,3	4 228,2	1 395,3	1 422,8	3 135,8	3 137,1	1 225,0	1 265,2	2 469,7	2 535,1
Odyssey Group	1 801,9	1 748,0	3 326,0	3 290,1	1 630,9	1 605,7	3 096,3	3 098,1	1 525,1	1 543,1	2 918,0	3 007,0
Brit	947,4	902,4	1 757,9	1 683,4	795,8	734,6	1 423,6	1 323,3	642,2	554,1	1 259,8	1 156,4
Ki	264,4	229,8	492,0	433,6	232,4	207,5	413,6	381,2	197,9	186,2	404,6	378,6
Assureurs et réassureurs mondiaux	5 085,5	4 947,9	9 888,2	9 635,3	4 054,4	3 970,6	8 069,3	7 939,7	3 590,2	3 548,6	7 052,1	7 077,1

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 ont augmenté de 2,8 % et de 2,6 %, ce qui reflète une croissance chez chaque société en exploitation du secteur comptable. Chez Odyssey Group, la croissance est principalement attribuable à la branche d'activités liées à l'agriculture, y compris Crop, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des primes de réassurance par traité, ce qui reflète la réduction des tarifs dans un marché où le nombre de sinistres diminue. Chez Allied World, la croissance reflète principalement la hausse des volumes de transactions pour les activités d'assurance sur les marchés mondiaux au cours du deuxième trimestre de 2026 et, pour le premier semestre de 2026, la croissance dans le secteur de la réassurance et les activités d'assurance sur les marchés mondiaux. L'augmentation chez Allied World a été partiellement contrebalancée par la baisse des primes dans le secteur d'assurance nord-américain, ce qui reflète la réduction des tarifs, principalement en assurance biens. L'augmentation des primes brutes émises chez Brit reflète principalement la croissance en réassurance de dommages par traité et en assurance biens, facteur partiellement contrebalancé par la diminution des primes de réassurance de biens par traité. Pour le premier semestre de 2026, l'augmentation reflète également la hausse des volumes de transactions en assurance des risques financiers. La hausse chez Ki est principalement attribuable à la branche de l'assurance biens, ce qui inclut les activités liées à la réassurance biens par traité, facteur partiellement contrebalancé par les pressions persistantes liées aux activités d'assurance biens sur le marché libre découlant d'un contexte de prix plus concurrentiel.

Les primes nettes émises ont augmenté de 2,1 % et de 1,6 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, en raison surtout de la variation des primes brutes émises, ce facteur étant contrebalancé en partie par la faible diminution du taux de rétention moyen chez Allied World (principalement attribuable aux changements apportés à la composition des souscriptions et aux taux de réassurance plus élevés pour les activités d'assurance sur les marchés mondiaux) et chez Ki (principalement en raison de la hausse des taux de réassurance, étant donné le contexte de prix plus favorable en réassurance). Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 se sont accrues de 1,2 % et ont diminué de 0,4 %, reflétant surtout le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises. Les résultats pour le premier semestre de 2026 reflétaient également l'absence de primes de reconstitution liées aux feux de forêt en Californie enregistrées au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2025 qui ont été comptabilisées comme étant émises et acquises au cours de cette période.

Activités d'exploitation

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 diminué en passant de 1 509,5 \$ pour le premier semestre de 2025 à 1 304,8 \$ pour le premier semestre de 2026, principalement en raison d'une diminution des primes nettes encaissées, principalement chez Odyssey Group et Allied World, et de l'augmentation des impôts payés, essentiellement chez Odyssey Group et Brit. La baisse a été partiellement compensée par une diminution du montant net des paiements au titre des sinistres au cours de la période, y compris les paiements liés aux feux de forêt en Californie au premier semestre de 2025.

Assureurs et réassureurs internationaux

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Ratio mixte actualisé	84,8 %	85,3 %	86,0 %	86,8 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,3 %	66,2 %	63,3 %	64,9 %
Commissions	16,3 %	14,8 %	16,3 %	15,8 %
Charges techniques	22,7 %	22,1 %	22,4 %	21,7 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	103,3 %	103,1 %	102,0 %	102,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(8,1) %	(7,6) %	(6,5) %	(6,3) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	95,2 %	95,5 %	95,5 %	96,1 %
Primes brutes émises	1 985,7	1 835,7	3 731,5	3 335,0
Primes nettes émises	1 348,4	1 269,5	2 598,2	2 261,6
Produits des activités d'assurance, montant net ¹⁾	1 179,8	1 015,5	2 293,4	1 992,3
Résultat des activités d'assurance	179,0	149,6	320,3	263,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(88,9)	(67,4)	(159,9)	(138,1)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(47,9)	(31,3)	(84,6)	(61,1)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	12,3	(5,3)	24,8	12,8
Bénéfice technique	54,5	45,6	100,6	77,4

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

Résultat des activités d'assurance

Pour le deuxième trimestre de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré un résultat des activités d'assurance de 179,0 \$ (ratio mixte actualisé de 84,8 %), contre 149,6 \$ (ratio mixte actualisé de 85,3 %) pour le deuxième trimestre de 2025. La hausse de 29,4 \$ du résultat des activités d'assurance au deuxième trimestre de 2026 reflète des hausses au sein de la majorité des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, en particulier à Fairfax Central and Eastern Europe (principalement à Colonnade Insurance, ce qui reflète la croissance des produits des activités d'assurance dans l'ensemble de ses branches d'assurance en risques divers et d'assurance spécialisée et la hausse des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance liées à certains sinistres importants en assurance biens commerciale et en assurance responsabilité civile générale en 2026, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des charges afférentes aux activités d'assurance [en raison d'une hausse des sinistres importants, comme il a été indiqué précédemment, facteur partiellement compensé par l'augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures]), à Gulf Insurance (en raison principalement de la hausse du montant net des produits des activités d'assurance en assurance automobile, en assurance maritime et en assurance liée à l'aviation, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse du montant net des charges afférentes aux activités d'assurance imputable à l'augmentation de l'activité liée aux sinistres, montants bruts, y compris les sinistres importants en assurance biens, en assurance responsabilité civile et en assurance liée à la guerre, facteurs ayant été surtout compensés par la hausse des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance) et à Fairfax Asia (hausse des produits des activités d'assurance dans l'ensemble des sociétés en exploitation et des branches d'assurance, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance attribuable à la hausse du taux de rétention).

