FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Au 30 septembre 2026 et au 31 décembre 2025
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Actif			
Trésorerie et placements de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 183,8 $; 207,8 $ au 31 décembre 2025)	5	1 935,3	2 724,9
Créances découlant de contrats d'assurance		1 069,0	1 006,2
Placements de portefeuille			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 476,3 $; 640,4 $ au 31 décembre 2025)	5	8 455,3	8 979,2
Obligations (coût : 45 102,8 $; 39 655,2 $ au 31 décembre 2025)	5	44 128,1	39 988,8
Actions privilégiées (coût : 293,0 $; 957,4 $ au 31 décembre 2025)	5	1 197,6	2 307,4
Actions ordinaires (coût : 8 216,3 $; 7 926,0 $ au 31 décembre 2025)	5	9 959,5	9 204,0
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 12 543,7 $; 11 057,7 $ au 31 décembre 2025)	5, 6	8 110,2	8 362,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 484,7 $; 1 312,7 $ au 31 décembre 2025)	5, 7	1 812,2	1 764,3
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 82,6 $; 187,2 $ au 31 décembre 2025)	5	81,1	190,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 388,4 $; 3 685,1 $ au 31 décembre 2025)	5, 6	2 000,3	2 125,0
		75 744,3	72 921,8
Actifs détenus en vue de la vente	13	3 477,0	3 445,9
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	9	11 549,7	11 251,0
Actifs d'impôt différé		413,8	367,1
Goodwill et immobilisations incorporelles		8 604,1	8 339,4
Autres actifs		8 958,6	7 731,4
Total de l'actif		111 751,8	107 787,7
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		6 670,4	6 119,7
Obligations au titre des dérivés	5, 7	424,6	786,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	13	3 600,2	3 638,1
Passifs d'impôt différé		1 946,4	1 946,7
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		464,1	338,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	51 589,9	50 441,0
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	11	11 416,4	10 455,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	11	3 643,7	3 187,2
Total du passif		79 755,7	76 913,6
Capitaux propres	12		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		26 911,8	26 282,6
Actions privilégiées		231,7	231,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		27 143,5	26 514,3
Participations ne donnant pas le contrôle		4 852,6	4 359,8
Total des capitaux propres		31 996,1	30 874,1
		111 751,8	107 787,7

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2026	2025	2026	2025
Assurance					
Produits des activités d'assurance	16	8 767,8	8 266,7	24 776,8	23 484,6
Charges afférentes aux activités d'assurance	17	(7 010,9)	(6 452,1)	(20 099,0)	(19 374,3)
Résultat des activités d'assurance, montant net		1 756,9	1 814,6	4 677,8	4 110,3
Coût de réassurance		(1 705,9)	(1 447,7)	(4 535,0)	(4 110,6)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	17	1 256,2	876,6	3 493,7	2 851,1
Résultat des activités de réassurance, montant net		(449,7)	(571,1)	(1 041,3)	(1 259,5)
Résultat des activités d'assurance	16	1 307,2	1 243,5	3 636,5	2 850,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	16, 17	(307,9)	(300,5)	(886,3)	(862,6)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance	10	399,7	(809,8)	(191,6)	(2 021,9)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	10	(63,9)	194,0	78,2	503,0
		1 335,1	327,2	2 636,8	469,3
Produits de placement					
Intérêts et dividendes	5	668,7	655,4	2 068,0	1 928,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	6	378,0	305,0	792,3	564,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	(858,7)	426,2	(475,7)	2 434,3
		188,0	1 386,6	2 384,6	4 926,8
Autres produits et charges					
Produits des activités autres que des activités d'assurance		2 393,0	2 198,1	6 142,7	6 468,5
Charges non liées à l'assurance	17	(2 174,8)	(2 003,5)	(5 746,5)	(6 212,3)
Charges d'intérêts		(221,5)	(213,1)	(652,2)	(610,9)
Charges du siège social et autres	17	(94,0)	(130,7)	(337,0)	(357,1)
		(97,3)	(149,2)	(593,0)	(711,8)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 425,8	1 564,6	4 428,4	4 684,3
Charge d'impôt	14	(328,9)	(318,9)	(1 033,7)	(883,7)
Bénéfice net		1 096,9	1 245,7	3 394,7	3 800,6
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		929,6	1 151,7	3 018,0	3 534,1
Participations ne donnant pas le contrôle		167,3	94,0	376,7	266,5
		1 096,9	1 245,7	3 394,7	3 800,6
Résultat net par action		46,45 $	55,90 $	147,60 $	168,31 $
Résultat net dilué par action		43,32 $	52,04 $	137,65 $	156,31 $
Dividendes en trésorerie versés par action		— $	— $	15,00 $	15,00 $
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		19 968	21 506	20 404	21 574

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025
(non audité – en millions de dollars américains)

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Bénéfice net	1 096,9	1 245,7	3 394,7	3 800,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits de change latents nets (pertes de change latentes nettes) sur les filiales à l'étranger	(78,6)	(166,0)	(454,3)	240,2
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	2,2	48,9	106,7	(68,6)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	5,6	(0,8)	28,9	(104,0)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(30,8)	(34,0)	(174,0)	238,6
Autres	2,8	(1,9)	4,8	(0,3)
	(98,8)	(153,8)	(487,9)	305,9
Profits de change latents nets (pertes de change latentes nettes) sur les filiales à l'étranger et les entreprises associées reclassés en résultat net	(0,7)	13,0	(27,2)	14,1
	(99,5)	(140,8)	(515,1)	320,0
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits nets sur les régimes à prestations définies	14,6	22,6	41,3	26,5
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(0,4)	2,4	(0,3)	0,5
Autres	(0,1)	(9,1)	13,8	(9,1)
	14,1	15,9	54,8	17,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(85,4)	(124,9)	(460,3)	337,9
Résultat global	1 011,5	1 120,8	2 934,4	4 138,5
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	867,9	1 073,7	2 680,1	3 906,0
Participations ne donnant pas le contrôle	143,6	47,1	254,3	232,5
	1 011,5	1 120,8	2 934,4	4 138,5

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025
(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 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	—	—	—	3 018,0	—	3 018,0	—	3 018,0	376,7	3 394,7
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(344,9)	(344,9)	—	(344,9)	(109,4)	(454,3)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	106,7	106,7	—	106,7	—	106,7
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	28,9	28,9	—	28,9	—	28,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(167,6)	(167,6)	—	(167,6)	(6,4)	(174,0)
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger et les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	(13,4)	(13,4)	—	(13,4)	(13,8)	(27,2)
Profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	41,2	41,2	—	41,2	0,1	41,3
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,7)	(0,7)	—	(0,7)	0,4	(0,3)
Autres	—	—	—	—	11,9	11,9	—	11,9	6,7	18,6
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	103,4	(100,3)	—	—	3,1	—	3,1	—	3,1
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(129,6)	147,3	—	—	17,7	—	17,7	—	17,7
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(269,1)	—	—	(1 502,7)	—	(1 771,8)	—	(1 771,8)	—	(1 771,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(329,1)	—	(329,1)	—	(329,1)	(110,0)	(439,1)
Variations nettes des capitaux permanents (note 12)	—	—	16,1	(4,6)	(2,3)	9,2	—	9,2	317,4	326,6
Autres	—	—	31,2	(51,9)	40,7	20,0	—	20,0	31,1	51,1
Solde au 30 septembre 2026	5 143,8	(1 131,2)	873,3	23 230,4	(1 204,5)	26 911,8	231,7	27 143,5	4 852,6	31 996,1

Solde au 1er janvier 2025	5 662,2	(1 038,8)	732,9	18 987,5	(1 384,0)	22 959,8	1 108,2	24 068,0	4 281,2	28 349,2
Résultat net de la période	—	—	—	3 534,1	—	3 534,1	—	3 534,1	266,5	3 800,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	288,3	288,3	—	288,3	(48,1)	240,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(68,6)	(68,6)	—	(68,6)	—	(68,6)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(104,0)	(104,0)	—	(104,0)	—	(104,0)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	222,3	222,3	—	222,3	16,3	238,6
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger et les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	14,1	14,1	—	14,1	—	14,1
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	26,7	26,7	—	26,7	(0,2)	26,5
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,1)	(0,1)	—	(0,1)	0,6	0,5
Autres	—	—	—	—	(6,8)	(6,8)	—	(6,8)	(2,6)	(9,4)
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	115,1	(112,3)	—	—	2,8	—	2,8	—	2,8
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(145,3)	134,4	—	—	(10,9)	—	(10,9)	—	(10,9)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(134,2)	—	—	(722,6)	—	(856,8)	(588,0)	(1 444,8)	—	(1 444,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(343,6)	—	(343,6)	—	(343,6)	(105,3)	(448,9)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	(31,2)	44,9	1,6	15,3	—	15,3	(194,7)	(179,4)
Autres	—	—	—	(51,6)	51,4	(0,2)	—	(0,2)	3,8	3,6
Solde au 30 septembre 2025	5 528,0	(1 069,0)	723,8	21 448,7	(959,1)	25 672,4	520,2	26 192,6	4 217,5	30 410,1

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et périodes de neuf mois les 30 septembre 2026 et 2025
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2026	2025	2026	2025
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		1 096,9	1 245,7	3 394,7	3 800,6
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		170,1	165,5	520,8	624,7
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(62,4)	(70,9)	(155,3)	(200,1)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		51,9	46,0	147,3	134,4
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	6	(378,0)	(305,0)	(792,3)	(564,3)
Impôt sur le résultat différé	14	64,8	74,8	(18,2)	233,8
(Profits) pertes nets sur placements	5	858,7	(426,2)	475,7	(2 434,3)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(1 198,6)	(91,7)	(4 122,0)	(1 367,4)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		498,8	1 514,1	765,2	3 490,6
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation		1 102,2	2 152,3	215,9	3 718,0
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	100,2	55,9	2 020,8	607,5
Distributions et dividendes liés aux participations dans des entreprises associées	6	62,8	40,3	322,5	247,4
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(488,2)	(191,0)	(651,6)	(968,6)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(127,4)	(263,7)	(352,2)	(474,5)
(Achats) ventes d'immeubles de placement, montant net		(10,9)	2,0	(17,5)	—
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	13	(709,0)	(89,6)	(750,5)	(171,5)
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		—	6,0	—	143,0
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance		—	(59,0)	—	(59,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(1 172,5)	(499,1)	571,5	(675,7)
Activités de financement					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	11				
Produit, déduction faite des frais d'émission		—	569,3	1 424,9	1 458,9
Remboursements		(0,6)	(23,2)	(429,0)	(23,2)
Prélèvements (remboursements) nets sur d'autres facilités de crédit renouvelables		(6,7)	—	79,0	—
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	11				
Produit, déduction faite des frais d'émission		479,6	204,4	811,9	320,9
Remboursements		(2,7)	(380,2)	(291,5)	(554,5)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		197,7	441,9	(174,2)	682,5
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(15,1)	(17,6)	(55,1)	(53,5)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(33,7)	(39,6)	(101,9)	(115,7)
Actions à droit de vote subalterne :	12				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(12,2)	(13,0)	(129,6)	(145,3)
Rachats aux fins d'annulation		(51,2)	(495,9)	(1 771,8)	(856,8)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(329,1)	(343,6)
Actions privilégiées :					
Rachats		—	(179,7)	—	(470,5)
Dividendes		(2,1)	(5,7)	(6,4)	(20,4)
Actions des filiales :	12				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		1,4	0,3	302,3	14,6
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(2,3)	(8,7)	(14,7)	(171,3)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(9,4)	(19,0)	(108,7)	(105,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		542,7	33,3	(793,9)	(383,2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		472,4	1 686,5	(6,5)	2 659,1
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5	5 725,5	7 171,3	6 242,8	6 112,5
Écarts de conversion		(19,4)	(0,9)	(57,8)	85,3
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	5	6 178,5	8 856,9	6 178,5	8 856,9

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 18
10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d’assurance et de réassurance détenus 19
11. Emprunts 20
12. Total des capitaux propres 20
13. Acquisitions et dessaisissements 21
14. Impôt sur le résultat 22
15. Gestion des risques financiers 22
16. Informations sectorielles 26
17. Charges 31

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 ainsi que de gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 3 novembre 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 1er 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 sera appliquée rétrospectivement, selon des dispositions transitoires spécifiques, aux exercices ouverts à compter du 1er 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 1er 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 (« JVRN »), ce changement étant appliqué de manière rétrospective. La société a évalué les modifications et ne prévoit pas de remplacer la méthode de la mise en équivalence par l'évaluation à la JVRN pour évaluer ses participations dans des entreprises associées et des coentreprises lors de l'adoption d'IFRS 18.

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 au titre 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 septembre 2026	31 décembre 2025
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents	356,3	197,2
Placements à court terme	72,9	19,5
Obligations	342,7	328,7
Actions privilégiées	4,5	12,7
Actions ordinaires[1)]	179,1	141,4
Dérivés (note 7)[2)]	796,0	1 817,6
	1 751,5	2 517,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Obligations	183,8	207,8
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	1 935,3	2 724,9
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(10,8)	(8,0)
	1 924,5	2 716,9
Placements de portefeuille[3)]		
Trésorerie et équivalents[4)]	5 835,6	6 563,7
Placements à court terme	2 619,7	2 415,5
Obligations[5)]	44 128,1	39 988,8
Actions privilégiées[5)]	1 197,6	2 307,4
Actions ordinaires[1)]	9 959,5	9 204,0
Participations dans des entreprises associées (note 6)	8 110,2	8 362,3
Dérivés (note 7)	805,1	1 029,5
Autres actifs investis[6)]	1 007,1	734,8
	73 662,9	70 606,0
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Obligations	81,1	190,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents[4)]	65,8	22,0
Obligations	3,2	42,6
Actions ordinaires	370,4	445,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 560,9	1 615,3
	2 000,3	2 125,0
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	75 744,3	72 921,8
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(413,8)	(778,9)
	75 330,5	72 142,9
Total de la trésorerie et des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	77 255,0	74 859,8

1) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 365,4 $ au 30 septembre 2026 (2 368,8 $ au 31 décembre 2025).

2) Au cours des neuf premiers mois 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 1 660,0 $ au 30 septembre 2026 (1 663,6 $ au 31 décembre 2025), composés principalement d'obligations pour un montant de 955,1 $ (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 484,8 $ au 30 septembre 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 septembre 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)]	8 495,4	8 239,1	9 473,6	9 182,3
Échéant dans 1 à 3 ans[3), 4)]	15 362,3	15 123,9	13 652,3	13 720,5
Échéant dans 3 à 5 ans[3), 4)]	19 765,8	19 405,7	14 796,8	15 196,6
Échéant dans 5 à 10 ans[4)]	1 148,5	1 053,7	2 233,2	2 225,4
Échéant dans plus de 10 ans	983,1	916,5	415,7	433,9
	45 755,1	44 738,9	40 571,6	40 758,7

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 955,1 $ au 30 septembre 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 6 030,9 $ au 30 septembre 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 septembre 2026 de 71,3 $ (705,7 $ au 31 décembre 2025) dont l'échéance est de 1 an ou moins, de 6 213,9 $ (7 372,2 $ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 1 à 3 ans, de 14 346,8 $ (11 575,7 $ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 3 à 5 ans et de 208,3 $ (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 1 146,4 $, d'obligations du gouvernement canadien de 874,9 $, d'autres obligations d'État de 869,6 $ et d'obligations du Trésor américain de 868,3 $, facteurs partiellement contrebalancés 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 1 995,1 $, d'autres obligations d'État de 1 671,0 $ et d'obligations de sociétés et autres de 650,3 $, facteurs partiellement contrebalancés par les ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 1 871,2 $ 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 4 355,8 $, d'autres obligations d'État de 1 414,1 $ et d'obligations de sociétés et autres de 230,4 $, facteurs partiellement contrebalancés par l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance la plus rapprochée de ces obligations. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans 5 à 10 ans est essentiellement attribuable à l'écoulement du temps, qui a changé 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 septembre 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	6 257,7	—	—	6 257,7	6 782,9	—	—	6 782,9
Placements à court terme :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	97,1	—	—	97,1	1 542,8	—	—	1 542,8
Trésor américain	560,3	—	—	560,3	107,2	—	—	107,2
Autres gouvernements	98,6	1 450,7	—	1 549,3	93,6	282,5	—	376,1
Siège social et autres	—	485,9	—	485,9	—	408,9	—	408,9
	756,0	1 936,6	—	2 692,6	1 743,6	691,4	—	2 435,0
Obligations :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	—	3 609,7	—	3 609,7	—	2 609,8	—	2 609,8
Trésor américain	—	20 893,8	—	20 893,8	—	20 081,9	—	20 081,9
États et municipalités américains	—	23,5	—	23,5	—	163,1	—	163,1
Autres gouvernements	—	8 218,4	54,0	8 272,4	—	6 027,5	54,0	6 081,5
Sociétés et autres[1)]	—	3 967,6	7 971,9	11 939,5	—	4 826,0	6 996,4	11 822,4
	—	36 713,0	8 025,9	44 738,9	—	33 708,3	7 050,4	40 758,7
Actions privilégiées :								
Canada	18,1	—	7,1	25,2	18,7	—	12,1	30,8
États-Unis	—	—	66,6	66,6	—	—	444,9	444,9
Autres	16,9	1 091,4	2,0	1 110,3	16,2	1 527,0	301,2	1 844,4
	35,0	1 091,4	75,7	1 202,1	34,9	1 527,0	758,2	2 320,1
Actions ordinaires :								
Canada	1 805,5	5,0	199,3	2 009,8	1 737,7	101,3	245,7	2 084,7
États-Unis	1 241,1	40,7	1 546,9	2 828,7	1 341,0	39,4	1 640,0	3 020,4
Autres	3 426,0	649,8	1 594,7	5 670,5	2 536,9	644,8	1 503,7	4 685,4
	6 472,6	695,5	3 340,9	10 509,0	5 615,6	785,5	3 389,4	9 790,5
Dérivés et autres actifs investis :								
Dérivés	—	1 288,1	313,0	1 601,1	—	2 340,4	506,7	2 847,1
Autres actifs investis[2)]	—	—	1 007,1	1 007,1	—	—	734,8	734,8
	—	1 288,1	1 320,1	2 608,2	—	2 340,4	1 241,5	3 581,9
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(154,5)	(270,1)	(424,6)	—	(331,4)	(455,5)	(786,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	13 521,3	41 570,1	12 492,5	67 583,9	14 177,0	38 721,2	11 984,0	64 882,2
	20,0 %	61,5 %	18,5 %	100,0 %	21,9 %	59,7 %	18,4 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6)	7 796,6	609,2	7 086,9	15 492,7	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 6 030,9 $ au 30 septembre 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 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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, exception faite de ce qui est présenté dans le tableau suivant, qui résume les variations des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente.

	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, déduction faite des obligations et titre de dérivés	Autres actifs investis	Total
Solde au 1er 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	(150,4)	(61,2)	194,5	13,1	52,3	178,1	(52,6)	173,8
Achats et échanges[2, 3]	2 895,4	0,5	49,4	6,8	63,8	—	339,5	3 355,4
Ventes, distributions et autres[2, 3]	(1 748,6)	(620,0)	(295,1)	(0,4)	(98,0)	(186,4)	(9,1)	(2 957,6)
Transfert depuis une catégorie	—	—	—	—	(18,2)	—	—	(18,2)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(20,9)	(1,8)	(10,5)	(0,5)	(5,7)	—	(5,5)	(44,9)
Solde au 30 septembre	8 025,9	75,7	2 222,3	90,1	1 028,5	42,9	1 007,1	12 492,5

	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, déduction faite des obligations et titre de dérivés	Autres actifs investis	Total
Solde au 1er 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	111,7	26,1	115,4	9,0	23,4	292,5	(29,0)	549,1
Achats et échanges[2, 4]	2 621,3	10,0	206,0	—	77,7	39,7	109,8	3 064,5
Transfert depuis une catégorie[5]	—	299,6	—	—	—	—	—	299,6
Ventes, distributions et autres[2]	(1 045,8)	(1,4)	(140,3)	(11,8)	(40,2)	(272,2)	(11,8)	(1 523,5)
Profits de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	74,4	3,4	11,8	6,3	8,6	0,1	4,8	109,4
Déconsolidation d'une filiale non liée au secteur de l'assurance	—	(1,6)	—	—	(11,5)	—	—	(13,1)
Solde au 30 septembre	7 524,2	756,0	2 297,7	74,4	1 050,7	146,5	695,5	12 545,0

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 645,6 $ (733,6 $ 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 1er 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.

5) Au cours des neuf premiers mois de 2025, la participation de la société dans les actions privilégiées d'Atlas Corp. a été transférée du niveau 2 au niveau 3 par suite de changements touchant l'observabilité des écarts de crédit utilisés aux fins de l'évaluation de cet instrument.

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisièmes trimestres					
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des pertes latentes	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers[1, 2]	349,1	(172,2)	176,9	23,9	500,7	524,6
Total des obligations	(162,9)	(664,8)	(827,7)	(14,4)	(29,9)	(44,3)
Autres	48,7	(256,6)	(207,9)	(159,2)	105,1	(54,1)
Profits (pertes) nets sur placements	234,9	(1 093,6)	(858,7)	(149,7)	575,9	426,2

	Neuf premiers mois					
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des pertes latentes	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, 4]	1 561,5	(722,6)	838,9	617,0	1 487,5	2 104,5
Total des obligations	(118,2)	(1 195,5)	(1 313,7)	(212,9)	631,8	418,9
Autres	117,9	(118,8)	(0,9)	(421,8)	332,7	(89,1)
Profits (pertes) nets sur placements	1 561,2	(2 036,9)	(475,7)	(17,7)	2 452,0	2 434,3

1) Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 107,8 $ et de 540,6 $ (pertes nettes de 60,6 $ et profits nets de 584,5 $ en 2025), composés de profits réalisés nets de 12,2 $ et de 513,2 $ (21,7 $ et 69,2 $ 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 120,0 $ et de 1 053,8 $ (variation nette des pertes latentes de 82,3 $ et variation nette des profits

latents de 515,3 $ en 2025). Au cours des neuf premiers mois de 2026, les profits nets réalisés comprenaient un règlement en trésorerie de 516,6 $ sur les contrats de clôture au cours des neuf premiers mois 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) Au cours des neuf premiers mois de 2026, la société a vendu 22,8 millions d'actions d'Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 113,8 $ (99,1 €) et a comptabilisé un profit réalisé net de 56,3 $. Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a vendu 96,9 millions d'actions d'Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 248,5 $ (232,9 €) et a comptabilisé un profit réalisé net de 58,5 $.

3) 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.

4) 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 septembre 2026			31 décembre 2025			Quote-part du résultat net			
							Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	Pourcentage de participation[a)]	Juste valeur[b)]	Valeur comptable	Pourcentage de participation[a)]	Juste valeur[b)]	Valeur comptable	2026	2025	2026	2025
Assurance et réassurance										
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	366,0	360,0	49,0 %	512,1	362,1	21,3	14,4	20,7	50,4
Albingia SA (« Albingia »)	33,0 %	238,2	265,2	33,0 %	246,3	254,0	5,8	4,1	20,0	4,1
Autres	—	385,3	214,9	—	320,3	223,3	3,8	2,3	0,1	2,3
		989,5	840,1		1 078,7	839,4	30,9	20,8	40,8	56,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[1)]										
Eurobank S.A. (« Eurobank »)	31,8 %	6 432,6	2 860,0	32,2 %	4 703,0	2 728,2	157,5	140,7	394,5	351,0
Poseidon Corp. (« Poseidon »)[2)]	22,2 %	1 829,1	1 071,8	45,3 %	2 640,4	2 046,4	34,9	67,9	144,2	216,9
Waterous Energy Fund III[3)]	75,7 %	748,6	748,6	75,6 %	390,2	390,2	53,3	16,5	124,3	(81,7)
EXCO Resources Inc. (« EXCO »)	49,1 %	591,6	575,3	49,3 %	591,6	512,6	34,5	38,8	63,4	18,7
Autres[4)]	—	1 952,3	2 014,4	—	1 653,8	1 845,5	22,5	(2,0)	(83,9)	(50,6)
		11 554,2	7 270,1		9 979,0	7 522,9	302,7	261,9	642,5	454,3
		12 543,7	8 110,2		11 057,7	8 362,3	333,6	282,7	683,3	511,1
Fairfax India										
Participations dans des entreprises associées	—	2 949,0	1 560,9	—	3 175,4	1 615,3	44,4	22,3	109,0	53,2
		15 492,7	9 671,1		14 233,1	9 977,6	378,0	305,0	792,3	564,3

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 67,9 $ et de 307,9 $ (35,3 $ et 452,6 $ en 2025) provenant de ses entreprises associées et de ses coentreprises non liées au secteur de l'assurance.

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) Au cours des neuf premiers mois de 2026, la société a effectué un placement additionnel de 310,2 $ dans la société en commandite Waterous Energy Fund III.

4) 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 septembre 2026

Projet d'investissement dans la IDBI Bank Limited

Le 14 octobre 2026, le gouvernement indien a sélectionné la société comme l'« acquéreur stratégique » d'une participation de 60,72 % dans la banque IDBI Bank Limited (« IDBI Bank ») dans le cadre du projet de désinvestissement stratégique du gouvernement indien dans IDBI Bank. La société propose d'acquérir cette participation dans IDBI Bank pour environ 5,6 milliards de dollars (environ 528,8 milliards de roupies indiennes), le prix d'acquisition devant être acquitté au moyen d'une combinaison proposée d'avoirs en trésorerie ou de fonds accessibles à la société au moyen de sources de crédit existantes, de ventes potentielles d'actifs et des apports, aux prix de marché, des participations de la société dans Go Digit Life Insurance Limited et Go Digit General Insurance Limited (collectivement, « Digit »), ainsi que de la participation dans IIFL Capital Services Limited (« IIFL Capital »), détenue par l'intermédiaire de Fairfax India. Aucune entente exécutoire définitive relative à l'acquisition de la participation dans IDBI Bank et aux apports proposés de Digit et de IIFL Capital n'a encore été conclue par Fairfax, IDBI Bank, le gouvernement indien ou toute autre partie. Lorsque les parties concluront des ententes exécutoires définitives concernant les transactions d'acquisition et d'apports proposées, chacune de ces transactions sera assujettie à l'obtention de nombreuses approbations et autorisations de gouvernements, d'organismes de réglementation, des actionnaires, des créanciers et d'autres parties.

Participation dans certaines activités de The Boots Group

Le 7 octobre 2026, la société a conclu des accords de partenariat avec Wittington Investments, Limited (« Wittington ») en vue d'acquérir auprès de The Boots Group les activités de commerce de détail de Boots au Royaume-Uni et en Irlande, les activités de Boots Opticians, No7 Beauty Company ainsi que les activités de Boots en Thaïlande et ses activités franchisées (collectivement, « Boots »), pour un prix d'achat total d'environ 8,9 G$, y compris la dette prise en charge. La société s'est engagée à fournir jusqu'à environ 2,3 G$ pour le financement du prix d'achat. À la clôture de la transaction, la société prévoit détenir une participation de 50 % dans les capitaux propres de Boots, tandis que Wittington en exercera le contrôle opérationnel. La clôture de la transaction est assujettie aux conditions habituelles et devrait avoir lieu au premier trimestre de 2027.

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 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 411 $ (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 septembre 2026				31 décembre 2025			
			Juste valeur				Juste valeur	
	Notionnel	Coût	Actif	Passif	Notionnel	Coût	Actif	Passif
Contrats d'instruments dérivés sur actions	4 880,5	181,1	905,8	16,0	6 186,4	269,8	2 090,2	1,4
Contrats d'instruments dérivés de change	—	—	242,3	94,5	—	—	51,1	147,4
Autres contrats d'instruments dérivés	—	232,0	453,0	314,1	—	135,7	705,8	638,1
Total			1 601,1	424,6			2 847,1	786,9

Contrats d'instruments dérivés sur actions

Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur

Au 30 septembre 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 107,8 $ et de 540,6 $, respectivement, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 (pertes nettes de 60,6 $ et profits nets de 584,5 $ en 2025).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026, des pertes nettes de 107,8 $ et de 540,6 $ comprenaient une variation nette des pertes latentes de 120,0 $ et de 1 053,8 $, facteur partiellement compensé par des profits nets réalisés de 12,2 $ et de 513,2 $. Les profits nets réalisés au cours des neuf premiers mois de 2026 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 des neuf premiers mois de 2026, qui avaient un notionnel initial de 132,0 $ (171,7 $ CA). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025, des pertes nettes de 60,6 $ et des profits nets de 584,5 $ comprenaient une variation nette des pertes latentes de 82,3 $ et d'une variation nette des profits latents de 515,3 $, et des profits nets réalisés de 21,7 $ et de 69,2 $.

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026, la société a comptabilisé des profits nets de 95,5 $ et de 440,2 $ (profits nets de 88,6 $ et pertes nettes de 196,4 $ 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 septembre 2026			31 décembre 2025		
	MRP	**MGE[1), 2)]**	**Total[3)]**	**MRP**	**MGE[1), 2)]**	**Total[3)]**
Contrats d'assurance émis	49 622,0	2 124,4	51 746,4	48 228,3	2 383,5	50 611,8
Actifs pour les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(156,5)	—	(156,5)	(170,8)	—	(170,8)
Passifs au titre des contrats d'assurance	49 465,5	2 124,4	51 589,9	48 057,5	2 383,5	50 441,0

1) Au 30 septembre 2026, les contrats d'assurance émis évalués selon le MGE se composaient d'un passif au titre de la couverture restante (PCR) de 797,1 $ et d'un passif au titre des sinistres survenus (PSS) de 1 327,3 $ (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 2 824,8 $ au 30 septembre 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 septembre 2026 comprenait un PCR de 4 220,1 $ et un PSS de 47 526,3 $ (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											
	Assureurs d'Amérique du Nord			**Assureurs et réassureurs mondiaux**			**Assureurs et réassureurs internationaux**			**Total**	**Assurance vie et liquidation de sinistres[1)]**	**Données consolidées**
	PCR	**PSS**	**Total**	**PCR**	**PSS**	**Total**	**PCR**	**PSS**	**Total**			
2026												
1er 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 septembre	1 109,5	11 227,2	12 336,7	1 436,7	29 113,1	30 549,8	879,8	5 854,3	6 734,1	49 620,6	1,4	49 622,0
2025												
1er janvier	1 117,8	9 676,2	10 794,0	891,8	26 298,6	27 190,4	737,5	4 187,1	4 924,6	42 909,0	80,4	42 989,4
30 septembre	1 242,6	10 692,6	11 935,2	1 093,3	29 114,9	30 208,2	806,9	4 860,9	5 667,8	47 811,2	85,4	47 896,6

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026

	Assurance et réassurance de dommages			
		Passif au titre des sinistres survenus		
	Passif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	3 620,7	41 462,7	3 141,6	48 225,0
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance	(24 486,1)	—	—	(24 486,1)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	0,5	15 299,0	840,1	16 139,6
Amortissement des frais d'acquisition	4 666,1	—	—	4 666,1
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(166,1)	(742,1)	(908,2)
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 666,6	15 132,9	98,0	19 897,5
Résultat des activités d'assurance, montant net	(19 819,5)	15 132,9	98,0	(4 588,6)
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance	11,0	197,2	—	208,2
Effets de change	(14,5)	(221,2)	(16,5)	(252,2)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(19 823,0)	15 108,9	81,5	(4 632,6)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	24 386,1	—	—	24 386,1
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(13 793,5)	—	(13 793,5)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4 597,0)	—	—	(4 597,0)
Variations dans les fonds retenus	(7,2)	50,9	—	43,7
	19 781,9	(13 742,6)	—	6 039,3
Composants investissement et autres	(153,6)	142,2	0,3	(11,1)
Solde au 30 septembre	3 426,0	42 971,2	3 223,4	49 620,6

1) Comprend des éléments de perte de 68,3 $ au 1er janvier 2026 et de 69,3 $ au 30 septembre 2026.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Assurance et réassurance de dommages			
		Passif au titre des sinistres survenus		
	Passif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	2 747,1	37 370,7	2 791,2	42 909,0
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance	(22 850,6)	—	—	(22 850,6)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(11,1)	14 403,5	841,9	15 234,3
Amortissement des frais d'acquisition	4 302,1	—	—	4 302,1
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(129,7)	(592,7)	(722,4)
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 291,0	14 273,8	249,2	18 814,0
Résultat des activités d'assurance, montant net	(18 559,6)	14 273,8	249,2	(4 036,6)
Charges financières nettes provenant des contrats d'assurance	0,9	1 904,8	—	1 905,7
Effets de change	74,3	706,9	58,8	840,0
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(18 484,4)	16 885,5	308,0	(1 290,9)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	23 374,2	—	—	23 374,2
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(13 185,8)	—	(13 185,8)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4 447,2)	—	—	(4 447,2)
Variations dans les fonds retenus	506,0	(487,4)	—	18,6
	19 433,0	(13 673,2)	—	5 759,8
Composants investissement et autres	(552,9)	930,8	55,4	433,3
Solde au 30 septembre	3 142,8	41 513,8	3 154,6	47 811,2

1) Comprend des éléments de perte de 184,6 $ au 1er janvier 2025 et de 55,3 $ au 30 septembre 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 au titre 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 au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus en fonction des devises dans lesquelles la majorité du volume des produits des activités d'assurance de la société est libellée.