Pour le premier semestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux correspond à 320,3 \$ (ratio mixte actualisé de 86,0 %), contre 263,8 \$ (ratio mixte actualisé de 86,8 %) pour le premier semestre de 2025. La hausse de 56,5 \$ du résultat des activités d'assurance au premier semestre de 2026 reflète surtout des hausses au sein de la majorité des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, en particulier à Gulf Insurance (surtout en raison des mêmes facteurs que ceux qui expliquent l'augmentation au deuxième trimestre de 2026 mentionnés précédemment), à Fairfax Central and Eastern Europe (principalement à Colonnade Insurance, ce qui reflète la croissance des produits des activités d'assurance dans la plupart de ses branches d'assurance et la hausse des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance liées à certains sinistres importants en assurance biens commerciale et en assurance responsabilité civile générale en 2026, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des charges afférentes aux activités d'assurance [en raison d'une hausse des sinistres importants, comme il a été indiqué précédemment, facteur partiellement compensé par l'augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures]) et à Eurolife General (en raison principalement de l'augmentation des produits des activités d'assurance liés à des branches d'assurance plus rentables, notamment l'assurance biens).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes actualisés, le montant net des produits des activités d'assurance et le résultat des activités d'assurance des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	88,0 %	79,5 %	91,7 %	92,3 %	109,2	83,7	199,6	190,5	13,3	16,7	16,8	14,5
Bryte Insurance	88,3 %	89,2 %	87,5 %	87,0 %	108,4	88,7	216,0	170,8	12,6	9,6	27,0	22,3
Fairfax Asia	81,4 %	82,5 %	84,7 %	80,6 %	143,6	118,2	275,0	221,2	26,8	20,8	42,2	43,0
Fairfax Latin America	78,8 %	78,2 %	78,8 %	76,6 %	181,1	149,2	343,1	291,6	38,6	32,5	72,6	68,2
Fairfax Central and Eastern Europe	76,3 %	81,3 %	80,0 %	83,2 %	178,6	167,6	355,3	317,4	42,1	31,7	71,0	53,3
Eurolife General	82,2 %	82,9 %	85,1 %	100,0 %	22,9	20,7	44,7	39,8	4,0	3,6	6,6	—
Gulf Insurance	90,5 %	91,0 %	90,2 %	91,8 %	436,0	387,4	859,7	761,0	41,6	34,7	84,1	62,5
Assureurs et réassureurs internationaux	84,8 %	85,3 %	86,0 %	86,8 %	1 179,8	1 015,5	2 293,4	1 992,3	179,0	149,6	320,3	263,8

Bénéfice technique

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré des bénéfices techniques de 54,5 \$ et de 100,6 \$ (ratios mixtes non actualisés de 95,2 % et de 95,5 %), contre des bénéfices techniques de 45,6 \$ et de 77,4 \$ (ratios mixtes non actualisés de 95,5 % et de 96,1 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre de 2026 reflète surtout une augmentation chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance, ce qui reflète essentiellement la croissance du nombre de transactions et la hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures). La hausse du bénéfice technique au cours du premier semestre de 2026 reflète principalement les hausses pour la majorité des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, particulièrement chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement à Colonnade Insurance, ce qui reflète la croissance du nombre de transactions dans l'ensemble des branches d'assurance et la hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures), chez Gulf Insurance (essentiellement en raison de la croissance du nombre de transactions dans différentes branches d'assurance et de la diminution de la sinistralité attritionnelle de l'année de survenance, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures) et chez Eurolife General (principalement en raison de l'amélioration du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures), facteurs partiellement contrebalancés par la diminution du bénéfice technique de Fairfax Asia (surtout en raison de la hausse du ratio de commission pour la majorité des sociétés en exploitation et de la diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, principalement à Singapore Re et à Pacific Insurance).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	91,7 %	96,8 %	95,4 %	96,8 %	10,8	3,9	11,8	7,8
Bryte Insurance	94,0 %	92,8 %	94,5 %	94,4 %	6,2	6,0	11,3	9,0
Fairfax Asia	94,6 %	89,5 %	95,4 %	91,5 %	8,2	13,1	13,8	20,7
Fairfax Latin America	94,3 %	95,1 %	95,7 %	94,6 %	8,7	6,0	12,3	12,7
Fairfax Central and Eastern Europe	90,9 %	95,3 %	92,2 %	94,6 %	17,0	8,4	29,2	18,0
Eurolife General	96,3 %	98,4 %	91,9 %	101,9 %	0,7	0,3	3,3	(0,7)
Gulf Insurance	99,3 %	97,9 %	97,6 %	98,6 %	2,9	7,9	18,9	9,9
Assureurs et réassureurs internationaux	95,2 %	95,5 %	95,5 %	96,1 %	54,5	45,6	100,6	77,4

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a diminué, passant de 66,2 % et de 64,9 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025 à 64,3 % et à 63,3 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, ce qui reflète principalement les diminutions chez Gulf Insurance (en raison de la diminution de la fréquence des sinistres et de l'augmentation du montant net des primes acquises par rapport à des hausses plus modestes des sinistres) et chez Fairfax Latin America (en raison de la hausse du montant net des primes acquises par rapport à des hausses plus modestes des sinistres pour la majorité des sociétés en exploitation).

Le ratio de la charge de commissions, qui s'est établi à 16,3 % au deuxième trimestre de 2026, a augmenté par rapport à 14,8 % au deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout les hausses chez Fairfax Asia (baisse des produits de commissions liés à un programme de réassurance proportionnelle chez Singapore Re et diminution des produits de commissions de cession chez AMAG Insurance) et chez Fairfax Latin America (hausse de la charge de commissions par rapport à une augmentation du montant net des primes acquises découlant des changements dans la composition des souscriptions). Le ratio de la charge de commissions s'est chiffré à 16,3 % au premier semestre de 2026 et est semblable au ratio de 15,8 % au premier semestre de 2025.

Le ratio des charges techniques de 22,7 % et de 22,4 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026 a augmenté par rapport à 22,1 % et à 21,7 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025, ce qui reflète surtout les hausses à Fairfax Latin America (en grande partie à Southbridge Colombia en raison des investissements dans des canaux de distribution stratégiques) et à Fairfax Central and Eastern Europe (principalement en raison des hausses des charges de rémunération et des charges liées aux technologies de l'information).

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures s'est élevé à 92,2 \$ et à 145,7 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, contre 77,7 \$ et 125,3 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 se rapporte essentiellement à Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance au sein de diverses branches d'assurance), à Gulf Insurance (principalement en assurance automobile et en assurance maritime) et à Fairfax Asia (essentiellement à Singapore Re et à Falcon dans leur branche de l'assurance biens). Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier semestre de 2026 reflète également le montant de l'évolution favorable nette à chaque société en exploitation de Fairfax Latin America dans différentes branches d'assurance.