	30 septembre 2026				31 décembre 2025				30 septembre 2025			
Devises	**1 an**	**5 ans**	**10 ans**	**15 ans**	**1 an**	**5 ans**	**10 ans**	**15 ans**	**1 an**	**5 ans**	**10 ans**	**15 ans**
Dollar américain	4,92 %	5,39 %	5,75 %	5,99 %	3,82 %	4,06 %	4,65 %	5,08 %	3,95 %	4,06 %	4,61 %	5,01 %
Dollar canadien	3,36 %	4,35 %	4,90 %	5,15 %	2,70 %	3,76 %	4,47 %	4,76 %	2,68 %	3,45 %	4,20 %	4,54 %
Euro	3,11 %	3,73 %	4,29 %	4,69 %	2,04 %	2,63 %	3,33 %	3,79 %	1,99 %	2,49 %	3,18 %	3,64 %
Livre sterling	4,86 %	5,36 %	5,92 %	6,34 %	3,89 %	4,29 %	4,97 %	5,46 %	4,09 %	4,47 %	5,19 %	5,74 %

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 au titre 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 septembre 2026 (85,1 % au 31 décembre 2025).

9. Actifs au titre des contrats de réassurance détenus

	30 septembre 2026			31 décembre 2025		
	MRP	MGE	Total	MRP	MGE	Total
Actifs au titre de contrats de réassurance détenus[1)]	10 749,6	800,1	11 549,7	10 337,7	913,3	11 251,0

1) Le total au 30 septembre 2026 comprenait un actif au titre de la couverture restante de (115,3) $ et un actif au titre des sinistres survenus de 11 665,0 $ (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											
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux			Total	Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées
	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total			
2026												
1er 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 septembre	(154,1)	1 521,3	1 367,2	(25,9)	6 939,0	6 913,1	(427,9)	2 895,0	2 467,1	10 747,4	2,2	10 749,6
2025												
1er janvier	(87,0)	1 236,2	1 149,2	(1,7)	6 750,2	6 748,5	(460,0)	2 310,6	1 850,6	9 748,3	8,9	9 757,2
30 septembre	(22,9)	1 318,9	1 296,0	(186,8)	7 324,9	7 138,1	(351,3)	2 243,9	1 892,6	10 326,7	14,5	10 341,2

Variations des actifs au titre des contrats de réassurance détenus

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026

	Assurance et réassurance de dommages			
		Actif au titre des sinistres survenus		
	Actif au titre de la couverture restante[1)]	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1er janvier	(244,2)	9 659,0	915,7	10 330,5
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance	(4 465,1)	—	—	(4 465,1)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	8,2	3 298,4	252,5	3 559,1
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	43,4	(204,5)	(161,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	8,2	3 341,8	48,0	3 398,0
Résultat des activités de réassurance, montant net	(4 456,9)	3 341,8	48,0	(1 067,1)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(0,7)	80,3	—	79,6
Effets de change	2,0	(23,1)	(3,8)	(24,9)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(4 455,6)	3 399,0	44,2	(1 012,4)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	4 091,5	—	—	4 091,5
Recouvrements au titre des sinistres et des autres charges afférentes aux activités d'assurance	—	(2 602,7)	—	(2 602,7)
Variations dans les fonds retenus	(11,2)	(43,0)	—	(54,2)
	4 080,3	(2 645,7)	—	1 434,6
Composants investissement et autres	11,6	(17,1)	0,2	(5,3)
Solde au 30 septembre	(607,9)	10 395,2	960,1	10 747,4

1) Comprend des éléments de perte de 1,9 $ au 1er janvier 2026 et de 10,4 $ au 30 septembre 2026.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

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

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

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance				
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance	(451,0)	(470,0)	(1 305,7)	(1 384,5)
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	850,7	(339,8)	1 114,1	(637,4)
	399,7	(809,8)	(191,6)	(2 021,9)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs des contrats de réassurance détenus				
Intérêt capitalisé sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus	107,5	117,6	314,2	351,7
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	(171,4)	76,4	(236,0)	151,3
	(63,9)	194,0	78,2	503,0
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus	335,8	(615,8)	(113,4)	(1 518,9)

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025
Effet des variations des taux d'intérêt sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits nets [pertes nettes] sur placements)	(827,7)	(44,3)	(1 313,7)	418,9
Effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières 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)	679,3	(263,4)	878,1	(486,1)
Coût net découlant des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net	(148,4)	(307,7)	(435,6)	(67,2)

11. Emprunts

Période de neuf mois close le 30 septembre 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 a financé l'acquisition de Sleep Number Corporation, qui est décrite à la note 13.

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.

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 septembre 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 – 1er janvier	20 107 316	20 919 696
Rachats aux fins d'annulation	(1 086 435)	(541 794)
Acquisition d'actions propres	(69 702)	(92 153)
Réémission d'actions propres	247 217	294 186
Actions à droit de vote subalterne – 30 septembre	19 198 396	20 579 935
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	19 947 166	21 328 705

Au cours des neuf premiers mois de 2026, la société a racheté aux fins d'annulation 1 086 435 actions à droit de vote subalterne (541 794 en 2025) principalement aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 1 771,8 $ (856,8 $ en 2025), dont une tranche de 1 502,7 $ (722,6 $ en 2025) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours des neuf premiers mois de 2026, la société a acquis 69 702 actions à droit de vote subalterne au coût de 129,6 $ (92 153 actions à droit de vote subalterne en 2025 au coût de 145,3 $) 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			
			Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	30 septembre 2026	31 décembre 2025	2026	2025	2026	2025
Sociétés d'assurance et de réassurance	3 275,7	3 005,4	111,0	109,7	367,9	292,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 576,9	1 354,4	56,3	(15,7)	8,8	(25,8)
	4 852,6	4 359,8	167,3	94,0	376,7	266,5

Le 29 mai 2026, certaines modalités de la convention entre actionnaires d'Allied World, 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 $. Au 30 septembre 2026, et la société conservait le contrôle d'AGT avec une participation de 56,2 %. 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 septembre 2026

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

À la conclusion de la vente, le 27 octobre 2026, de la participation de 80,0 % détenue par la société dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») à Eurobank pour une contrepartie d'environ 906 $ (813,0 €), la société a déconsolidé les actifs et les passifs des activités d'assurance vie d'Eurolife et comptabilisé un profit avant impôt d'environ 200 $. Ce profit avant impôt comprend la contribution de certaines ententes liées à des instruments dérivés conclues avec Eurobank concernant le rendement d'une tranche du portefeuille de placements des activités d'assurance vie d'Eurolife. Au cours de la période entre l'annonce de la vente proposée des activités d'assurance vie d'Eurolife en octobre 2025 et la conclusion de la vente, la société a consolidé un résultat net d'environ 113 $ (97 €) provenant des activités d'assurance vie d'Eurolife. 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. De plus, la société a accepté de prendre une participation de 45,0 % dans ERB Asfalistiki (« ERBA »), société d'assurance de Chypre d'Eurobank offrant des produits autres que l'assurance vie, pour une contrepartie en trésorerie d'environ 66 $ (59,0 €) et l'option d'acquérir les actions restantes d'ERBA à une date ultérieure. La conclusion de cette transaction est assujettie à l'approbation réglementaire et devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2026.

Le 30 septembre 2026, la société avait classé des actifs de 3,5 G$ et des passifs de 3,6 G$ liés aux activités d'assurance vie d'Eurolife comme détenus en vue de la vente dans l'état consolidé du résultat net.

Acquisition d'Evergood par Recipe

Le 9 octobre 2026, Recipe a conclu une convention d'achat d'actions afin d'acquérir la totalité (100 %) d'Evergood Single Member S.A. « Evergood », la société de restauration de la société grecque Vivartia Holding S.M.S.A, pour une contrepartie d'environ 350 $ (313 €), qui sera financée par Recipe. La conclusion de la transaction est assujettie à l'approbation réglementaire et aux conditions de clôture habituelles, et devrait avoir lieu à la fin de 2026 ou au début de 2027.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026

Acquisition d'Andrew Peller Limited

Le 14 août 2026, la société a fait l'acquisition d'une participation de 80,0 % donnant le contrôle dans Andrew Peller Limited (« Andrew Peller »), la participation restante de 20,0 % étant conservée par John Edward Entreprises Inc., pour un prix d'achat de 239,0 $ (331,7 $ CA) comprenant une contrepartie en trésorerie de 190,9 $ (265,0 $ CA) et des emprunts sans recours de 48,1 $ (66,7 $ CA) contractés par Andrew Peller. Les actifs acquis et les passifs repris d'Andrew Peller ont été consolidés dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société et se composent essentiellement d'autres actifs de 450,3 $ (principalement des immobilisations corporelles de 246,4 $ et des stocks de 150,1 $). Andrew Peller produit et commercialise des vins, des spiritueux et des produits liés au vin, essentiellement au Canada.

Acquisition de Sleep Number Corporation par Sleep Country

Le 31 juillet 2026, Sleep Country a conclu l'acquisition des actifs et la reprise de certains passifs de Sleep Number Corporation (« Sleep Number ») pour une contrepartie d'achat de 522,5 $, comme il a été déterminé dans le cadre d'un processus d'appel d'offres supervisé par le tribunal en vertu du chapitre 11. Les actifs acquis et les passifs repris de Sleep Number ont été consolidés dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société et se composent essentiellement du goodwill et d'immobilisations incorporelles de 444,8 $ (principalement, un goodwill de 176,9 $ et des marques de 171,4 $). Sleep Number est fabricant et un détaillant américain de matelas ajustables de grande qualité.

14. Impôt sur le résultat

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	275,3	285,1	1 082,3	699,2
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(11,2)	(41,0)	(30,4)	(49,3)
	264,1	244,1	1 051,9	649,9
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	53,0	39,9	(27,5)	234,7
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	11,8	34,9	9,3	(0,9)
	64,8	74,8	(18,2)	233,8
Charge d'impôt	328,9	318,9	1 033,7	883,7

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	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	377,8	414,6	1 173,5	1 241,3
Revenus et pertes de placement non imposables	(29,4)	(54,3)	(84,6)	(112,9)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(44,0)	(29,0)	(220,8)	(190,7)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	10,8	36,3	151,2	(12,3)
Autres, y compris les différences permanentes	13,7	(48,7)	14,4	(41,7)
Charge d'impôt	328,9	318,9	1 033,7	883,7

Les revenus de placement non imposables comptabilisés aux troisièmes trimestres et aux neuf premiers mois 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 220,8 $ attribuable au taux d'imposition sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour les neuf premiers mois 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 190,7 $ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour les neuf premiers mois de 2025 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis, aux Bermudes et à Maurice.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au troisième trimestre et aux neuf premiers mois 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 troisième trimestre et aux neuf premiers mois 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 septembre 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, à l'exception de ceux présentés dans les sections suivantes.

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, et que dans le cas où une couverture est offerte, celle-ci est en grande partie cédée aux réassureurs, ce qui limite l'exposition de la société aux pertes nettes. 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 septembre 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.

	30 septembre 2026			31 décembre 2025		
Notation de l'émetteur	**Coût amorti[1)]**	**Valeur comptable[1)]**	**%**	**Coût amorti[1)]**	**Valeur comptable[1)]**	**%**
AAA/Aaa	4 799,8	4 771,7	10,7	3 477,0	3 507,3	8,6
AA/Aa	23 855,2	23 301,3	52,1	22 253,5	22 629,2	55,5
A/A	1 746,1	1 711,3	3,8	2 227,5	2 301,5	5,6
BBB/Baa	3 497,0	3 454,4	7,7	2 520,0	2 556,2	6,3
BB/Ba	2 518,6	2 508,8	5,6	1 789,6	1 784,1	4,4
B/B	585,2	524,1	1,2	212,2	221,7	0,5
Inférieure à B/B	79,5	81,3	0,2	363,3	353,1	0,9
Sans notation[2)]	8 673,7	8 386,0	18,7	7 728,5	7 405,6	18,2
Total	45 755,1	44 738,9	100,0	40 571,6	40 758,7	100,0

1) Exclut les obligations des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 955,1 $ au 30 septembre 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 6 030,9 $ au 30 septembre 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 1 272,2 $. L'augmentation des obligations notées AA/Aa est surtout attribuable aux achats nets d'obligations du Trésor américain de 1 703,6 $. La diminution des obligations notées A/A découle principalement des ventes nettes d'obligations de sociétés et autres obligations de 375,2 $. L'augmentation des obligations notées BBB/Baa reflète principalement les achats nets d'autres obligations d'État de 1 257,9 $, contrebalancés en partie par les ventes nettes d'obligations de société et d'autres obligations de 334,5 $. L'augmentation des obligations notées BB/Ba reflète principalement les achats nets d'autres obligations d'État de 679,0 $.

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, et des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 645,6 $.

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 1 119,5 $ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, sur une capacité maximale de 4 065,9 $ en 2026 selon les informations disponibles au 30 septembre 2026.

Après le 30 septembre 2026, la société a acquis certains placements des activités d’assurance vie d’Eurolife pour une contrepartie d’environ 373 $ (333 €) et a, par la suite, conclu la vente des activités d’assurance vie d’Eurolife pour un produit d’environ 906 $ (813,0 €). Pour en savoir plus, voir la note 13.

En 2027, l’investissement annoncé de la société dans Boots devrait être réalisé par l’entremise des filiales d’assurance et de réassurance de la société et le projet d’investissement de la société dans IDBI Bank devrait être réalisé au moyen d’une combinaison d’apports de participations, de dividendes reçus de ses filiales d’assurance et de réassurance et de trésorerie disponibles. Voir la note 6 pour plus de détails sur les transactions concernant Boots et IDBI Bank.

Risque de marché

Risque de taux d’intérêt

Le risque de taux d’intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d’un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d’intérêt du marché. Il n’y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d’intérêt au 30 septembre 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 dans les neuf premiers mois 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 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 septembre 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 septembre 2026 et au 31 décembre 2025 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025.

	30 septembre 2026		31 décembre 2025		Résultat avant impôt			
					Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	Exposition/ Notionnel[1)]	Valeur comptable[1)]	Exposition/ Notionnel[1)]	Valeur comptable[1)]	2026	2025	2026	2025
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	10 119,8	10 119,8	9 371,1	9 371,1	256,0	547,8	740,7	977,8
Obligations et actions privilégiées – convertibles[2)]	39,5	39,5	417,1	417,1	(2,2)	23,7	(79,4)	113,7
Participations dans des entreprises associées[2), 3), 4), 5), 6)]	14 503,2	8 831,0	13 154,4	9 138,2	49,4	12,4	877,5	235,6
Dérivés sur actions[7), 8)]	2 664,5	889,8	3 657,6	2 088,8	(126,3)	(41,5)	(699,9)	786,6
Autres	—	—	—	—	—	(17,8)	—	(9,2)
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	27 327,0	19 880,1	26 600,2	21 015,2	176,9	524,6	838,9	2 104,5

1) Exclusion faite des actions et des titres assimilables à des actions des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 210,9 $ au 30 septembre 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) Au cours des neuf premiers mois de 2026, la société a vendu 22,8 millions d'actions d'Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 133,8 $ (99,1 €) et comptabilisé un profit réalisé net de 56,3 $. Au cours des neuf premiers mois de 2025, la société a vendu 96,9 millions d'actions d'Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 248,5 $ (232,9 €) et comptabilisé un profit réalisé net de 58,5 $.

5) 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.

6) 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 $.

7) Comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions, les options sur actions et les contrats à livrer 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 et des contrats à livrer sur actions correspond au notionnel des swaps et des contrats à livrer. Le résultat avant impôt comprend des pertes nettes de 107,8 $ et de 540,6 $ au troisième trimestre et aux neuf premiers mois de 2026 (pertes nettes de 60,6 $ et profits nets de 584,5 $ 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.

8) Au cours des neuf premiers mois 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 septembre 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 47 056,2 $, 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 septembre 2026	**31 décembre 2025**	**30 septembre 2026**	**31 décembre 2025**
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	1 924,5	2 716,9	1 924,5	2 716,9
Emprunts – société de portefeuille[1)]	9 754,5	8 848,1	9 754,5	8 848,1
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance[1)]	1 661,9	1 607,6	1 661,9	1 607,6
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance[1)]	3 643,7	3 187,2	—	—
Dette totale	15 060,1	13 642,9	11 416,4	10 455,7
Dette nette	13 135,6	10 926,0	9 491,9	7 738,8
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	26 911,8	26 282,6	26 911,8	26 282,6
Actions privilégiées	231,7	231,7	231,7	231,7
Participations ne donnant pas le contrôle	4 852,6	4 359,8	3 275,7	3 005,4
Total des capitaux propres	31 996,1	30 874,1	30 419,2	29 519,7
Ratio dette nette/total des capitaux propres	41,1 %	35,4 %	31,2 %	26,2 %
Ratio dette nette/capital total net	29,1 %	26,1 %	23,8 %	20,8 %
Ratio dette totale/capital total	32,0 %	30,6 %	27,3 %	26,2 %
Couverture des intérêts[2)]	8,4 x	9,6 x	10,5 x	12,6 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées[2)]	8,3 x	9,2 x	10,3 x	11,8 x

1) Au 30 septembre 2026, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 10 995,8 $ (10 679,0 $ au 31 décembre 2025) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 3 645,7 $ (3 203,2 $ au 31 décembre 2025).

2) Les ratios de couverture sont pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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. La société a commencé à consolider Sleep Number, par l'entremise de Sleep Country, et Andrew Peller dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance au cours du troisième trimestre de 2026, comme il est indiqué à la note 13. Il n'y a pas eu d'autres modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos le 30 septembre est présentée ci-dessous.

Trimestre clos le 30 septembre 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**	**Total**
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 569,7	4 319,2	1 930,4	8 819,3	71,5	—	8 890,8
Produits des activités d'assurance intragroupe	(23,7)	(34,4)	(64,9)	(123,0)	—	—	(123,0)
Produits des activités d'assurance	2 546,0	4 284,8	1 865,5	8 696,3	71,5	—	8 767,8
Résultat des activités d'assurance	313,7	793,8	176,7	1 284,2	22,8	—	1 307,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,6)	(131,6)	(67,9)	(280,1)	(27,8)	—	(307,9)
Intérêts et dividendes[1)]	137,1	358,1	92,4	587,6	25,3	(8,4)	604,5
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	44,5	174,2	44,8	263,5	13,2	43,8	320,5
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 393,0	2 393,0
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(2 174,8)	(2 174,8)
Résultat d'exploitation	414,7	1 194,5	246,0	1 855,2	33,5	253,6	2 142,3
Produits financiers nets résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							335,8
Pertes nettes sur placements							(858,7)
Charges d'intérêts							(221,5)
Frais généraux du siège social et autres[2)]							27,9
Résultat avant impôt sur le résultat							1 425,8
Charge d'impôt							(328,9)
Bénéfice net							1 096,9
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							929,6
Participations ne donnant pas le contrôle							167,3
							1 096,9

Trimestre clos le 30 septembre 2025

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

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 profit des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille, comme il est indiqué ci-après.

	Troisièmes trimestres	
	2026	2025
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	94,0	130,7
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	6,9	5,0
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(57,5)	(40,2)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(71,3)	(52,4)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	(27,9)	43,1

Période de neuf mois close le 30 septembre 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**	**Total**
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	7 274,0	12 390,4	5 240,4	24 904,8	224,0	—	25 128,8
Produits des activités d'assurance intragroupe	(56,9)	(115,9)	(179,2)	(352,0)	—	—	(352,0)
Produits des activités d'assurance	7 217,1	12 274,5	5 061,2	24 552,8	224,0	—	24 776,8
Résultat des activités d'assurance	916,5	2 174,3	497,0	3 587,8	48,2	—	3 636,0
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(247,3)	(341,9)	(227,8)	(817,0)	(69,3)	—	(886,3)
Intérêts et dividendes[1)]	425,0	1 075,6	300,6	1 801,2	91,8	(22,1)	1 870,9
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	86,6	381,6	60,4	528,6	30,4	110,0	669,0
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	6 142,7	6 142,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(5 746,5)	(5 746,5)
Résultat d'exploitation	1 180,8	3 289,6	630,2	5 100,6	101,1	484,1	5 685,8
Charges financières nettes provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(113,4)
Pertes nettes sur placements							(475,7)
Charges d'intérêts							(652,2)
Frais généraux du siège social et autres[2)]							(16,1)
Résultat avant impôt sur le résultat							4 428,4
Charge d'impôt							(1 033,7)
Bénéfice net							3 394,7
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							3 018,0
Participations ne donnant pas le contrôle							376,7
							3 394,7

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

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

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.

	Neuf premiers mois	
	2026	**2025**
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	337,0	357,1
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	2,4	(5,6)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(123,3)	(45,4)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(200,0)	(164,8)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	16,1	141,3

17. Charges

Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont les suivantes :

	Trimestre clos le 30 septembre 2026						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables			
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	3 655,1	3 655,1	—	3 655,1	—	3 655,1
Commissions	1 219,2	—	1 219,2	—	1 219,2	—	1 219,2
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 267,2	1 267,2
Charge de rémunération	220,3	292,1	512,4	243,3	755,7	386,2	1 141,9
Frais d'administration et autres frais	207,9	160,1	368,0	158,6	526,6	521,4	1 048,0
Total	1 647,4	4 107,3	5 754,7	401,9	6 156,6	2 174,8	8 331,4
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 647,4	5 363,5	7 010,9	—	7 010,9	—	7 010,9
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 256,2)	(1 256,2)	—	(1 256,2)	—	(1 256,2)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	401,9	401,9	—	401,9
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	2 174,8	2 174,8
Total	1 647,4	4 107,3	5 754,7	401,9	6 156,6	2 174,8	8 331,4

	Trimestre clos le 30 septembre 2025						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables			
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	3 597,9	3 597,9	—	3 597,9	—	3 597,9
Commissions	1 168,5	—	1 168,5	—	1 168,5	—	1 168,5
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 277,8	1 277,8
Charge de rémunération	205,4	277,5	482,9	227,8	710,7	348,5	1 059,2
Frais d'administration et autres frais	178,2	148,0	326,2	203,4	529,6	377,2	906,8
Total	1 552,1	4 023,4	5 575,5	431,2	6 006,7	2 003,5	8 010,2
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 552,1	4 900,0	6 452,1	—	6 452,1	—	6 452,1
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(876,6)	(876,6)	—	(876,6)	—	(876,6)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	431,2	431,2	—	431,2
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	2 003,5	2 003,5
Total	1 552,1	4 023,4	5 575,5	431,2	6 006,7	2 003,5	8 010,2

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.

	Période de neuf mois close le 30 septembre 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		
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation		Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	10 605,4	10 605,4	—	10 605,4	—	10 605,4
Commissions	3 501,7	—	3 501,7	—	3 501,7	—	3 501,7
Coût des ventes	—	—	—	—	—	3 389,3	3 389,3
Charge de rémunération	630,7	884,0	1 514,7	719,1	2 233,8	1 104,5	3 338,3
Frais d'administration et autres frais	571,1	412,4	983,5	504,2	1 487,7	1 252,7	2 740,4
Total	4 703,5	11 901,8	16 605,3	1 223,3	17 828,6	5 746,5	23 575,1
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 703,5	15 395,5	20 099,0	—	20 099,0	—	20 099,0
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(3 493,7)	(3 493,7)	—	(3 493,7)	—	(3 493,7)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	1 223,3	1 223,3	—	1 223,3
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	5 746,5	5 746,5
Total	4 703,5	11 901,8	16 605,3	1 223,3	17 828,6	5 746,5	23 575,1

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025						
	Sociétés d'assurance et de réassurance[1]					Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance		
	Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation		Charges non liées à l'assurance	
Sinistres, montant net[2]	—	10 839,0	10 839,0	—	10 839,0	—	10 839,0
Commissions	3 346,5	—	3 346,5	—	3 346,5	—	3 346,5
Coût des ventes	—	—	—	—	—	3 935,2	3 935,2
Charge de rémunération	601,3	834,1	1 435,4	690,0	2 125,4	1 027,3	3 152,7
Frais d'administration et autres frais	489,2	413,1	902,3	529,7	1 432,0	1 249,8	2 681,8
Total	4 437,0	12 086,2	16 523,2	1 219,7	17 742,9	6 212,3	23 955,2
Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	4 437,0	14 937,3	19 374,3	—	19 374,3	—	19 374,3
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(2 851,1)	(2 851,1)	—	(2 851,1)	—	(2 851,1)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	1 219,7	1 219,7	—	1 219,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	6 212,3	6 212,3
Total	4 437,0	12 086,2	16 523,2	1 219,7	17 742,9	6 212,3	23 955,2

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	34
Aperçu des résultats consolidés	35
Provenance des produits des activités ordinaires	42
Sources du résultat net	44
Résultat net par secteur comptable	48
Composantes du résultat net	52
Résultats techniques et résultats d’exploitation	52
Assureurs d’Amérique du Nord	52
Assureurs et réassureurs mondiaux	54
Assureurs et réassureurs internationaux	58
Assurance vie et liquidation de sinistres	60
Sociétés autres que des sociétés d’assurance	61
Placements	62
Profits nets (pertes nettes) sur placements	62
Charges d’intérêts	63
Frais généraux du siège social et autres	63
Impôt sur le résultat	32
État de la situation financière par secteur comptable	64
Gestion des risques financiers	65
Situation financière	65
Gestion du capital	65
Valeur comptable d’une action (montant de base)	65
Situation de trésorerie	66
Information financière complémentaire sur les codébiteurs	68
Comptabilité et présentation de l’information financière	70
Données trimestrielles	70
Énoncés prospectifs	71
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	72

Notes annexes du rapport de gestion

1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 sur la valeur comptable; entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net); participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax et participations dans des sociétés affiliées de Fairfax.

Aperçu des résultats consolidés du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026

Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Les faits saillants du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 (en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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.

	Troisième 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	313,7	793,8	176,7	1 284,2	286,6	772,7	190,1	1 249,4
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,6)	(131,6)	(67,9)	(280,1)	(79,1)	(108,8)	(80,9)	(268,8)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(128,1)	(366,2)	(48,8)	(543,1)	(88,5)	(292,6)	(48,3)	(429,4)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres[1)]	(6,1)	47,5	21,5	62,9	13,8	(44,9)	20,2	(10,9)
Bénéfice technique	98,9	343,5	81,5	523,9	132,8	326,4	81,1	540,3
Intérêts et dividendes	137,1	358,1	92,4	587,6	137,8	360,0	88,5	586,3
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	44,5	174,2	44,8	263,5	20,1	150,5	46,0	216,6
Résultat d'exploitation ajusté	280,5	875,8	218,7	1 375,0	290,7	836,9	215,6	1 343,2
Ratios mixtes actualisés[2)]	85,3 %	78,1 %	85,8 %	81,7 %	85,7 %	78,9 %	82,7 %	81,5 %
Ratios mixtes non actualisés[3)]	95,1 %	90,9 %	93,1 %	92,5 %	93,0 %	91,3 %	92,4 %	92,0 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 5)]				9,4 x				9,8 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 6)]				9,2 x				9,3 x

	Neuf premiers mois							
	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	916,5	2 174,3	497,0	3 587,8	786,7	1 628,1	453,9	2 868,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(247,3)	(341,9)	(227,8)	(817,0)	(238,0)	(323,5)	(219,0)	(780,5)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(365,6)	(993,3)	(133,4)	(1 492,3)	(293,7)	(848,6)	(109,4)	(1 251,7)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres[1)]	(13,5)	52,8	46,3	85,6	44,8	149,8	33,0	227,6
Bénéfice technique	290,1	891,9	182,1	1 364,1	299,8	605,8	158,5	1 064,1
Intérêts et dividendes	425,0	1 075,6	300,6	1 801,2	409,2	1 003,8	269,2	1 682,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	86,6	381,6	60,4	528,6	33,6	265,1	113,7	412,4
Résultat d'exploitation ajusté	801,7	2 349,1	543,1	3 693,9	742,6	1 874,7	541,4	3 158,7
Ratios mixtes actualisés[2)]	85,0 %	79,1 %	85,9 %	82,1 %	86,4 %	84,3 %	85,3 %	85,1 %
Ratios mixtes non actualisés[3)]	95,0 %	91,8 %	94,7 %	93,2 %	94,6 %	94,4 %	94,8 %	94,5 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 5)]				8,4 x				8,2 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté[4), 6)]				8,2 x				7,7 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

- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages a augmenté de 1 284,2 $ au cours du troisième trimestre de 2026, par rapport à 1 249,4 $ au cours du troisième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout les hausses dans les secteurs comptables Assureurs d'Amérique du Nord et Assureurs et réassureurs mondiaux, facteurs partiellement contrebalancés par une baisse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.
- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages a augmenté de 3 587,8 $ au cours des neuf premiers mois de 2026, par rapport à 2 868,7 $ au cours des neuf premiers mois de 2025, ce qui est essentiellement attribuable aux augmentations dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs d'Amérique du Nord et, dans une moindre mesure, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.
- Au cours des neuf premiers mois de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a principalement reflété une diminution considérable des sinistres liés à des catastrophes au cours de la période considérée de 358,7 $, ou 3,3 points de ratio mixte sur une base non actualisée, par rapport à 1 004,2 $, ou 9,4 points de ratio mixte, au cours des neuf premiers mois de 2025, ce qui comprenait des sinistres de 700,7 $ liés aux feux de forêt en Californie et la reprise plus importante des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures, surtout chez Odyssey Group et Allied World. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par des sinistres non actualisés de 107,6 $ liés au conflit au Moyen-Orient, ce qui représente la quasi-totalité du montant global des sinistres non actualisés de la société de 109,3 $ découlant du conflit, et une augmentation des frais d'acquisition d'assurance dans l'ensemble du secteur comptable.
- Au cours des neuf premiers mois de 2026, la hausse du résultat des activités d'assurance dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord reflète principalement les augmentations chez Crum & Forster, attribuables à la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, à un avantage plus important découlant de l'actualisation du montant des sinistres en raison de la hausse des taux d'intérêt et à la diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, ainsi que chez Zenith National, où elles reflètent la croissance du montant net des produits des activités d'assurance. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation du nombre des sinistres hors catastrophes en assurance accidents et maladie et en assurance automobile commerciale chez Crum & Forster, la fréquence et la gravité accrues des sinistres en assurance accidents du travail chez Zenith National. Le résultat des activités d'assurance pour lesneuf premiers mois de 2026 reflète également une baisse, chez Northbridge, qui s'explique surtout par la hausse du nombre des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, facteur partiellement compensé par l'amélioration de la sinistralité hors catastrophes en assurance biens personnels, en assurance automobile individuelle et en assurance responsabilité civile commerciale.

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 augmenté de 2,4 % pour s'établir à 1 375,0 $ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 1 343,2 $ au troisième trimestre de 2025. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées et une légère hausse des intérêts et des dividendes, facteurs partiellement contrebalancés par la faible baisse du bénéfice technique.
- 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 16,9 % pour s'établir à 3 693,9 $ au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à 3 158,7 $ au cours des neuf premiers mois de 2025. Cette hausse reflète l'augmentation du bénéfice technique, des intérêts et des 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, ces bénéfices techniques s'élevant à 523,9 $ et à 1 364,1 $ (ratios mixtes non actualisés de 92,5 % et de 93,2 %), contre 540,3 $ et 1 064,1 $ (ratios mixtes non actualisés de 92,0 % et de 94,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025. Au troisième trimestre de 2026, la légère baisse du bénéfice technique s'explique principalement par la diminution du résultat technique dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, surtout chez Northbridge, facteur partiellement compensé par l'amélioration du résultat technique dans le secteur Assureurs et réassureurs mondiaux. Au cours du troisième trimestre de 2026, le bénéfice technique comprenait des sinistres de 35,7 $ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble de la société, dont un montant de 34,6 $ représente des sinistres survenus dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux.
- L'augmentation du bénéfice technique au cours des neuf premiers mois de 2026 reflète essentiellement le résultat technique solide dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui est surtout attribuable aux pertes liées aux catastrophes considérablement plus faibles au cours de la période considérée, en raison de l'incidence des feux de forêt en Californie au cours de la période comparative, et l'amélioration du bénéfice technique dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux. Au cours des neuf premiers mois de 2026, le bénéfice technique comprenait des sinistres de 109,3 $ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble de la société, dont un montant de 107,6 $ représente des sinistres survenus dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. 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 155,5 $ et de 394,2 $, soit 2,2 et 2,0 points de ratio mixte pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 (111,2 $ et 493,5 $ ou 1,6 et 2,5 points de ratio mixte en 2025). Le tableau qui suit illustre le résultat technique par secteur comptable.