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie), les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	59,7	74,9	115,8	140,7	139,1	140,3	246,9	256,6	129,5	124,9	255,2	246,9
Bryte Insurance	149,4	129,3	296,7	244,3	104,1	84,2	205,1	160,5	102,9	83,2	203,7	161,4
Fairfax Asia	319,5	254,1	644,1	568,9	179,6	127,3	368,8	271,4	153,4	125,3	302,8	243,1
Fairfax Latin America	360,8	324,3	638,5	578,2	153,5	122,2	296,9	233,6	151,6	120,4	286,5	236,1
Fairfax Central and Eastern Europe	218,3	220,4	488,9	451,0	195,9	186,0	450,8	402,5	187,9	177,2	374,9	335,4
Eurolife General	29,3	27,3	59,4	53,5	20,8	19,1	42,1	37,3	21,1	19,7	41,1	36,9
Gulf Insurance	848,7	805,4	1 488,1	1 298,4	555,4	590,4	987,6	899,7	394,3	374,2	785,6	720,4
Assureurs et réassureurs internationaux	1 985,7	1 835,7	3 731,5	3 335,0	1 348,4	1 269,5	2 598,2	2 261,6	1 140,7	1 024,9	2 249,8	1 980,2

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, les primes brutes émises ont augmenté de 8,2 % et de 11,9 %, ce qui reflète principalement les hausses pour la majorité des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, particulièrement à Gulf Insurance (en raison de la hausse des transactions liées à l'assurance automobile, à l'assurance maritime, à l'assurance liée à l'aviation et aux autres branches d'assurance biens et, pour le premier semestre de 2026, en raison de la hausse des transactions liées à l'assurance maladie), à Fairfax Asia (surtout à Pacific Insurance, ce qui reflète la croissance des nouvelles transactions dans sa branche de l'assurance des équipements et matériels techniques, les changements de la composition des souscriptions dans sa branche de l'assurance automobile et l'appréciation du ringgit malaisien par rapport au dollar américain, selon les taux de change moyens, et à Falcon Thailand, ce qui reflète la hausse des transactions liées à l'assurance automobile et à l'assurance accidents et maladie), à Fairfax Latin America (principalement à Southbridge Colombia dans sa branche de l'assurance accidents et maladie et également à La Meridional au premier semestre de 2026 dans diverses branches d'assurance) et à Bryte Insurance (en raison des majorations tarifaires, de la hausse des transactions dans l'ensemble des branches d'assurance et de l'appréciation du rand sud-africain par rapport au dollar américain, mesurée selon les taux de change moyens). L'augmentation des primes brutes émises au premier semestre de 2026 reflète également la hausse chez Fairfax Central and Eastern Europe, essentiellement composée de Fairfax Ukraine (branches de l'assurance automobile, de l'assurance maladie et de l'assurance biens), chez Polish Re (branches de l'assurance biens et de l'assurance liée à l'agriculture), et chez Colonnade Insurance (en raison du raffermissement de l'euro par rapport au dollar américain, mesuré selon les taux de change moyens).

Les primes nettes émises au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026 ont augmenté de 6,2 % et de 14,9 %, 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 Fairfax Latin America, facteur partiellement contrebalancé par une diminution de la rétention des transactions chez Gulf Insurance, qui a été plus marquée au cours du deuxième trimestre de 2026. Les primes nettes acquises ont augmenté de 11,3 % et de 13,6 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, en raison surtout des mêmes facteurs que ceux qui expliquent l'augmentation des primes nettes émises, ainsi qu'en raison du décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises, lequel a été plus marqué pour Gulf Insurance au deuxième trimestre de 2026.

Assurance vie et liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre					
	2026			2025		
	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	173,5	—	173,5	64,0	23,0	87,0
Produits des activités d'assurance	71,9	8,5	80,4	51,9	10,1	62,0
Charges afférentes aux activités d'assurance	(46,2)	(60,9)	(107,1)	(39,0)	(38,7)	(77,7)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(6,4)	29,7	23,3	(4,3)	11,2	6,9
Résultat des activités d'assurance	19,3	(22,7)	(3,4)	8,6	(17,4)	(8,8)

	Premier semestre					
	2026			2025		
	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	232,9	1,8	234,7	116,2	39,3	155,5
Produits des activités d'assurance	136,3	16,2	152,5	100,2	17,1	117,3
Charges afférentes aux activités d'assurance	(84,6)	(65,3)	(149,9)	(85,2)	(53,7)	(138,9)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(9,7)	32,5	22,8	(5,1)	14,4	9,3
Résultat des activités d'assurance	42,0	(16,6)	25,4	9,9	(22,2)	(12,3)

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.

Le 6 mai 2026, la société a signé des ententes définitives visant la transaction annoncée précédemment avec Eurobank aux termes desquelles Eurobank acquerra la participation de 80,0 % que la société détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 930 \$ (813,0 €). Les transactions proposées demeurent assujetties à l'approbation réglementaire et aux conditions de clôture habituelles. Elles devraient être conclues au troisième trimestre de 2026. Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Deuxième trimestre

	2026					2025				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ²⁾	Total	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ²⁾	Total
Produits des activités ordinaires	601,3	112,9	237,5	1 073,2	2 024,9	684,2	103,4	299,3	1 094,1	2 181,0
Charges	(546,0)	(102,9)	(228,1)	(973,2)	(1 850,2)	(621,7)	(92,5)	(285,7)	(1 061,2)	(2 061,1)
Résultat positif avant impôt, charge d'intérêts et autres	55,3	10,0	9,4	100,0	174,7	62,5	10,9	13,6	32,9	119,9
Intérêts et dividendes	0,9	(10,1)	—	1,6	(7,6)	2,9	(8,6)	—	1,1	(4,6)
Quote-part du résultat net positif (néгатif) des entreprises associées	—	25,1	—	1,4	26,5	—	11,1	—	(0,4)	10,7
Résultat d'exploitation positif	56,2	25,0	9,4	103,0	193,6	65,4	13,4	13,6	33,6	126,0

Premier semestre

	2026					2025				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ²⁾	Total	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ²⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 121,0	208,8	436,9	1 983,0	3 749,7	1 224,1	214,5	534,6	2 297,2	4 270,4
Charges	(1 051,1)	(186,9)	(423,3)	(1 910,4)	(3 571,7)	(1 132,5)	(190,5)	(510,7)	(2 375,1)	(4 208,8)
Résultat positif (néгатif) avant impôt, charge d'intérêts et autres	69,9	21,9	13,6	72,6	178,0	91,6	24,0	23,9	(77,9)	61,6
Intérêts et dividendes	1,5	(17,5)	—	2,3	(13,7)	5,8	(15,3)	—	2,4	(7,1)
Quote-part du résultat net positif (néгатif) des entreprises associées	—	64,6	0,2	1,4	66,2	—	30,9	0,2	(0,7)	30,4
Résultat d'exploitation positif (néгатif)	71,4	69,0	13,8	76,3	230,5	97,4	39,6	24,1	(76,2)	84,9

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées (y compris sa filiale The Keg qui a été déconsolidée le 25 septembre 2025), Sporting Life Group et Sleep Country.

2) Essentiellement AGT, Dexterra Group, Boat Rocker (déconsolidée le 1^{er} août 2025), Grivalia Hospitality, Meadow Foods et Peak Achievement.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont diminué en totalisant 2 024,9 \$ et 1 850,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2026, contre 2 181,0 \$ et 2 061,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout la déconsolidation de The Keg du secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail au troisième trimestre de 2025, la baisse du volume de transactions à Thomas Cook India et la diminution du volume des transactions et des prix des marchandises à Meadow Foods.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont diminué en totalisant 3 749,7 \$ et 3 571,7 \$ pour le premier semestre de 2026, contre 4 270,4 \$ et 4 208,8 \$ pour le premier semestre de 2025, ce qui reflète surtout la baisse du volume de transactions et des prix des marchandises à Meadow Foods et à AGT et la déconsolidation de The Keg du secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail au troisième trimestre de 2025. La baisse des charges du premier semestre de 2026 s'explique aussi par des pertes de valeur hors trésorerie enregistrées par Boat Rocker au cours du premier semestre de 2025, avant sa déconsolidation le 1^{er} août 2025.