	Troisième trimestre							
	2026				2025			
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice technique	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice (perte) technique
Assureurs d'Amérique du Nord								
Northbridge	605,7	495,2	94,5 %	28,9	612,9	519,0	86,9 %	72,8
Crum & Forster	1 757,7	1 348,9	94,8 %	65,8	1 649,5	1 311,0	94,8 %	59,4
Zenith National	193,5	203,8	98,2 %	4,2	170,8	180,0	99,7 %	0,6
	2 556,9	2 047,9	95,1 %	98,9	2 433,2	2 010,0	93,0 %	132,8
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	1 802,0	1 168,7	88,2 %	150,6	1 700,9	1 104,1	88,9 %	143,9
Odyssey Group	1 576,5	1 525,6	93,6 %	97,6	1 592,6	1 535,2	91,2 %	137,8
Brit	837,2	741,3	89,6 %	77,0	720,2	641,3	92,1 %	55,1
Ki	248,4	239,5	91,7 %	18,3	225,9	218,6	105,4 %	(10,4)
	4 464,1	3 675,1	90,9 %	343,5	4 239,6	3 499,2	91,3 %	326,4
Assureurs et réassureurs internationaux	1 915,9	1 184,0	93,1 %	81,5	1 507,0	1 046,3	92,4 %	81,1
Assurance et réassurance de dommages	8 936,9	6 907,0	92,5 %	523,9	8 179,8	6 555,5	92,0 %	540,3

	Neuf premiers mois							
	2026				2025			
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice technique	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice (perte) technique
Assureurs d'Amérique du Nord								
Northbridge	1 784,7	1 552,7	92,5 %	116,6	1 810,6	1 589,5	90,2 %	155,1
Crum & Forster	4 676,2	3 535,9	95,3 %	172,3	4 528,5	3 538,9	95,2 %	161,2
Zenith National	663,6	693,9	99,8 %	1,2	598,4	625,0	102,9 %	(16,5)
	7 124,5	5 782,5	95,0 %	290,1	6 937,5	5 753,4	94,6 %	299,8
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	6 114,3	4 304,5	90,6 %	352,2	5 929,1	4 241,2	91,9 %	310,7
Odyssey Group	4 902,5	4 621,9	92,8 %	318,6	4 882,7	4 633,3	96,1 %	177,4
Brit	2 595,1	2 164,9	92,2 %	155,2	2 403,6	1 964,6	93,9 %	112,6
Ki	740,4	653,1	89,5 %	65,9	659,5	599,8	99,1 %	5,1
	14 352,3	11 744,4	91,8 %	891,9	13 874,9	11 438,9	94,4 %	605,8
Assureurs et réassureurs internationaux	5 647,4	3 782,2	94,7 %	182,1	4 842,0	3 307,9	94,8 %	158,5
Assurance et réassurance de dommages	27 124,2	21 309,1	93,2 %	1 364,1	25 654,4	20 500,2	94,5 %	1 064,1

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages se sont accrues de 5,4 % et de 3,9 % pour se chiffrer à 6 907,0 $ et à 21 309,1 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 par rapport à 6 555,5 $ et à 20 500,2 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025. Les primes brutes émises ont augmenté de 9,3 % pour le troisième trimestre et de 5,7 % pour les neuf premiers mois de 2026. L'augmentation des primes nettes émises au troisième trimestre de 2026 reflète essentiellement la hausse du volume de transactions dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, particulièrement chez Brit et Allied World, et la croissance dans l'ensemble du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, surtout chez Fairfax Asia, Gulf Insurance et Fairfax Latin America. L'augmentation des primes brutes émises est principalement attribuable à la hausse du volume de transactions dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, ce qui s'explique surtout par les hausses dans la plupart des sociétés en exploitation dans le secteur d'exploitation, particulièrement chez Gulf Insurance qui a conclu au troisième trimestre un important contrat d'assurance liée aux risques de guerre maritime, entièrement cédé. L'augmentation des primes nettes émises et des primes brutes émises au cours des neuf premiers mois de 2026 reflète essentiellement la croissance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, principalement chez Fairfax Asia, Gulf Insurance et Fairfax Latin America, et la croissance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout chez Brit et Allied World.
- 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 troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois 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 nette de la société aux pertes.

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

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
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 :				
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance	399,7	(809,8)	(191,6)	(2 021,9)
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(63,9)	194,0	78,2	503,0
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	**335,8**	**(615,8)**	**(113,4)**	**(1 518,9)**
Effets de l'actualisation pour les périodes futures et de l'ajustement au titre du risque, comptabilisés dans le résultat des activités d'assurance :				
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	540,5	425,7	1 483,2	1 245,6
Variations de l'ajustement au titre du risque	(7,2)	(76,9)	(33,1)	(203,2)
Effets inclus dans le résultat des activités d'assurance	**533,3**	**348,8**	**1 450,1**	**1 042,4**
Avantage (coût) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	**869,1**	**(267,0)**	**1 336,7**	**(476,5)**

- 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.

- Le tableau ci-après présente l'avantage net total (la perte nette totale) avant impôt comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net découlant de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de la capitalisation des intérêts, des variations de l'ajustement au titre du risque lié aux actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus, ainsi que de l'effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières sur les actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus, ainsi que sur les placements en obligations de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre son exposition nette au risque de taux d'intérêt.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	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)	533,3	348,8	1 450,1	1 042,4
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)	(343,5)	(352,4)	(991,5)	(1 032,8)
	189,8	**(3,6)**	**458,6**	**9,6**
Effet des variations des taux d'intérêt sur le total des obligations (comptabilisé dans les profits nets [pertes nettes] sur placements)	(827,7)	(44,3)	(1 313,7)	418,9
Effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières 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)	679,3	(263,4)	878,1	(486,1)
Coût net découlant des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières comptabilisées dans l'état consolidé du résultat net	**(148,4)**	**(307,7)**	**(435,6)**	**(67,2)**
Avantage total net (perte totale nette) avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	**41,4**	**(311,3)**	**23,0**	**(57,6)**

- Une perte nette de 148,4 $ pour le troisième trimestre de 2026 résultant des hausses des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières représente des pertes nettes de 827,7 $ 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 679,3 $. Une perte nette de 307,7 $ pour le troisième trimestre de 2025 résultant de l'effet de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières englobe une perte nette de 263,4 $ relative aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus, ainsi que des pertes nettes sur obligations de 44,3 $. Au troisième trimestre de 2026, les pertes nettes sur obligations résultent d'une hausse des taux d'intérêt, alors que l'avantage net relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus reflète une hausse des taux d'intérêt et les autres hypothèses financières, ce qui est en phase avec les caractéristiques et la duration des flux de trésorerie attendus.

- Une perte nette de 435,6 $ pour les neuf premiers mois de 2026 résultant des hausses des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières représente des pertes nettes de 1 313,7 $ 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 878,1 $. Une perte nette de 67,2 $ pour les neuf premiers mois de 2025 résultant des baisses des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières représente une perte nette relative aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 486,1 $, facteur partiellement compensé par des profits nets de 418,9 $ sur le portefeuille d'obligations de la société.

- Voir la note 8 (Passifs au titre des contrats d'assurance) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 668,7 $ et de 2 068,0 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2025, qui étaient de 655,4 $ et de 1 928,2 $, 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 des neuf premiers mois de 2026, et d'une hausse des dividendes au titre des actions ordinaires.

- Au 30 septembre 2026, les établissements d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 73,3 G$ (compte non tenu du portefeuille de 2,0 G$ de Fairfax India), dont une tranche d'environ 8,5 G$ était sous forme de trésorerie et de placements à court terme, et une autre de 38,2 G$ sous forme d'obligations d'État et d'obligations de sociétés de grande qualité, soit 11,5 % et 52,1 % de ces placements de portefeuille.

- Le portefeuille de titres à revenu fixe de la société est demeuré 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 3,1 ans.

Quote-part du résultat net positif des entreprises associées

- La quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées du troisième trimestre de 2026, soit 378,0 $, représente essentiellement des quotes-parts des résultats nets positifs d'Eurobank (157,5 $), de Waterous Energy Fund III (53,3 $), qui constitue un placement dans une société en commandite ayant comptabilisé des profits latents évalués à la valeur de marché sur une participation en actions ordinaires cotées en bourse, de 34,9 $, provenant de la participation réduite de la société dans Poseidon, et d'EXCO (34,5 $). Au cours des neuf premiers mois de 2026, la quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées s'est élevée à 792,3 $ et représente essentiellement la quote-part des résultats nets positifs d'Eurobank (394,5 $), de Poseidon (144,2 $), de Waterous Energy Fund III (124,3 $) et d'EXCO (63,4 $), 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Profits nets (pertes nettes) sur placements

- Les pertes nettes sur placements de 858,7 $ et de 475,7 $ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2026			2026		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des pertes latentes	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des pertes latentes	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	349,1	(172,2)	176,9	1 561,5	(722,6)	838,9
Obligations	(162,9)	(664,8)	(827,7)	(118,2)	(1 195,5)	(1 313,7)
Autres	48,7	(256,6)	(207,9)	117,9	(118,8)	(0,9)
	234,9	(1 093,6)	(858,7)	1 561,2	(2 036,9)	(475,7)

- Les profits nets sur les positions sur titres de capitaux propres de 176,9 $ pour le troisième trimestre de 2026 et de 838,9 $ pour les neuf premiers mois de 2026 se composent principalement de profits nets de 256,0 $ et de 740,7 $ sur des actions ordinaires, facteur partiellement contrebalancé par des pertes nettes de 107,8 $ et de 540,6 $ sur des swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax. Au cours des neuf premiers mois de 2026, les profits nets comprenaient également un profit net réalisé de 838,4 $ résultant de la cession partielle de la participation de la société dans Poseidon qui était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence et des profits nets réalisés de 516,6 $ découlant du règlement en trésorerie au dénouement des contrats au cours des neuf premiers mois portant sur 418 795 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 132,0 $ (171,7 $ CA), facteur partiellement contrebalancé par des pertes nettes de 129,7 $ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions.

- Les pertes nettes sur obligations de 827,7 $ et de 1 313,7 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 représentent surtout des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain de 532,7 $ et de 892,7 $, sur des obligations de sociétés et d'autres obligations de 136,9 $ et de 188,7 $ et sur des obligations d'autres gouvernements de 119,1 $ et de 188,2 $, qui découlent essentiellement de la variation des taux d'intérêt.

- Les pertes nettes du poste Autres, de 207,9 $ pour le troisième trimestre de 2026 représentent principalement des pertes nettes sur actions privilégiées de 257,9 $, surtout liées aux pertes latentes sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit détenues par la société.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

- Pour le troisième trimestre de 2026, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 253,6 $, ce qui reflète principalement le résultat d'exploitation positif dans le secteur d'exploitation Autres de 122,3 $, qui découle principalement de Peak Achievement et de l'acquisition d'Andrew Peller le 14 août 2026, et de 78,7 $ dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail, surtout attribuable à Sleep Country et à Société de Recettes Illimitées.

- Pour les neuf premiers mois de 2026, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 484,1 $, ce qui reflète principalement le résultat d'exploitation positif dans le secteur d'exploitation Autres de 198,6 $, qui découle principalement de Peak Achievement, et de 150,1 $ dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail, surtout attribuable à Société de Recettes Illimitées et à Sleep Country.

Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 1 935,3 $ au 30 septembre 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 2,4 G$ et aucun montant n'avait été prélevé sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$.
- Au 30 septembre 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 5 105,0 $, 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 Poseidon. L'excédent de 5 105,0 $ 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 27,3 % au 30 septembre 2026, ce qui reflète surtout 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 de la période des neuf premiers mois clos le 30 septembre 2026), facteur partiellement contrebalancé par une hausse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (voir plus loin).
- Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté de 629,2 $, passant de 26 282,6 $ au 31 décembre 2025 à 26 911,8 $ au 30 septembre 2026, variation qui reflète essentiellement :
    - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 3 018,0 $, partiellement contrebalancé par ce qui suit :
    - le rachat de 1 086 435 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie en trésorerie de 1 771,8 $, soit 1 630,87 $ par action;
    - des versements de dividendes de 329,1 $ sur les actions ordinaires;
    - les autres éléments du résultat global négatif de 337,9 $, soit environ 17 $ 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.
- Au 30 septembre 2026, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 1 349,15 $, contre 1 260,19 $ au 31 décembre 2025, soit une hausse de 7,1 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2026 (hausse de 8,4 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 $ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2026). Au 30 septembre 2026, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 19 947 166.

Évolution des activités

- Après le 30 septembre 2026 :
    - Le 27 octobre 2026, la société a conclu la vente de sa participation de 80,0 % qu'elle détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») à Eurobank pour une contrepartie d'environ 906 $ (813 €) et a déconsolidé les actifs et les passifs des activités d'assurance vie d'Eurolife, ce qui a donné lieu à un profit avant impôt d'environ 200 $. Le profit avant impôt tient compte de l'incidence de certaines ententes liées à des dérivés conclues avec Eurobank en lien avec les rendements sur une partie du portefeuille de placements des activités d'assurance vie d'Eurolife. Au cours de la période allant de l'annonce de la vente proposée des activités d'assurance vie d'Eurolife en octobre 2025 à la clôture, la société a consolidé un bénéfice net d'environ 113 $ (97 €) des activités d'assurance vie d'Eurolife. Au 30 septembre 2026, la société avait classé les actifs de 3,5 G$ et les passifs de 3,6 G$ liés aux activités d'assurance d'Eurolife comme étant détenus en vue de la vente dans son bilan consolidé.
    - Le 14 octobre 2026, le gouvernement de l'Inde a retenu la société à titre d'« acquéreur stratégique » d'une participation de 60,72 % dans IDBI Bank Limited (« IDBI Bank »), dans le cadre du projet de désinvestissement stratégique du gouvernement de l'Inde dans IDBI Bank. La société prévoit acquérir cette participation pour une contrepartie d'environ 5,6 G$ (environ 528,8 milliards de roupies indiennes), dont le prix d'acquisition serait payé au moyen d'une combinaison proposée de trésorerie disponible, de sources de crédit existantes, de ventes éventuelles d'actifs et d'apports sous forme de placements éventuels. Aucun accord définitif contraignant relatif à l'acquisition de cette

participation dans IDBI Bank et aux apports sous forme de placements envisagés n'a encore été conclu par Fairfax, IDBI Bank, le gouvernement de l'Inde ou toute autre partie.

- Le 9 octobre 2026, Société de Recettes Illimitées a conclu un contrat d'achat d'actions en vue d'acquérir la totalité d'Evergood Single Member S.A (« Evergood »), l'entreprise de service alimentaire située en Grèce de Vivartia Holding S.M.S.A, pour une contrepartie brute estimative qui sera financée par Société de Recettes Illimitées d'un montant d'environ 350 $ (313 €), qui tient compte de la prise en charge d'emprunts d'environ 113 $ (101 €). La clôture est assujettie à l'approbation réglementaire et aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu à la fin de 2026 ou au début de 2027.
- Le 7 octobre 2026, la société a conclu des accords de partenariat avec Wittington Investments, Limited (« Wittington ») en vue d'acquérir auprès de The Boots Group les activités de commerce de détail de Boots au Royaume-Uni et en Irlande, les activités de Boots Opticians, No7 Beauty Company ainsi que les activités de Boots en Thaïlande et ses activités franchisées (collectivement, « Boots »), pour un prix d'achat total d'environ 8,9 G$, y compris la dette prise en charge. La société s'est engagée à fournir jusqu'à environ 2,3 G$ pour le financement du prix d'achat. À la clôture de la transaction, la société prévoit détenir une participation de 50 % dans les capitaux propres de Boots, tandis que Wittington en exercera le contrôle opérationnel. La clôture de la transaction est assujettie aux conditions habituelles et devrait avoir lieu au premier trimestre de 2027.

- Pour un complément d'information sur les transactions mentionnées précédemment, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) et la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Provenance des produits des activités ordinaires

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Produits des activités d'assurance :				
Assureurs d'Amérique du Nord	2 546,0	2 340,0	7 217,1	6 726,6
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 284,8	4 314,5	12 274,5	12 179,4
Assureurs et réassureurs internationaux	1 865,5	1 542,1	5 061,2	4 391,2
Assurance et réassurance de dommages	8 696,3	8 196,6	24 552,8	23 297,2
Assurance vie et liquidation de sinistres	71,5	70,1	224,0	187,4
Produits des activités d'assurance consolidés	**8 767,8**	**8 266,7**	**24 776,8**	**23 484,6**
Intérêts et dividendes	668,7	655,4	2 068,0	1 928,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	378,0	305,0	792,3	564,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(858,7)	426,2	(475,7)	2 434,3
Produits des activités autres que des activités d'assurance	2 393,0	2 198,1	6 142,7	6 468,5
Total des produits des activités ordinaires	**11 348,8**	**11 851,4**	**33 304,1**	**34 879,9**

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2026 ont diminué passant de 11 851,4 $ au troisième trimestre de 2025 à 11 348,8 $, ce qui reflète surtout les pertes nettes sur placements comparativement à des profits nets sur placements au cours de la période comparative, facteur partiellement contrebalancé par la croissance des produits des activités d'assurance et des produits des activités autres que des activités d'assurance et la hausse de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des produits d'intérêts et de dividendes.

Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2026 ont diminué passant de 34 879,9 $ au cours des neuf premiers mois de 2025 à 33 304,1 $, ce qui reflète surtout les pertes nettes sur placements comparativement à des profits nets sur placements au cours de la période comparative et la baisse des produits des activités autres que des activités d'assurance, facteur partiellement contrebalancé par la croissance des produits des activités d'assurance et la hausse de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des produits d'intérêts et de dividendes.

L'augmentation de 501,1 $ (6,1 %) et de 1 292,2 $ (5,5 %) des produits des activités d'assurance au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 est essentiellement attribuable au secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, principalement chez Gulf Insurance, ce qui reflète un important contrat d'assurance liée aux risques de guerre maritime, dont le risque a été entièrement cédé aux réassureurs, conclu au cours du troisième trimestre de 2026 et la croissance de plusieurs branches d'assurance, Fairfax Latin America, surtout chez Southbridge Colombia, et Fairfax Asia, principalement à Singapore Re, ce qui reflète la croissance des transactions nouvelles. La hausse a également reflété la croissance dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, principalement chez Crum & Forster. Au troisième trimestre de 2026, les produits des activités d'assurance dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux ont diminué, essentiellement attribuable à Odyssey Group, mais ont légèrement augmenté au cours des neuf premiers mois de 2026, principalement chez Brit et Ki, facteurs partiellement contrebalancés par des baisses chez Odyssey Group. 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 (pertes nettes) sur placements des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois 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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025, selon les montants présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 positif des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits nets (pertes nettes) 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 produits financiers nets (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'intérêt et les autres hypothèses financières.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Ratios mixtes actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs d'Amérique du Nord	85,3 %	85,7 %	85,0 %	86,4 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	78,1 %	78,9 %	79,1 %	84,3 %
Assureurs et réassureurs internationaux	85,8 %	82,7 %	85,9 %	85,3 %
Données consolidées	**81,7 %**	**81,5 %**	**82,1 %**	**85,1 %**
Ratios mixtes non actualisés – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs d'Amérique du Nord	95,1 %	93,0 %	95,0 %	94,6 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	90,9 %	91,3 %	91,8 %	94,4 %
Assureurs et réassureurs internationaux	93,1 %	92,4 %	94,7 %	94,8 %
Données consolidées	**92,5 %**	**92,0 %**	**93,2 %**	**94,5 %**
Sources du résultat net				
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :				
Résultat des activités d'assurance :				
Assureurs d'Amérique du Nord	313,7	286,6	916,5	786,7
Assureurs et réassureurs mondiaux	793,8	772,7	2 174,3	1 628,1
Assureurs et réassureurs internationaux	176,7	190,1	497,0	453,9
Résultat des activités d'assurance	1 284,2	1 249,4	3 587,8	2 868,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(280,1)	(268,8)	(817,0)	(780,5)
Intérêts et dividendes	587,6	586,3	1 801,2	1 682,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	263,5	216,6	528,6	412,4
Résultat d'exploitation positif – Assurance et réassurance de dommages	1 855,2	1 783,5	5 100,6	4 182,8
Résultat d'exploitation positif – Assurance vie et liquidation de sinistres	33,5	15,5	101,1	42,0
Résultat d'exploitation positif – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	253,6	211,4	484,1	296,3
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	335,8	(615,8)	(113,4)	(1 518,9)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(858,7)	426,2	(475,7)	2 434,3
Charges d'intérêts	(221,5)	(213,1)	(652,2)	(610,9)
Frais généraux du siège social et autres	27,9	(43,1)	(16,1)	(141,3)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	1 425,8	1 564,6	4 428,4	4 684,3
Charge d'impôt	(328,9)	(318,9)	(1 033,7)	(883,7)
Résultat net positif	1 096,9	1 245,7	3 394,7	3 800,6
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	929,6	1 151,7	3 018,0	3 534,1
Participations ne donnant pas le contrôle	167,3	94,0	376,7	266,5
	1 096,9	1 245,7	3 394,7	3 800,6

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 troisième trimestre de 2026, de 34,8 $ ou de 2,8 %, est surtout attribuable aux hausses dans les secteurs comptables Assureurs d'Amérique du Nord et Assureurs et réassureurs mondiaux, facteur partiellement contrebalancé par une baisse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux. La hausse dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord reflète principalement l'augmentation du résultat des activités d'assurance chez Crum & Forster, attribuable à la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, un avantage plus important découlant de l'actualisation du montant des sinistres en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la diminution du nombre de sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution chez Northbridge, ce qui reflète essentiellement la hausse du nombre de sinistres liés à des catastrophes de la période considérée. La hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète principalement les hausses chez Allied World, en raison de l'amélioration liée aux sinistres de l'année de survenance actuelle et chez Ki, ce qui s'explique par une meilleure sinistralité attritionnelle et la baisse des sinistres liés à des catastrophes, facteurs partiellement contrebalancés par des diminutions chez Brit et Odyssey Group. La baisse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux reflète essentiellement la diminution des résultats chez Gulf Insurance en raison de la hausse du nombre de sinistres dans la branche d'assurance biens. Au cours du troisième trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance de la société comprenait un montant global des sinistres non actualisés de 35,7 $ liés au conflit au Moyen-Orient.

L'augmentation du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour les neuf premiers mois de 2026, de 719,1 $ ou de 25,1 %, reflète les hausses dans tous les secteurs comptables, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. La hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète principalement la diminution considérable des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée par rapport aux neuf premiers mois de 2025, qui tenait compte des feux de forêt en Californie, et la reprise plus importante des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des frais d'acquisition d'assurance dans l'ensemble du secteur comptable. La hausse dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord reflète principalement l'augmentation du résultat des activités d'assurance chez Crum & Forster, attribuables à la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, un avantage plus important découlant de l'actualisation du montant des sinistres en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la diminution du nombre de sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et chez Zenith National, ce qui reflète la croissance du montant net des produits des activités d'assurance, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution chez Northbridge, ce qui reflète essentiellement la hausse du nombre de sinistres liés à des catastrophes de la période considérée. L'augmentation dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux reflète principalement la hausse des résultats chez Fairfax Central and Eastern Europe, surtout chez Colonnade Insurance en raison de la croissance des produits des activités d'assurance et de la hausse des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance, chez Groupe de réassurance, ce qui reflète la hausse du montant net des produits des activités d'assurance découlant de la hausse de la rétention des transactions, et chez Gulf Insurance, ce qui reflète la hausse du montant net des produits des activités d'assurance de ses activités en Égypte et en Turquie découlant de la croissance des branches d'assurance biens et de garanties prolongées. Au cours des neuf premiers mois de 2026, le résultat des activités d'assurance comprenait des sinistres non actualisés de 109,3 $ liés au conflit au Moyen-Orient dans l'ensemble de la société, dont un montant de 107,6 $ représente des sinistres survenus dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux.

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 523,9 $ et de 1 364,1 $ (ratios mixtes non actualisés de 92,5 % et de 93,2 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 par rapport à des bénéfices techniques de 540,3 $ et de 1 064,1 $ (ratios mixtes non actualisés de 92,0 % et de 94,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025.

La baisse des bénéfices techniques au cours du troisième trimestre de 2026 de 16,4 $, ou 3,0 %, est essentiellement imputable à la diminution du bénéfice technique dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, principalement chez Northbridge en raison de la hausse des catastrophes de la période considérée, facteur partiellement contrebalancé par l'amélioration du résultat technique chez Crum & Forster et Zenith National. La diminution des bénéfices techniques au troisième trimestre de 2026 a été partiellement compensée par une hausse des bénéfices techniques dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui s'explique principalement par les hausses chez Ki, Brit et Allied World, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des bénéfices techniques chez Odyssey Group. Les bénéfices techniques dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux ont été comparables à ceux au cours du troisième trimestre de 2025. Au cours du troisième trimestre de 2026, les bénéfices techniques consolidés de la société comprenaient un montant global des sinistres de 35,7 $ liés au conflit au Moyen-Orient.

L'augmentation du bénéfice technique au cours des neuf premiers mois de 2026 de 300,0 $, ou 28,2 %, reflète essentiellement l'amélioration du résultat technique 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 en 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 107,6 $ 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 et réassureurs internationaux, surtout chez Fairfax Central and Eastern Europe et Gulf Insurance, facteur partiellement contrebalancé par la diminution des bénéfices techniques chez Fairfax Asia. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par la baisse des bénéfices techniques dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, surtout chez Northbridge, facteur partiellement compensé par des bénéfices techniques enregistrés au cours des neuf premiers mois de 2026 chez Zenith National, comparativement à des pertes techniques au cours de la période comparative et à une hausse des bénéfices techniques chez Crum & Forster.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes non actualisés de la société, lesquels représentent une mesure de performance clé du bénéfice technique, pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025
Assurance et réassurance de dommages				
Bénéfice technique	523,9	540,3	1 364,1	1 064,1
Sinistres – année de survenance	64,0 %	62,7 %	63,7 %	65,9 %
Commissions	16,8 %	17,0 %	17,0 %	17,0 %
Charges techniques	13,9 %	13,9 %	14,5 %	14,1 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	94,7 %	93,6 %	95,2 %	97,0 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(2,2) %	(1,6) %	(2,0) %	(2,5) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	92,5 %	92,0 %	93,2 %	94,5 %

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025
Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs d'Amérique du Nord	(52,5)	(39,0)	(99,9)	(78,6)
Assureurs et réassureurs mondiaux	(42,0)	(2,1)	(87,6)	(219,5)
Assureurs et réassureurs internationaux	(61,0)	(70,1)	(206,7)	(195,4)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(155,5)	(111,2)	(394,2)	(493,5)

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, de 155,5 $ et de 394,2 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, traduit une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans tous les secteurs comptables. Au cours des deux périodes, l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures est surtout attribuable au secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, surtout chez Gulf Insurance, Fairfax Central and Eastern Europe, Fairfax Asia et Fairfax Latin America. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, pour les deux périodes, 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.

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

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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 en Californie	—	—	(0,3)	—	—	—	727,5	3,8
Autres	224,7	3,2	150,3	2,2	483,5	2,4	343,9	1,8
Total des sinistres liés à des catastrophes	224,7	3,2 points	150,0	2,2 points	483,5	2,4 points	1 071,4	5,6 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 est demeuré stable, se chiffrant à 16,8 % et à 17,0 %, par rapport à 17,0 % au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2025, ce qui reflète un niveau de charges de commissions constant dans l'ensemble des établissements d'assurance et de réassurance de dommages. Au cours du troisième trimestre de 2026, la diminution des ratios de la charge de commissions dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, principalement chez Gulf Insurance, et dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, surtout chez Crum & Forster, a été partiellement contrebalancés par une hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout chez Brit et Odyssey Group. Au cours des neuf premiers mois de 2026, la diminution dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, principalement chez Crum & Forster, et dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a été partiellement compensée par des hausses dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout chez Brit et Odyssey Group.

Le ratio des charges techniques a augmenté pour s'établir à 14,5 % au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 14,1 % pour les neuf premiers mois de 2025, principalement en raison des hausses dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs et réassureurs internationaux, facteurs partiellement contrebalancés par une baisse dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord. L'augmentation dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète principalement les hausses des coûts du personnel et de l'amortissement lié à l'achèvement de nouveaux systèmes auparavant en cours de développement chez

Odyssey Group, alors que la hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux reflète principalement les augmentations chez Fairfax Latin America et Fairfax Central and Eastern Europe. La baisse dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord s'explique surtout par la croissance des primes nettes acquises et la baisse des charges techniques chez Zenith National.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des Profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025 est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » au début du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 929,6 $ (résultat de base par action de 46,45 $ et résultat dilué par action de 43,32 $) pour le troisième trimestre de 2026 et à 3 018,0 $ (résultat de base par action de 147,60 $ et résultat dilué par action de 137,65 $) pour les neuf premiers mois de 2026, contre un résultat net positif de 1 151,7 $ (résultat de base par action de 55,90 $ et résultat dilué par action de 52,04 $) pour le troisième trimestre de 2025 et de 3 534,1 $ (résultat de base par action de 168,31 $ et résultat dilué par action de 156,31 $) pour les neuf premiers mois de 2025.

Pour le troisième trimestre de 2026, la diminution du résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax s'explique surtout par des pertes nettes sur placements comparativement à des profits nets sur placements au cours du troisième trimestre de 2025, facteur partiellement compensé par des produits financiers nets résultant des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus par rapport à des charges financières nettes au cours du troisième trimestre de 2025, une augmentation du résultat d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et une hausse du résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance.

Pour les neuf premiers mois de 2026, la diminution du résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax s'explique surtout par des pertes nettes sur placements comparativement à des profits nets sur placements au cours des neuf premiers mois de 2025 et une hausse de la charge d'impôt, facteurs partiellement compensés par une baisse des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, une augmentation du résultat d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et une hausse du résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société, par secteur comptable, pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 septembre 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	2 546,0	4 284,8	1 865,5	8 696,3	71,5	—	—	—	8 767,8
Intragroupe	23,7	34,4	64,9	123,0	—	—	—	(123,0)	—
Produits des activités d'assurance	2 569,7	4 319,2	1 930,4	8 819,3	71,5	—	—	(123,0)	8 767,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	(2 203,9)	(3 240,3)	(1 612,4)	(7 056,6)	(48,9)	—	—	94,6	(7 010,9)
Résultat des activités d'assurance, montant net	365,8	1 078,9	318,0	1 762,7	22,6	—	—	(28,4)	1 756,9
Coût de réassurance	(439,2)	(694,0)	(686,6)	(1 819,8)	(9,1)	—	—	123,0	(1 705,9)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	387,1	408,9	545,3	1 341,3	9,3	—	—	(94,4)	1 256,2
Résultat des activités de réassurance, montant net	(52,1)	(285,1)	(141,3)	(478,5)	0,2	—	—	28,6	(449,7)
Résultat des activités d'assurance	313,7	793,8	176,7	1 284,2	22,8	—	—	0,2	1 307,2
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,6)	(131,6)	(67,9)	(280,1)	(27,8)	—	—	—	(307,9)
	233,1	662,2	108,8	1 004,1	(5,0)	—	—	0,2	999,3
Intérêts et dividendes	137,1	358,1	92,4	587,6	25,3	(8,4)	(6,9)	71,1	668,7
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	44,5	174,2	44,8	263,5	13,2	43,8	57,5	—	378,0
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 393,0	—	—	2 393,0
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(2 174,8)	—	—	(2 174,8)
Résultat d'exploitation positif	414,7	1 194,5	246,0	1 855,2	33,5	253,6	50,6	71,3	2 264,2
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	65,9	243,0	(23,8)	285,1	50,7	—	—	—	335,8
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(148,7)	(350,4)	(306,7)	(805,8)	13,9	48,8	(115,6)	—	(858,7)
Charges d'intérêts	(1,7)	(23,2)	(4,3)	(29,2)	(0,2)	(69,8)	(122,2)	(0,1)	(221,5)
Frais généraux du siège social et autres	(15,4)	(26,0)	(10,9)	(52,3)	(0,3)	—	29,8	(71,2)	(94,0)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	314,8	1 037,9	(99,7)	1 253,0	97,6	232,6	(157,4)	—	1 425,8
Charge d'impôt									(328,9)
Résultat net positif									1 096,9
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									929,6
Participations ne donnant pas le contrôle									167,3
									1 096,9