Placements

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

Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2026			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 nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	1 190,9	(447,1)	743,8	96,2	704,2	800,4
Total des obligations	(18,4)	(103,7)	(122,1)	(147,2)	222,0	74,8
Autres	49,7	97,5	147,2	(359,6)	436,4	76,8
Profits (pertes) nets sur placements	1 222,2	(453,3)	768,9	(410,6)	1 362,6	952,0

	Premier semestre					
	2026			2025		
	Profits 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 acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	1 212,4	(550,4)	662,0	593,1	986,8	1 579,9
Total des obligations	44,7	(530,7)	(486,0)	(198,5)	661,7	463,2
Autres	69,2	137,8	207,0	(262,6)	227,6	(35,0)
Profits (pertes) nets sur placements	1 326,3	(943,3)	383,0	132,0	1 876,1	2 008,1

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 743,8 \$ et de 662,0 \$, contre des profits nets de 800,4 \$ et de 1 579,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, ce qui reflète surtout un profit net réalisé de 838,4 \$ sur la cession partielle de la participation de la société dans Poseidon comptabilisée selon la méthode de l'équivalence et un profit net de 351,8 \$ et de 484,7 \$ sur les actions ordinaires (213,2 \$ et 430,0 \$ en 2025), facteurs partiellement contrebalancés par des pertes nettes de 91,0 \$ et de 432,8 \$ sur swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax (profits nets de 547,9 \$ et 645,1 \$ en 2025) et de 240,5 \$ et de 136,7 \$ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions (pertes nettes de 0,4 \$ et profits nets de 216,4 \$ en 2025).

Obligations : Les pertes nettes sur obligations de 122,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2026 (profits nets de 74,8 \$ en 2025) représentent surtout des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain de 187,4 \$ (profits nets de 50,9 \$ en 2025), compensées en partie par des profits nets sur des obligations d'autres gouvernements de 33,4 \$ (64,5 \$ en 2025) et des obligations de sociétés et autres obligations de 27,8 \$ (12,7 \$ en 2025). Les pertes nettes sur les obligations de 486,0 \$ au premier semestre de 2026 (profits nets de 463,2 \$ en 2025) se composaient essentiellement de pertes nettes sur les obligations du Trésor américain de 360,0 \$ (profits nets de 348,4 \$ en 2025), d'obligations d'autres gouvernements de 69,1 \$ (profits nets de 68,7 \$ en 2025) et d'obligations de sociétés et autres obligations de 51,8 \$ (profits nets de 55,4 \$ en 2025). Les pertes nettes sur les obligations ont été partiellement compensées par l'avantage de la hausse des taux d'actualisation sur le montant net des sinistres d'années antérieures, de 19,3 \$ et de 198,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (avantage net de 45,6 \$ et coût net de 222,7 \$ en 2025).

Actions privilégiées : Les pertes nettes sur actions privilégiées, prises en compte au poste « Autres » dans le tableau ci-dessus, représentent essentiellement des pertes nettes de 23,0 \$ et de 92,6 \$, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit que la société détient.

Change : Les profits de change nets au deuxième trimestre de 2026, soit 186,7 \$, représentent surtout des profits nets de 146,9 \$ sur les contrats de change et des profits de change nets de 37,9 \$ sur les activités de souscription. Les profits de change nets au premier semestre de 2026, soit 322,9 \$, représentent surtout des profits nets de 344,7 \$ sur les contrats de change, facteur partiellement contrebalancé par des pertes de change nettes de 70,7 \$ sur les activités d'investissement (qui traduisent essentiellement l'effet de l'appréciation du dollar américain par rapport à la roupie indienne et au dollar canadien sur les placements libellés dans ces devises).

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025, se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Charges d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	129,3	115,5	245,9	211,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	24,0	19,3	47,5	36,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	47,7	53,5	101,3	111,1
	<u>201,0</u>	<u>188,3</u>	<u>394,7</u>	<u>359,6</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,0	3,9	8,0	7,1
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	14,1	15,2	28,0	31,1
	<u>18,1</u>	<u>19,1</u>	<u>36,0</u>	<u>38,2</u>
Charges d'intérêts consolidées	<u>219,1</u>	<u>207,4</u>	<u>430,7</u>	<u>397,8</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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique surtout par l'émission, le 20 mai 2025, de billets de premier rang non garantis, 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, par l'émission, le 27 février 2026, de billets de premier rang non garantis, à 4,40 %, échéant en 2036, d'un capital de 400,0 \$ CA, par l'émission additionnelle, le 27 février 2026, d'un capital de 250,0 \$ CA provenant de la réouverture des billets de premier rang non garantis de la société, à 5,10 % et venant à échéance en 2055 émis antérieurement et l'utilisation accrue de la facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$, facteurs partiellement contrebalancés par le fait que Brit est devenue le principal codébiteur des billets de premier rang non garantis, à 4,73 % et à 5,23 %, échéant en 2034 et en 2054, d'un capital de 450,0 \$ CA et de 250,0 \$ CA, respectivement, le 17 juin 2025.

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

Frais généraux du siège social et autres

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	77,2	64,8	138,2	132,1
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	32,4	27,9	55,7	43,1
Charge d'amortissement et pertes de valeur hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputées aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	25,2	25,4	49,1	51,2
Charges du siège social et autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net	134,8	118,1	243,0	226,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	12,0	6,9	(4,5)	(10,6)
Quote-part du résultat net (positif) négatif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(16,5)	16,7	(65,8)	(5,2)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(62,8)	(64,4)	(128,7)	(112,4)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾	67,5	77,3	44,0	98,2

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) Présentés en tant que frais généraux du siège social et autres à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres produits sont demeurés stables, s'étant établis à 62,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport à 64,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2025. Les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ont augmenté en totalisant 128,7 \$ pour le premier semestre de 2026, contre 112,4 \$ pour le premier semestre de 2025, surtout en raison d'une augmentation des honoraires que Hamblin Watsa a touchés en raison du rendement solide et de la forte 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 deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2026 et de 2025, voir la note 14 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière par secteur comptable de la société au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 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 juin 2026					31 décembre 2025				
	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 ¹⁾	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 ¹⁾	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	392,2	—	—	1 934,5	2 326,7	423,5	—	—	2 301,4	2 724,9
Créances découlant de contrats d'assurance	952,7	15,9	—	—	968,6	940,7	65,5	—	—	1 006,2
Placements de portefeuille ¹⁾	71 321,2	1 906,6	2 889,3	(2 074,3)	74 042,8	69 961,1	1 819,6	2 545,6	(1 404,5)	72 921,8
Actifs détenus en vue de la vente ²⁾	—	4 275,6	—	(762,8)	3 512,8	—	4 211,8	—	(765,9)	3 445,9
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 945,6	391,1	—	(910,3)	11 426,4	11 727,5	427,2	—	(903,7)	11 251,0
Actifs d'impôt différé	268,1	—	132,8	14,7	415,6	273,1	—	107,2	(13,2)	367,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 953,0	7,6	4 181,6	0,5	8 142,7	4 016,4	7,1	4 315,8	0,1	8 339,4
Montants à recevoir de sociétés affiliées	449,5	354,9	1,5	(805,9)	—	440,6	397,3	1,5	(839,4)	—
Autres actifs	2 273,3	281,0	5 285,8	413,8	8 253,9	2 023,7	271,3	5 048,3	388,1	7 731,4
Participations dans les sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax ³⁾	487,4	14,5	—	(501,9)	—	488,0	14,4	—	(502,4)	—
Total de l'actif	92 043,0	7 247,2	12 491,0	(2 691,7)	109 089,5	90 294,6	7 214,2	12 018,4	(1 739,5)	107 787,7
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 037,3	302,9	3 259,2	889,0	6 488,4	2 175,1	338,2	3 089,2	517,2	6 119,7
Obligations au titre des dérivés	343,9	—	71,6	6,3	421,8	709,6	0,7	68,6	8,0	786,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ²⁾	—	3 666,3	—	(0,2)	3 666,1	—	3 638,6	—	(0,5)	3 638,1
Passifs d'impôt différé	1 051,0	3,4	524,8	259,7	1 838,9	1 047,1	3,2	520,4	376,0	1 946,7
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	359,3	33,5	—	—	392,8	301,5	36,8	—	—	338,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	50 030,1	1 894,2	—	(926,5)	50 997,8	49 339,1	2 021,4	—	(919,5)	50 441,0
Montants à payer à des sociétés affiliées	47,5	—	61,4	(108,9)	—	66,0	—	65,7	(131,7)	—
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 668,4	—	—	9 756,0	11 424,4	1 607,6	—	—	8 848,1	10 455,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	30,0	—	2 835,9	—	2 865,9	—	—	3 180,3	6,9	3 187,2
Total du passif	55 567,5	5 900,3	6 752,9	9 875,4	78 096,1	55 246,0	6 038,9	6 924,2	8 704,5	76 913,6
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	33 315,3	1 340,8	4 191,2	(12 567,1)	26 280,2	32 048,6	1 169,9	3 739,8	(10 444,0)	26 514,3
Participations ne donnant pas le contrôle	3 160,2	6,1	1 546,9	—	4 713,2	3 000,0	5,4	1 354,4	—	4 359,8
Total des capitaux propres	36 475,5	1 346,9	5 738,1	(12 567,1)	30 993,4	35 048,6	1 175,3	5 094,2	(10 444,0)	30 874,1
Total du passif et des capitaux propres	92 043,0	7 247,2	12 491,0	(2 691,7)	109 089,5	90 294,6	7 214,2	12 018,4	(1 739,5)	107 787,7

- 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) *Les actifs détenus en vue de la vente et les passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente des activités d'assurance vie et de liquidation de sinistres au 30 juin 2026 excluent des actifs de 238,2 \$ et des passifs de 3,4 \$, respectivement (300,6 \$ et 34,0 \$ au 31 décembre 2025), ce qui reflète certains placements de portefeuille détenus par l'entremise de divers fonds d'investissement que Fairfax continuera de consolider après la clôture de la vente proposée, ainsi que certains placements que Fairfax prévoit conserver. Voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.*
- 3) *Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.*
- 4) *La colonne « Siège social et éliminations » englobe la société de portefeuille Fairfax, les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination. Les plus importantes de ces écritures sont l'élimination de la réassurance intragroupe offerte par le groupe de réassurance et la réassurance fournie par Odyssey Group et Allied World aux assureurs de première ligne affiliés.*

Gestion des risques financiers

Au 30 juin 2026, 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 2025 et présentés dans le rapport annuel 2025 de la société. Voir la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Situation financière

Gestion du capital

Voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 juin 2026, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 26 048,5 \$, soit 1 304,39 \$ par action (montant de base), contre 26 282,6 \$, ou 1 260,19 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2025, soit une hausse de 3,5 % du montant de base par action pour le premier semestre de 2026 (ou une hausse de 4,8 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2026). Au premier semestre de 2026, le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation a baissé de 886 191, surtout en raison du rachat de 1 055 190 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, cette diminution étant annulée en partie par des émissions nettes de 168 999 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2026, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 19 969 895.

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

Le tableau ci-dessous présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur par rapport à la valeur comptable ajustée des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance, que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 30 juin 2026, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 4 384,4 \$ (3 139,6 \$ au 31 décembre 2025).

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	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	5 553,1	2 777,6	2 775,5	4 703,0	2 728,2	1 974,8
Poseidon ²⁾	1 829,1	1 048,1	781,0	2 640,4	2 046,4	594,0
Autres entreprises associées hors assurance	2 805,7	2 811,6	(5,9)	2 570,3	2 682,3	(112,0)
	<u>10 187,9</u>	<u>6 637,3</u>	<u>3 550,6</u>	<u>9 913,7</u>	<u>7 456,9</u>	<u>2 456,8</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾ :						
Fairfax India	1 045,6	641,8	403,8	973,1	724,5	248,6
Thomas Cook India	347,9	228,1	119,8	496,9	222,4	274,5
Autres sociétés hors assurance ⁴⁾	769,6	459,4	310,2	264,8	105,1	159,7
	<u>2 163,1</u>	<u>1 329,3</u>	<u>833,8</u>	<u>1 734,8</u>	<u>1 052,0</u>	<u>682,8</u>
	<u>12 351,0</u>	<u>7 966,6</u>	<u>4 384,4</u>	<u>11 648,5</u>	<u>8 508,9</u>	<u>3 139,6</u>

1) Les valeurs comptables ajustées et les justes valeurs des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont celles qui sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026. 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 également AGT au 30 juin 2026.

2) Le 29 mai 2026, la société a vendu une tranche de 23,1 % de sa participation de 45,3 % dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie totale de 1 907,1 G\$. Pour obtenir des détails, 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 et la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026.

3) La juste valeur des participations de la société dans les sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance, soit Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group et également AGT au 30 juin 2026, 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 pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, minoré des participations de la filiale ne donnant pas le contrôle, telles qu'elles sont prises en compte à la note 12 (Total des capitaux propres) de ces états financiers consolidés intermédiaires.

4) Comprennent Dexterra Group et également AGT au 30 juin 2026.

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. Le 31 décembre 2025, la société a racheté la totalité de ses actions privilégiées de série I et de série J en circulation. Au cours du premier semestre de 2026, la société a racheté, aux fins d'annulation, 1 055 190 actions à droit de vote subalterne (256 650 actions en 2025) dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 1 720,6 \$ (360,9 \$ en 2025).