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs d'Amérique du Nord	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**
Sinistres – année de survenance courante	1 647,7	2 454,3	1 266,9	5 368,9
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(88,1)	(126,5)	(56,4)	(271,0)
Sinistres – année civile	1 559,6	2 327,8	1 210,5	5 097,9
Commissions	410,9	602,2	232,1	1 245,2
Autres éléments des charges techniques	233,4	310,3	169,8	713,5
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 203,9	3 240,3	1 612,4	7 056,6

Trimestre clos le 30 septembre 2025

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

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 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	7 217,1	12 274,5	5 061,2	24 552,8	224,0	—	—	—	24 776,8
Intragroupe	56,9	115,9	179,2	352,0	—	—	—	(352,0)	—
Produits des activités d'assurance	7 274,0	12 390,4	5 240,4	24 904,8	224,0	—	—	(352,0)	24 776,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 201,2)	(9 614,7)	(4 454,3)	(20 270,2)	(198,8)	—	—	370,0	(20 099,0)
Résultat des activités d'assurance, montant net	1 072,8	2 775,7	786,1	4 634,6	25,2	—	—	18,0	4 677,8
Coût de réassurance	(1 154,1)	(1 998,3)	(1 703,2)	(4 855,6)	(31,4)	—	—	352,0	(4 535,0)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	997,8	1 396,9	1 414,1	3 808,8	54,4	—	—	(369,5)	3 493,7
Résultat des activités de réassurance, montant net	(156,3)	(601,4)	(289,1)	(1 046,8)	23,0	—	—	(17,5)	(1 041,3)
Résultat des activités d'assurance	916,5	2 174,3	497,0	3 587,8	48,2	—	—	0,5	3 636,5
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(247,3)	(341,9)	(227,8)	(817,0)	(69,3)	—	—	—	(886,3)
	669,2	1 832,4	269,2	2 770,8	(21,1)	—	—	0,5	2 750,2
Intérêts et dividendes	425,0	1 075,6	300,6	1 801,2	91,8	(22,1)	(2,4)	199,5	2 068,0
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	86,6	381,6	60,4	528,6	30,4	110,0	123,3	—	792,3
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	6 142,7	—	—	6 142,7
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(5 746,5)	—	—	(5 746,5)
Résultat d'exploitation	1 180,8	3 289,6	630,2	5 100,6	101,1	484,1	120,9	200,0	6 006,7
Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(62,8)	(2,1)	(75,2)	(140,1)	26,7	—	—	—	(113,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	86,9	149,5	(330,0)	(93,6)	54,7	(58,2)	(378,6)	—	(475,7)
Charges d'intérêts	(5,1)	(67,3)	(11,9)	(84,3)	(0,7)	(199,1)	(368,2)	0,1	(652,2)
Frais généraux du siège social et autres	(41,0)	(83,8)	(31,8)	(156,6)	(0,8)	—	20,5	(200,1)	(337,0)
Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat	1 158,8	3 285,9	181,3	4 626,0	181,0	226,8	(605,4)	—	4 428,4
Charge d'impôt									(1 033,7)
Résultat net positif									3 394,7
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									3 018,0
Participations ne donnant pas le contrôle									376,7
									3 394,7

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs d'Amérique du Nord	**Assureurs et réassureurs mondiaux**	**Assureurs et réassureurs internationaux**	**Total**
Sinistres – année de survenance courante	4 617,3	7 392,1	3 506,8	15 516,2
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(251,1)	(399,5)	(238,2)	(888,8)
Sinistres – année civile	4 366,2	6 992,6	3 268,6	14 627,4
Commissions	1 164,3	1 745,4	660,9	3 570,6
Autres éléments des charges techniques	670,7	876,7	524,8	2 072,2
Charges afférentes aux activités d'assurance	6 201,2	9 614,7	4 454,3	20 270,2

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025

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

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

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Le résultat des activités d'assurance, rapproché du résultat technique, de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi que le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assurance vie et liquidation de sinistres et le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 nets (pertes nettes) sur placements, par secteur comptable, pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Ratio mixte actualisé	85,3 %	85,7 %	85,0 %	86,4 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,3 %	63,4 %	65,7 %	63,9 %
Commissions	14,8 %	15,6 %	15,1 %	15,9 %
Charges techniques	15,6 %	16,0 %	15,9 %	16,2 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	97,7 %	95,0 %	96,7 %	96,0 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(2,6) %	(2,0) %	(1,7) %	(1,4) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	**95,1 %**	**93,0 %**	**95,0 %**	**94,6 %**
Primes brutes émises	2 556,9	2 433,2	7 124,5	6 937,5
Primes nettes émises	2 047,9	2 010,0	5 782,5	5 753,4
Produits des activités d'assurance, montant net[1)]	2 130,5	1 997,2	6 119,9	5 766,9
Résultat des activités d'assurance	313,7	286,6	916,5	786,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(80,6)	(79,1)	(247,3)	(238,0)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(128,1)	(88,5)	(365,6)	(293,7)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(6,1)	13,8	(13,5)	44,8
Bénéfice technique	**98,9**	**132,8**	**290,1**	**299,8**

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

Résultat des activités d'assurance

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord présente un résultat des activités d'assurance de 313,7 $ et de 916,5 $ et des ratios mixtes actualisés de 85,3 % et de 85,0 %, contre un résultat des activités d'assurance de 286,6 $ et de 786,7 $ et des ratios mixtes actualisés de 85,7 % et de 86,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025. L'augmentation au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 de 27,1 $ et de 129,8 $ 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 plusieurs secteurs (dont l'assurance complémentaire et excédentaire, l'assurance automobile des entreprises et l'assurance multirisque des entreprises), un avantage plus important découlant de l'actualisation du montant des sinistres en raison de la hausse des taux d'intérêt au cours de la période, et de la baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des sinistres hors catastrophes en assurance accidents, en assurance maladie et en assurance automobile des entreprises, 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 sinistres hors catastrophes liées à la fréquence et à la gravité accrues des sinistres en assurance accidents du travail), facteur partiellement contrebalancé par une baisse chez Northbridge (ce qui reflète surtout la hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, facteur partiellement compensé par une meilleure sinistralité hors catastrophes en assurance biens personnels, en assurance automobile individuelle et en assurance responsabilité civile commerciale).

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	86,6 %	79,3 %	84,0 %	82,2 %	545,8	567,3	1 591,7	1 609,3	73,1	117,3	255,4	286,4
Crum & Forster	84,2 %	87,6 %	84,6 %	87,1 %	1 354,9	1 224,8	3 892,1	3 593,0	214,3	151,3	597,8	462,0
Zenith National	88,6 %	91,2 %	90,0 %	93,2 %	229,8	205,1	636,1	564,6	26,3	18,0	63,3	38,3
Assureurs d'Amérique du Nord	85,3 %	85,7 %	85,0 %	86,4 %	2 130,5	1 997,2	6 119,9	5 766,9	313,7	286,6	916,5	786,7

Bénéfice technique

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord a enregistré des bénéfices techniques de 98,9 $ et de 290,1 $ (ratios mixtes non actualisés de 95,1 % et de 95,0 %), contre des bénéfices techniques de 132,8 $ et de 299,8 $ (ratios mixtes non actualisés de 93,0 % et de 94,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025. La diminution du bénéfice technique au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026 rend compte de la baisse chez Northbridge (augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, partiellement compensée par une amélioration de la sinistralité attritionnelle en assurance biens personnels, en assurance automobile individuelle et en assurance responsabilité civile commerciale), facteur partiellement contrebalancé par une augmentation chez Crum & Forster (augmentation des primes nettes acquises découlant de l'assurance accidents et maladie, diminution des taux de commission entraînée par le changement dans la composition des souscriptions dans les secteurs de l'assurance risques successifs et risques spéciaux et baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de la sinistralité attritionnelle en assurance accidents et maladie et en assurance automobile commerciale) 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 au cours des neuf premiers mois de 2026, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des pertes attritionnelles liées aux accidents du travail).

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	94,5 %	86,9 %	92,5 %	90,2 %	28,9	72,8	116,6	155,1
Crum & Forster	94,8 %	94,8 %	95,3 %	95,2 %	65,8	59,4	172,3	161,2
Zenith National	98,2 %	99,7 %	99,8 %	102,9 %	4,2	0,6	1,2	(16,5)
Assureurs d'Amérique du Nord	95,1 %	93,0 %	95,0 %	94,6 %	98,9	132,8	290,1	299,8

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté, passant de 63,4 % et de 63,9 % au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2025 à 67,3 % et à 65,7 % au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois 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, d'une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Northbridge et de l'augmentation des sinistres liés aux accidents du travail chez Zenith National, facteurs partiellement compensés par l'amélioration de la sinistralité attritionnelle en assurance biens personnels, l'amélioration de la sinistralité importante en assurance responsabilité civile commerciale chez Northbridge et la diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Crum & Forster.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026, le ratio de la charge de commissions a diminué pour s'établir à 14,8 % et à 15,1 %, contre 15,6 % et 15,9 % au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 les branches d'assurance risques successifs et risques spéciaux et d'assurance accidents et maladie chez Crum & Forster.

Au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026, les ratios des charges techniques ont diminué pour se chiffrer à 15,6 % et à 15,9 % par rapport à 16,0 % et à 16,2 % au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2025, ce qui reflète surtout la baisse des charges techniques chez Northbridge au troisième trimestre de 2026 et la croissance des primes nettes acquises et la baisse des charges techniques chez Zenith National au cours des neuf premiers mois de 2026.

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	605,7	612,9	1 784,7	1 810,6	495,2	519,0	1 552,7	1 589,5	526,2	554,0	1 560,9	1 586,7
Crum & Forster	1 757,7	1 649,5	4 676,2	4 528,5	1 348,9	1 311,0	3 535,9	3 538,9	1 268,5	1 148,3	3 656,1	3 371,4
Zenith National	193,5	170,8	663,6	598,4	203,8	180,0	693,9	625,0	228,7	204,2	633,2	561,8
Assureurs d'Amérique du Nord	2 556,9	2 433,2	7 124,5	6 937,5	2 047,9	2 010,0	5 782,5	5 753,4	2 023,4	1 906,5	5 850,2	5 519,9

Les primes brutes émises ont augmenté de 5,1 % et de 2,7 % au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 d'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 d'assurance commerciale et de l'abandon d'un portefeuille d'assurance voyage de façade au cours des neuf premiers mois de 2026, facteur partiellement compensé par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours des neuf premiers mois de 2026, selon les taux de change moyens).

Les primes nettes émises ont augmenté de 1,9 % et de 0,5 % au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026, surtout en raison de la hausse des primes brutes émises, facteur partiellement contrebalancé par une hausse du taux de cession moyen net en assurance de dommages chez Crum & Forster. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 se sont accrues de 6,1 % et de 6,0 %, reflétant surtout l'augmentation 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 diminué, passant de 1 303,4 $ au cours des neuf premiers mois de 2025 à 1 136,9 $ au cours des neuf premiers mois de 2026, en raison de la diminution chez Crum & Forster (essentiellement en raison de l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres, de la baisse dividendes reçus, de l'augmentation des charges d'exploitation et de la hausse de la charge d'impôt payée, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des primes nettes encaissées) et chez Northbridge (principalement en raison de l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres et de la baisse des primes nettes encaissées, facteurs partiellement compensés par la diminution de la charge d'impôt payée), facteurs partiellement compensés par une hausse chez Zenith National (essentiellement en raison de l'augmentation des primes nettes encaissées, de la baisse du montant net payé au titre des sinistres et de la diminution de la charge d'impôt payé).

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025
Ratio mixte actualisé	78,1 %	78,9 %	79,1 %	84,3 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,7 %	62,8 %	62,9 %	67,5 %
Commissions	18,5 %	17,8 %	18,3 %	17,8 %
Charges techniques	10,8 %	10,8 %	11,4 %	11,1 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	92,0 %	91,4 %	92,6 %	96,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(1,1) %	(0,1) %	(0,8) %	(2,0) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	**90,9 %**	**91,3 %**	**91,8 %**	**94,4 %**
Primes brutes émises	4 464,1	4 239,6	14 352,3	13 874,9
Primes nettes émises	3 675,1	3 499,2	11 744,4	11 438,9
Produits des activités d'assurance, montant net[1)]	3 625,2	3 658,4	10 392,1	10 353,9
Résultat des activités d'assurance	793,8	772,7	2 174,3	1 628,1
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(131,6)	(108,8)	(341,9)	(323,5)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(366,2)	(292,6)	(993,3)	(848,6)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres[2)]	47,5	(44,9)	52,8	149,8
Bénéfice technique	**343,5**	**326,4**	**891,9**	**605,8**

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 troisième trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a augmenté pour s'établir à 793,8 $ (ratio mixte actualisé de 78,1 %), contre 772,7 $ (ratio mixte actualisé de 78,9 %) pour le troisième trimestre de 2025. La hausse de 21,1 $ reflète les augmentations chez Allied World et Ki, partiellement contrebalancée par des baisses chez Brit et Odyssey Group. L'augmentation du résultat des activités d'assurance chez Allied World reflète principalement l'amélioration liée aux sinistres de l'année de survenance actuelle en raison de la diminution de la sinistralité attritionnelle, facteur partiellement contrebalancé par les sinistres découlant du conflit au Moyen-Orient, tandis que la hausse chez Ki reflète également l'amélioration liée aux sinistres de l'année de survenance actuelle attribuable à la baisse de la sinistralité attritionnelle et des sinistres liés à des catastrophes. La diminution chez Brit, reflète surtout l'augmentation de la sinistralité attritionnelle en assurance dommages par traité et les sinistres découlant du conflit au Moyen-Orient, alors que la diminution chez Odyssey Group reflète principalement la hausse des charges techniques, y compris la hausse des coûts du personnel et l'amortissement lié à l'achèvement de nouveaux systèmes auparavant en cours de développement. Au cours du troisième trimestre de 2026, le montant global des sinistres non actualisés liés au conflit au Moyen-Orient s'est établi à 34,6 $.

Pour les neuf premiers mois de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux s'est considérablement amélioré passant de 1 628,1 $ (ratio mixte actualisé de 84,3 %) pour les neuf premiers mois de 2025 à 2 174,3 $ (ratio mixte actualisé de 79,1 %). La hausse de 546,2 $ reflète les augmentations chez chacune des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, particulièrement chez Odyssey Group et Allied World. L'amélioration reflète principalement la baisse considérable de 358,7 $ des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (comme l'indique le tableau ci-après), contre 1 004,2 $ au cours des neuf premiers mois de 2025, qui tenait compte des sinistres de 700,7 $ liés aux feux de forêt en Californie et de la hausse de la reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures. L'augmentation du résultat des activités d'assurance pour les neuf premiers mois de 2026 a été partiellement contrebalancée par le montant global non actualisé des sinistres de 107,6 $ 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	76,5 %	78,8 %	76,2 %	82,6 %	1 326,0	1 342,1	3 891,5	3 963,1	312,0	285,1	924,4	688,8
Odyssey Group	80,9 %	81,1 %	81,3 %	88,0 %	1 347,8	1 416,2	3 891,9	4 017,3	257,9	267,4	728,9	482,0
Brit	76,1 %	72,8 %	81,2 %	81,6 %	746,4	708,4	1 992,0	1 803,2	178,3	192,8	375,0	330,8
Ki	77,8 %	85,7 %	76,3 %	77,8 %	205,0	191,7	616,7	570,3	45,6	27,4	146,0	126,5
Assureurs et réassureurs mondiaux	78,1 %	78,9 %	79,1 %	84,3 %	3 625,2	3 658,4	10 392,1	10 353,9	793,8	772,7	2 174,3	1 628,1

Bénéfice technique

Pour le troisième trimestre de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 343,5 $ (ratio mixte non actualisé de 90,9 %), contre 326,4 $ (ratio mixte non actualisé de 91,3 %) pour le troisième trimestre de 2025. L'augmentation du bénéfice technique reflète l'amélioration du résultat technique chez Ki, Brit et Allied World, partiellement contrebalancée par une baisse chez Odyssey Group. L'amélioration des résultats techniques chez Ki reflète la baisse des charges techniques et une meilleure sinistralité attritionnelle pour l'année de survenance actuelle. La diminution du bénéfice technique chez Odyssey Group reflète l'augmentation de la sinistralité attritionnelle pour l'année de survenance actuelle, une sinistralité attritionnelle importante et une hausse des charges techniques, y compris les coûts du personnel et l'amortissement lié à l'achèvement de nouveaux systèmes auparavant en cours de développement, facteurs partiellement compensés par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures principalement attribuable aux sinistres attritionnels liés à des catastrophes. Cette évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été partiellement contrebalancée par l'évolution défavorable nette en ce qui concerne l'assurance responsabilité et l'assurance à forfait. La hausse du bénéfice technique au cours du troisième trimestre de 2026 a été partiellement contrebalancée par des sinistres liés au conflit au Moyen-Orient d'un montant global de 34,6 $ dans l'ensemble du secteur comptable.