Situation de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement analysés ci-après sont présentés au tableau consolidé des flux de trésorerie qui fait partie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, sauf les « entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) » qui sont présentées à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui figure vers la fin du présent rapport de gestion.

Activités d'exploitation des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

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 diminué en 2026 pour s'établir à 2 037,1 \$, ayant totalisé 2 841,4 \$ en 2025, principalement en raison d'une diminution nette de la trésorerie soumise à restrictions et des équivalents de trésorerie en 2025 (essentiellement une trésorerie soumise à restrictions de 835,0 \$ détenue auprès d'un dépositaire et qui a été libérée le 1^{er} janvier 2025 relativement aux placements de la société dans Blizzard Vacatia) et d'une hausse du montant net payé au titre des sinistres, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation des primes nettes encaissées et des intérêts et dividendes reçus.

Activités d'investissement des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Les ventes de participations dans des entreprises associées, de 1 920,6 \$ en 2026, représentaient essentiellement les produits tirés de la vente partielle de la participation de la société dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie de 1 907,1 \$.

Les distributions et dividendes de 259,7 \$ en 2026 (207,1 \$ en 2025) qui émanent des participations dans des entreprises associées viennent essentiellement d'entreprises associées et de coentreprises de la société qui ne font pas partie du secteur de l'assurance.

Les achats de participations dans des entreprises associées, de 163,4 \$ en 2026, reflètent essentiellement des participations supplémentaires de la société dans d'autres entreprises associées et coentreprises hors du secteur de l'assurance.

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

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

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

Activités de financement des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 424,9 \$ en 2026 résulte surtout de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$, à 6,20 %, échéant en 2056, et représente des produits nets respectifs de 742,7 \$, et de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 505,8 \$ (700,0 \$ CA) et de 183,3 \$ (250,0 \$ CA), à 4,40 % et à 5,10 %, échéant en 2036 et en 2055, et représente des produits nets respectifs de 500,9 \$ et de 181,3 \$.

Les remboursements d'emprunts imputés à la société de portefeuille et aux sociétés d'assurance et de réassurance de 428,4 \$ en 2026 rendent surtout compte du remboursement, par la société de portefeuille, de ses billets de premier rang non garantis, à 4,70 %, d'un capital de 326,7 \$ (450,0 \$ CA), échéant le 16 décembre 2026, et du remboursement de ses billets de premier rang non garantis, à 8,30 %, d'un capital de 91,8 \$.

Le produit tiré des emprunts et les remboursements d'emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 332,3 \$ et de 288,8 \$ en 2026 reflète surtout le refinancement des facilités d'emprunt de Grivalia Hospitality.

Les remboursements nets sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, soit 371,9 \$, et l'émission d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 300,9 \$ en 2026 reflètent surtout le produit net en trésorerie du premier appel public à l'épargne visant des actions ordinaires d'AGT de 425,0 \$ CA, qu'AGT a utilisé pour rembourser une partie considérable de ses emprunts.

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

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

Société de portefeuille

Au 30 juin 2026, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 326,7 \$ (ou 2 322,9 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 3,8 \$), contre 2 724,9 \$ au 31 décembre 2025 (ou 2 716,9 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 8,0 \$).

Les principales opérations sur la trésorerie et les placements comptabilisées pour le premier semestre de 2026 sont attribuables aux éléments suivants : le rachat de 1 055 190 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 1 720,6 \$, une perte nette de 432,8 \$ sur le placement de la société dans des swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax, un versement de dividendes sur actions ordinaires de 329,1 \$, des apports de capitaux aux filiales de 115,0 \$ et des paiements d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis, facteurs partiellement contrebalancés par les dividendes de 998,3 \$ reçus des sociétés d'assurance et de réassurance, l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$, à 6,20 %, échéant en 2056, pour un produit net de 742,7 \$ et l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 505,8 \$ (700,0 \$ CA) et de 183,3 \$ (250,0 \$ CA), à 4,40 % et à 5,10 %, échéant en 2036 et en 2055, pour un produit net respectif de 500,9 \$ et de 181,3 \$.

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 2 322,9 \$ au 30 juin 2026 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses engagements connus en 2026. De plus, la société de portefeuille détient des participations dans des entreprises associées, ainsi que dans des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance cotées en bourse, dont la juste valeur équivaut à quelque 2,3 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 également à continuer de recevoir des dividendes de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, qui ont totalisé 998,3 \$ au cours du premier semestre de 2026 sur un maximum de 4 065,9 \$ distribuables pour 2026 selon les informations disponibles au 30 juin 2026. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$, laquelle n'avait pas été utilisée au 30 juin 2026.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2026 sont un paiement annuel de 165,0 \$ sur l'effet à payer, dont le capital est de 330,0 \$, 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, les remboursements éventuels d'emprunts sur la facilité de crédit renouvelable, le cas échéant, 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

Au cours du premier semestre de 2026, 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 diminué de 780,5 \$, surtout en raison des achats nets d'obligations et des dividendes versés à la société de portefeuille, facteurs partiellement contrebalancés par les entrées de trésorerie nettes liées aux activités de souscription d'assurance et de réassurance, le produit de la vente partielle de la participation de la société dans Poseidon et des intérêts et dividendes reçus surtout sur le portefeuille de titres à revenu fixe des sociétés d'assurance et de réassurance.

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 juin 2026		31 décembre 2025	
	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World ¹⁾	Montants à recevoir de filiales hors du groupe de débiteurs ou à payer à celles-ci ²⁾	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World ¹⁾	Montants à recevoir de filiales hors du groupe de débiteurs ou à payer à celles-ci ²⁾
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	16 598,0	62,7	17 167,6	143,2
Total de l'actif	32 887,0	10 411,9	24 699,7	1 828,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	13 963,7	94,0	14 050,9	97,1
Total du passif	35 375,9	9 986,3	25 678,2	1 169,6

	Premier semestre 2026	
	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World ¹⁾	Transactions avec des filiales hors du groupe de débiteurs ²⁾
Produits des activités d'assurance	3 435,7	25,8
Résultat des activités d'assurance	612,4	13,0
Intérêts et dividendes	391,2	96,4
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	65,2	—
Résultat net positif	94,3	193,8

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 317,2 \$ (450,0 \$ CA), échéant en 2034 (les « billets de 2034 ») et les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 5,23 %, d'un capital de 176,2 \$ (250,0 \$ CA), échéant en 2054 (les « billets de 2054 »), dont Brit est un codébiteur. Les billets de 2055 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et d'Allied World, mais c'est Allied World qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2055. Les billets de 2034 et les billets de 2054 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et de Brit, mais c'est Brit qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2034 et les billets de 2054.

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

30 juin 2026						
	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	1 893,0	14 705,0	6 851,2	50 573,2	1 925,3	75 947,7
Total de l'actif	19 875,4	22 233,0	9 541,3	81 727,3	(24 287,5)	109 089,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	13 963,7	5 917,9	33 125,2	(2 009,0)	50 997,8
Total du passif	20 333,6	15 042,3	6 955,1	47 943,5	(12 178,4)	78 096,1

31 décembre 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	2 327,1	14 840,5	6 519,7	49 257,8	1 914,7	74 859,8
Total de l'actif	12 417,3	22 069,3	9 183,2	79 713,7	(15 595,8)	107 787,7
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	14 050,9	5 786,0	32 580,3	(1 976,2)	50 441,0
Total du passif	10 458,1	15 220,1	6 787,8	47 640,1	(3 192,5)	76 913,6

Premier semestre 2026						
	Société de portefeuille Fairfax	Allied World ¹⁾	Brit ¹⁾	Autres sociétés en exploitation	Siège social et éliminations ²⁾	Données consolidées
Produits des activités d'assurance	—	3 435,7	1 468,5	11 590,8	(486,0)	16 009,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(466,4)	467,7	206,8	1 967,1	(86,8)	2 088,4

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

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

Données trimestrielles

	30 juin 2026	31 mars 2026	31 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Produits des activités ordinaires ¹⁾	11 761,9	10 193,4	11 794,2	11 851,4	11 665,2	11 363,3	10 396,3	11 917,4
Résultat net positif	1 560,6	737,2	1 483,2	1 245,7	1 601,9	953,0	1 317,9	1 119,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1 392,7	695,7	1 238,3	1 151,7	1 436,7	945,7	1 152,2	1 030,8
Résultat net par action	67,92 \$	33,38 \$	61,85 \$	55,90 \$	66,34 \$	46,10 \$	54,46 \$	46,04 \$
Résultat net dilué par action	63,38 \$	31,11 \$	57,57 \$	52,04 \$	61,61 \$	42,70 \$	50,42 \$	42,62 \$

1) Les produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités d'assurance, les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net positif 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, de blanchiment d'argent et de pratiques de corruption applicables au Canada et 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, Impôt sur le résultat; 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 crises économiques liés aux conflits dans le monde, et la survenance d'autres événements géopolitiques 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 sur SEDAR+ à www.sedarplus.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 mesures et de ratios. Parmi ces mesures et ratios, certains ont été utilisés systématiquement et présentés régulièrement dans les rapports annuels et l'information financière intermédiaire de la société, et ne sont pas définis dans les normes comptables IFRS; ils peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.

Mesures financières complémentaires

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Produits des activités d'assurance	8 188,1	7 735,2	16 009,0	15 217,9
Coût de réassurance	(1 463,1)	(1 333,2)	(2 829,1)	(2 662,9)
Produits des activités d'assurance, montant net	6 725,0	6 402,0	13 179,9	12 555,0

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 756,7)	(6 320,2)	(13 088,1)	(12 922,2)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	1 231,9	919,8	2 237,5	1 974,5
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net	(5 524,8)	(5 400,4)	(10 850,6)	(10 947,7)

Ratio mixte actualisé – Mesure de performance correspondant aux résultats techniques selon IFRS 17 qui équivaut aux charges afférentes aux activités d'assurance, moins les recouvrements de ces charges, exprimées 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 du semestre clos le 30 juin 2026. **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 2026 n'a pas été payé et que la valeur comptable d'une action (montant de base) à la clôture de la période considérée est donc plus élevée.

Positions sur titres de capitaux propres – Le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres** désigne les positions acheteur de la société sur des actions et des titres assimilables à des actions qu'elle détient à des fins de placement, tandis que le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers** désigne le total des positions acheteur de la société sur titres de capitaux propres et de leurs rendements. Les positions acheteur sur titres de capitaux propres ne tiennent pas compte des placements de la société dans les entreprises associées et les coentreprises du secteur de l'assurance et de la réassurance, ni des autres placements en actions et en titres assimilables à des actions, qui sont considérés comme des placements stratégiques à long terme. Ces mesures sont présentées et expliquées à la note 15 (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Risque de marché », des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Mesures de la gestion du capital

La dette nette, le total net des capitaux permanents, le total des capitaux permanents, le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total net des capitaux permanents et le ratio dette totale/total des capitaux permanents sont des mesures et des ratios que la société utilise pour évaluer le degré de levier financier utilisé dans ses activités. La société utilise aussi un **ratio de couverture des intérêts** ainsi qu'un **ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées** afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces mesures et ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, compte tenu et compte non tenu des soldes pertinents des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, et ils sont présentés et expliqués à la note 15 (Gestion des risques financiers) y afférente, sous la rubrique « Gestion du capital ».

Mesures d'un ensemble de secteurs

Assurance et réassurance de dommages – Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société exclut les activités d'assurance vie et de liquidation de sinistres de la société. La société est d'avis que ce regroupement des données des secteurs comptables est utile pour évaluer la performance de ses principales sociétés d'assurance et de réassurance de dommages et elle a toujours présenté les mesures financières de cette manière, notamment le résultat d'exploitation, conformément à l'information présentée à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, 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 conforme aux Normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable, est présenté à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026. Tous les chiffres dans ce rapprochement sont tirés de l'état consolidé intermédiaire non audité du résultat net de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, 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 « Établissements d'assurance et de réassurance de dommages » 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, de leurs intérêts et dividendes et de leurs quotes-parts dans les résultats nets des entreprises associées pour les établissements d'assurance et de réassurance de dommages. 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 présentés sont établis à partir de l'information présentée à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion, ajustés 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 sociétés 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 conforme aux Normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable, est présenté à la sous-rubrique « Établissements d'assurance et de réassurance de dommages » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

	Deuxième trimestre							
	Assureurs d'Amérique du Nord		Assureurs et réassureurs mondiaux		Assureurs et réassureurs internationaux		Assurance et réassurance de dommages	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Rapprochement des primes nettes acquises :								
Produits des activités d'assurance ¹⁾	2 394,1	2 237,8	4 132,5	4 062,5	1 698,3	1 470,2	8 224,9	7 770,5
Coût de réassurance ¹⁾	(368,5)	(322,5)	(680,7)	(641,7)	(518,5)	(454,7)	(1 567,7)	(1 418,9)
Produits des activités d'assurance, montant net	2 025,6	1 915,3	3 451,8	3 420,8	1 179,8	1 015,5	6 657,2	6 351,6
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(83,4)	(74,8)	138,4	127,8	(39,1)	9,4	15,9	62,4
Primes nettes acquises	1 942,2	1 840,5	3 590,2	3 548,6	1 140,7	1 024,9	6 673,1	6 414,0
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	1 244,2	1 177,1	2 282,2	2 245,2	733,7	678,5	4 260,1	4 100,8
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(30,4)	(22,6)	(30,0)	(62,9)	(92,2)	(77,7)	(152,6)	(163,2)
Sinistres – année civile	1 213,8	1 154,5	2 252,2	2 182,3	641,5	600,8	4 107,5	3 937,6
Commissions	301,5	298,1	649,9	641,7	185,7	151,3	1 137,1	1 091,1
Autres éléments des charges techniques	311,5	299,8	399,4	431,4	259,0	227,2	969,9	958,4
Total des charges techniques, montant net	1 826,8	1 752,4	3 301,5	3 255,4	1 086,2	979,3	6 214,5	5 987,1
Bénéfice technique	115,4	88,1	288,7	293,2	54,5	45,6	458,6	426,9
Ratio mixte non actualisé	94,1 %	95,2 %	92,0 %	91,7 %	95,2 %	95,5 %	93,1 %	93,3 %

	Premier semestre							
	Assureurs d'Amérique du Nord		Assureurs et réassureurs mondiaux		Assureurs et réassureurs internationaux		Assurance et réassurance de dommages	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Rapprochement des primes nettes acquises :								
Produits des activités d'assurance ¹⁾	4 704,3	4 412,1	8 071,2	7 940,7	3 310,0	2 944,4	16 085,5	15 297,2
Coût de réassurance ¹⁾	(714,9)	(642,4)	(1 304,3)	(1 245,2)	(1 016,6)	(952,1)	(3 035,8)	(2 839,7)
Produits des activités d'assurance, montant net	3 989,4	3 769,7	6 766,9	6 695,5	2 293,4	1 992,3	13 049,7	12 457,5
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(162,6)	(156,3)	285,2	381,6	(43,6)	(12,1)	79,0	213,2
Primes nettes acquises	3 826,8	3 613,4	7 052,1	7 077,1	2 249,8	1 980,2	13 128,7	12 670,7
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	2 478,8	2 316,8	4 446,9	4 953,5	1 423,7	1 285,3	8 349,4	8 555,6
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(47,4)	(39,6)	(45,6)	(217,4)	(145,7)	(125,3)	(238,7)	(382,3)
Sinistres – année civile	2 431,4	2 277,2	4 401,3	4 736,1	1 278,0	1 160,0	8 110,7	8 173,3
Commissions	584,7	580,8	1 287,1	1 261,7	367,5	313,3	2 239,3	2 155,8
Autres éléments des charges techniques	619,5	588,4	815,3	799,9	503,7	429,5	1 938,5	1 817,8
Total des charges techniques, montant net	3 635,6	3 446,4	6 503,7	6 797,7	2 149,2	1 902,8	12 288,5	12 146,9
Bénéfice technique	191,2	167,0	548,4	279,4	100,6	77,4	840,2	523,8
Ratio mixte non actualisé	95,0 %	95,4 %	92,2 %	96,1 %	95,5 %	96,1 %	93,6 %	95,9 %

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

Excédent (ou insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable – Ces montants avant impôt, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille et qui sont Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group et également AGT au 30 juin 2026.

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	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	10 187,9	6 637,3	3 550,6	9 913,7	7 456,9	2 456,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	2 163,1	1 329,3	833,8	1 734,8	1 052,0	682,8
	12 351,0	7 966,6	4 384,4	11 648,5	8 508,9	3 139,6

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

Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui ont servi à l'établissement de cette mesure de performance sont celles qui figurent dans les états consolidés de la situation financière au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, et elles excluent les participations dans les entreprises associées détenues par les sociétés consolidées cotées en bourse de Fairfax qui ne sont pas des sociétés d'assurance, car les montants de ces participations sont déjà pris en compte dans la valeur comptable de ces sociétés consolidées cotées en bourse lors du calcul de cette mesure de performance.

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	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	11 265,6	7 522,4	11 057,7	8 362,3
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 009,9	817,2	1 078,7	839,4
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance ²⁾	67,8	67,9	65,3	66,0
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	10 187,9	6 637,3	9 913,7	7 456,9

1) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

2) Les entreprises associées détenues par Thomas Cook India (compte tenu de sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et également AGT au 30 juin 2026.

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 correspond à la quote-part de la société dans la capitalisation boursière de chacune de ses filiales, calculée à partir du cours de leurs actions à la date des états financiers. La valeur comptable de chaque filiale représente la quote-part de Fairfax dans l'actif net de cette filiale, qui correspond au total de l'actif de la filiale, moins le total de son passif et de ses participations ne donnant pas le contrôle. La valeur comptable est comprise dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax figurant dans les états consolidés de la situation financière de la société au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, tels qu'ils figurent dans le tableau ci-dessous, qui rapproche l'état consolidé de la situation financière des sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance de celui de la totalité des sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans l'état consolidé de la situation financière de la société.

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Sociétés cotées en bourse hors assurance ¹⁾	Toutes les autres sociétés hors assurance	Total des sociétés hors assurance ²⁾	Sociétés cotées en bourse hors assurance	Toutes les autres sociétés hors assurance	Total des sociétés hors assurance ²⁾
Placements de portefeuille ³⁾	2 288,2	601,1	2 889,3	2 438,3	107,3	2 545,6
Actifs d'impôt différé	96,0	36,8	132,8	28,4	78,8	107,2
Goodwill et immobilisations incorporelles	676,8	3 504,8	4 181,6	481,5	3 834,3	4 315,8
Autres actifs ⁴⁾	2 305,8	2 981,5	5 287,3	1 079,8	3 970,0	5 049,8
Total de l'actif	5 366,8	7 124,2	12 491,0	4 028,0	7 990,4	12 018,4
Dettes d'exploitation et charges à payer ⁴⁾	1 553,7	1 766,9	3 320,6	876,3	2 278,6	3 154,9
Obligations au titre des dérivés	71,6	—	71,6	—	68,6	68,6
Passifs d'impôt différé	111,3	413,5	524,8	83,4	437,0	520,4
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	856,6	1 979,3	2 835,9	738,7	2 441,6	3 180,3
Total du passif	2 593,2	4 159,7	6 752,9	1 698,4	5 225,8	6 924,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ⁵⁾	1 329,3	2 861,9	4 191,2	1 052,0	2 687,8	3 739,8
Participations ne donnant pas le contrôle	1 444,3	102,6	1 546,9	1 277,6	76,8	1 354,4
Total des capitaux propres	2 773,6	2 964,5	5 738,1	2 329,6	2 764,6	5 094,2
Total du passif et des capitaux propres	5 366,8	7 124,2	12 491,0	4 028,0	7 990,4	12 018,4

- 1) AGT a effectué un premier appel public à l'épargne visant ses actions ordinaires au cours du premier semestre de 2026. Voir la note 12 (Total des capitaux propres à la rubrique « Participations ne donnant pas le contrôle ») des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.
- 2) Sociétés autres que des sociétés d'assurance, telles qu'elles sont présentées à l'état de la situation financière par secteur comptable dans le présent rapport de gestion.
- 3) Les 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.
- 4) 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.
- 5) 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 Normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

	Premier semestre	
	2026	2025
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 d'Amérique du Nord et Assureurs et réassureurs mondiaux	1 963,1	2 155,8
Tous les autres secteurs comptables	74,0	685,6
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(2 923,4)	(1 275,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	(886,3)	1 565,7

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