Pour les neuf premiers mois de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 891,9 $ (ratio mixte non actualisé de 91,8 %), contre 605,8 $ (ratio mixte non actualisé de 94,4 %) pour les neuf premiers mois de 2025. La hausse de 286,1 $ 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 87,6 $ (219,5 $ en 2025), ce qui s'explique surtout par des diminutions chez Brit, Odyssey Group et Allied World. La hausse du bénéfice technique pour les neuf premiers mois de 2026 a été partiellement contrebalancée par des sinistres liés au conflit au Moyen-Orient d'un montant global de 107,6 $ dans l'ensemble du secteur comptable, surtout chez Brit et Allied World.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et le bénéfice (perte) technique des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	88,2 %	88,9 %	90,6 %	91,9 %	150,6	143,9	352,2	310,7
Odyssey Group	93,6 %	91,2 %	92,8 %	96,1 %	97,6	137,8	318,6	177,4
Brit	89,6 %	92,1 %	92,2 %	93,9 %	77,0	55,1	155,2	112,6
Ki	91,7 %	105,4 %	89,5 %	99,1 %	18,3	(10,4)	65,9	5,1
Assureurs et réassureurs mondiaux	90,9 %	91,3 %	91,8 %	94,4 %	343,5	326,4	891,9	605,8

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

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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 en Californie	—	—	(0,2)	—	—	—	700,7	6,6
Autres[2]	134,5	3,6	132,3	3,5	358,7	3,3	303,5	2,8
Total des sinistres liés à des catastrophes	134,5	3,6 points	132,1	3,5 points	358,7	3,3 points	1 004,2	9,4 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

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

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a légèrement reculé au troisième trimestre de 2026 comparativement à celui du troisième trimestre de 2025 en passant de 62,8 % à 62,7 %, reflétant la baisse de la sinistralité attritionnelle chez Ki et Brit et, dans une moindre mesure, chez Allied World, facteur partiellement compensé par la hausse de la sinistralité attritionnelle chez Odyssey Group. L'amélioration chez Ki est principalement attribuable à l'assurance biens dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, tandis que l'amélioration chez Brit reflète une meilleure sinistralité dans l'ensemble des branches d'assurance biens et certaines branches d'assurance risques spéciaux et de l'assurance responsabilité, facteur partiellement contrebalancé par les sinistres liés au conflit au Moyen-Orient. L'augmentation de la sinistralité attritionnelle chez Odyssey Group est principalement attribuable à la branche de réassurance biens, ce qui reflète l'assouplissement des conditions du marché.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a diminué, passant de 67,5 % au cours des neuf premiers mois de 2025 à 62,9 % au cours des neuf premiers mois 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 et une meilleure sinistralité attritionnelle pour l'année de survenance actuelle chez Ki en assurance biens dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de la sinistralité attritionnelle de la période considérée chez Brit, ce qui reflète surtout les sinistres découlant du conflit au Moyen-Orient et 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 d'assurance de dommages demeurent généralement favorables.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 a augmenté pour atteindre 18,5 % et 18,3 %, ayant été de 17,8 % pour les périodes correspondantes de 2025, principalement en raison d'une augmentation des commissions nettes moyennes, surtout chez Odyssey Group et Brit, facteur partiellement contrebalancé par des baisses chez Ki, ce qui reflète les changements dans la composition des souscriptions. Pour Odyssey Group et Brit, 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 des neuf premiers mois de 2025 qui ne comportaient pas de commissions additionnelles.

Le ratio des charges techniques a augmenté pour s'établir à 11,4 % au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 11,1 % pour les neuf premiers mois de 2025, principalement en raison des hausses chez Odyssey Group, facteur partiellement contrebalancé par des baisses chez Ki et Brit. L'augmentation chez Odyssey Group reflète principalement la hausse des coûts du personnel et l'amortissement lié à l'achèvement de nouveaux systèmes auparavant en cours de développement et la baisse des primes nettes acquises. Les baisses chez Ki et Brit reflètent surtout la hausse des primes nettes acquises et la diminution du montant net des charges techniques chez Ki.

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	1 802,0	1 700,9	6 114,3	5 929,1	1 168,7	1 104,1	4 304,5	4 241,2	1 278,2	1 299,7	3 747,9	3 834,8
Odyssey Group	1 576,5	1 592,6	4 902,5	4 882,7	1 525,6	1 535,2	4 621,9	4 633,3	1 521,8	1 569,5	4 439,8	4 576,5
Brit	837,2	720,2	2 595,1	2 403,6	741,3	641,3	2 164,9	1 964,6	742,0	700,9	2 001,8	1 857,3
Ki	248,4	225,9	740,4	659,5	239,5	218,6	653,1	599,8	220,5	193,3	625,1	571,9
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 464,1	4 239,6	14 352,3	13 874,9	3 675,1	3 499,2	11 744,4	11 438,9	3 762,5	3 763,4	10 814,6	10 840,5

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 ont augmenté de 5,3 % et de 3,4 %, ce qui reflète essentiellement une croissance chez Brit, Allied World et Ki, facteur partiellement contrebalancé par une légère baisse chez Odyssey Group au cours du troisième trimestre de 2026. Les hausses chez Brit reflètent surtout l'augmentation du volume des transactions en réassurance de dommages par traité, en assurance financière, en assurance risques spéciaux et en assurance biens, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des primes de réassurance par traité au cours des neuf premiers mois de 2026, y compris la non-récurrence des primes de reconstitution associées aux feux de forêt en Californie au cours des neuf premiers mois de 2025. Chez Allied World, la croissance est essentiellement attribuable à la hausse du volume des transactions au sein de ses activités d'assurance, surtout en assurance de dommages et en assurance risques spéciaux et en assurance accidents et en assurance maladie, ce qui comprend un nouveau partenariat avec Commonwealth Bank of Australia visant la souscription d'assurances voyage destinées aux titulaires de cartes. La hausse chez Ki est principalement attribuable à la croissance des activités liées à l'assurance biens souscrites par délégation et à la réassurance biens par traité, facteur partiellement contrebalancé par les pressions concurrentielles persistantes liées aux activités d'assurance biens sur le marché libre. Chez Odyssey Group, les primes brutes émises ont légèrement diminué au cours du troisième trimestre de 2026, surtout en raison de la baisse du volume de primes dans les branches d'assurance liées à l'agriculture et à la réassurance biens. Pour les neuf premiers mois de 2026, la croissance dans les branches d'assurance liées à l'agriculture et à d'autres types d'assurance a été partiellement contrebalancée par la baisse des primes de réassurance de biens par traité en raison de l'assouplissement des conditions de marché et de la réduction des tarifs et la non-récurrence des primes de reconstitution associées aux feux de forêt en Californie au cours des neuf premiers mois de 2025, ce qui a seulement donné lieu à une légère hausse globale des primes brutes émises.

Les primes nettes émises ont augmenté de 5,0 % et de 2,7 % au troisième trimestre et aux neuf premiers mois 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 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 ont été relativement stables au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2026 en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025.

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 2 915,3 $ pour les neuf premiers mois de 2025 à 2 766,7 $ pour les neuf premiers mois de 2026, principalement en raison d'une diminution des primes reçues chez Allied World, et de l'augmentation des impôts payés, essentiellement chez Odyssey Group.

Assureurs et réassureurs internationaux

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Ratio mixte actualisé	85,8 %	82,7 %	85,9 %	85,3 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,7 %	61,0 %	63,1 %	63,5 %
Commissions	15,1 %	16,9 %	15,9 %	16,2 %
Charges techniques	20,4 %	21,0 %	21,7 %	21,5 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	98,2 %	98,9 %	100,7 %	101,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(5,1) %	(6,5) %	(6,0) %	(6,4) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	**93,1 %**	**92,4 %**	**94,7 %**	**94,8 %**
Primes brutes émises	1 915,9	1 507,0	5 647,4	4 842,0
Primes nettes émises	1 184,0	1 046,3	3 782,2	3 307,9
Produits des activités d'assurance, montant net[1)]	1 243,8	1 102,4	3 537,2	3 094,7
Résultat des activités d'assurance	176,7	190,1	497,0	453,9
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(67,9)	(80,9)	(227,8)	(219,0)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(48,8)	(48,3)	(133,4)	(109,4)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	21,5	20,2	46,3	33,0
Bénéfice technique	**81,5**	**81,1**	**182,1**	**158,5**

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

Résultat des activités d'assurance

Pour le troisième trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux correspond à 176,7 $ (ratio mixte actualisé de 85,8 %), contre 190,1 $ (ratio mixte actualisé de 82,7 %) pour le troisième trimestre de 2025. La baisse de 13,4 $ reflète principalement une diminution chez Gulf Insurance, essentiellement imputable à la hausse des charges afférentes aux activités d'assurance découlant de l'augmentation des sinistres en assurance biens.

Pour les neuf premiers mois de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux correspond à 497,0 $ (ratio mixte actualisé de 85,9 %), contre 453,9 $ (ratio mixte actualisé de 85,3 %) pour les neuf premiers mois de 2025. La hausse de 43,1 $ reflète surtout des hausses au sein de la majorité des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, en particulier chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez 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 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 (hausse des frais d'acquisition comparable à la hausse des produits des activités d'assurance)), chez Groupe de réassurance (en raison surtout de l'augmentation du montant net des produits des activités d'assurance découlant de la hausse de la rétention des transactions) et chez Gulf Insurance (en raison principalement de la hausse du montant net des produits des activités d'assurance liés aux activités en Égypte et en Turquie découlant de la croissance de l'assurance biens et des garanties prolongées).

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés				Produits des activités d'assurance, montant net				Résultat des activités d'assurance			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Groupe de réassurance	87,8 %	94,3 %	90,3 %	93,1 %	110,5	110,4	310,1	300,9	13,5	6,4	30,3	20,9
Bryte Insurance	89,6 %	85,1 %	88,2 %	86,3 %	107,2	92,1	323,2	262,9	11,2	13,7	38,2	36,0
Fairfax Asia	86,2 %	84,6 %	85,2 %	82,0 %	162,8	117,8	437,8	339,0	22,5	18,0	64,7	61,0
Fairfax Latin America	83,7 %	74,5 %	80,6 %	75,9 %	193,4	155,8	536,5	447,4	31,6	39,8	104,2	108,0
Fairfax Central and Eastern Europe	79,7 %	81,3 %	79,9 %	82,6 %	186,7	174,5	542,0	491,9	37,9	32,5	108,9	85,8
Eurolife General	107,2 %	86,6 %	92,4 %	95,0 %	22,3	24,1	67,0	63,9	(1,5)	3,2	5,1	3,2
Gulf Insurance	86,6 %	82,1 %	89,0 %	88,3 %	460,9	427,7	1 320,6	1 188,7	61,5	76,5	145,6	139,0
Assureurs et réassureurs internationaux	85,8 %	82,7 %	85,9 %	85,3 %	1 243,8	1 102,4	3 537,2	3 094,7	176,7	190,1	497,0	453,9

Bénéfice technique

Pour le troisième trimestre de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré un bénéfice technique de 81,5 $ (ratio mixte non actualisé de 93,1 %), soit un bénéfice technique comparable à celui de 81,1 $ (ratio mixte non actualisé de 92,4 %) pour le troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2026, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré un bénéfice technique de 182,1 $ (ratio mixte non actualisé de 94,7 %), contre 158,5 $ (ratio mixte non actualisé de 94,8 %) pour les neuf premiers mois de 2025. La hausse de 23,6 $ reflète surtout une augmentation chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement chez Colonnade Insurance, ce qui reflète la croissance du nombre de transactions dans l'ensemble des branches d'assurance et l'évolution favorable nette plus importante des provisions pour sinistres d'années antérieures) et chez Gulf Insurance (surtout en raison de la croissance des branches d'assurance automobile et d'assurance maladie).

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	93,4 %	91,3 %	94,8 %	95,0 %	7,8	10,6	19,6	18,4
Bryte Insurance	93,4 %	93,8 %	94,1 %	94,2 %	6,6	5,4	17,9	14,4
Fairfax Asia	95,0 %	94,5 %	95,3 %	92,5 %	8,4	7,0	22,2	27,7
Fairfax Latin America	96,2 %	94,0 %	95,9 %	94,4 %	6,0	7,8	18,3	20,5
Fairfax Central and Eastern Europe	92,0 %	94,5 %	92,1 %	94,6 %	15,9	10,2	45,1	28,2
Eurolife General	117,1 %	91,2 %	100,2 %	97,9 %	(3,4)	2,0	(0,1)	1,3
Gulf Insurance	90,4 %	90,5 %	95,1 %	95,7 %	40,2	38,1	59,1	48,0
Assureurs et réassureurs internationaux	93,1 %	92,4 %	94,7 %	94,8 %	81,5	81,1	182,1	158,5

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté, passant de 61,0 % au troisième trimestre de 2025 à 62,7 % au troisième trimestre de 2026, ce qui reflète principalement les augmentations chez Gulf Insurance (surtout en raison de la baisse des primes nettes acquises découlant de la réduction des tarifs dans sa branche d'assurance maladie et de l'augmentation des sinistres liés à une catastrophe dans sa branche d'assurance maritime et d'assurance liée à l'aviation, facteurs partiellement contrebalancés par des baisses chez Fairfax Central and Eastern Europe (en raison des baisses chez Colonnade Insurance, principalement en raison d'une meilleure sinistralité attritionnelle en assurance biens des entreprises et en assurance voyage, et chez Polish Re, ce qui reflète principalement la baisse des sinistres attritionnels dans sa branche d'assurance agricole, et chez Fairfax Latin America (en raison d'une diminution chez Fairfax Latam découlant des changements dans la composition des souscriptions et de la croissance des primes nettes acquises, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des sinistres liés à une catastrophe découlant du tremblement de terre en Colombie). Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle qui correspond à 63,1 % pour les neuf premiers mois de 2026 est comparable à celui de 63,5 % pour les neuf premiers mois de 2025.

Le ratio de la charge de commissions de 15,1 % au troisième trimestre de 2026 a diminué par rapport à 16,9 % au troisième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout une baisse du ratio de commissions chez Gulf Insurance (surtout en raison de la hausse des produits de commissions liés à la réassurance découlant d'un important contrat d'assurance liée aux risques de guerre maritime, entièrement cédé). Le ratio de la charge de commissions des neuf premiers mois de 2026, soit 15,9 %, est comparable à celui de 16,2 % des neuf premiers mois de 2025.

Le ratio des charges techniques, qui s'est chiffré à 20,4 %, au troisième trimestre de 2026, a diminué par rapport à 21,0 % au troisième trimestre de 2025, ce qui reflète principalement les baisses chez Gulf Insurance (surtout en raison des hausses des primes nettes acquises par rapport à des hausses plus modestes des charges techniques et de certaines charges non récurrentes engagées en 2025) et chez Fairfax Asia (essentiellement en raison des augmentations des primes nettes acquises par rapport à des hausses plus modestes des charges techniques). Le ratio des charges techniques des neuf premiers mois de 2026, soit 21,7 %, est comparable à celui de 21,5 % des neuf premiers mois de 2025.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures s'est élevée à 61,0 $ et à 206,7 $ au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 70,1 $ et 195,4 $ au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2025. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026 reflète l'évolution favorable nette dans chacun des secteurs d'exploitation, particulièrement chez Gulf Insurance (surtout en raison de ses branches d'assurance maladie et d'assurance automobile pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 et également dans sa branche d'assurance maritime pour les neuf premiers mois de 2026), chez Fairfax Central and Eastern Europe (surtout chez Colonnade Insurance dans ses différentes branches d'assurance, particulièrement en assurance biens des entreprises et en assurance de dommages) et chez Fairfax Asia (essentiellement à Singapore Re et à Falcon dans leur branche d'assurance biens). Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au cours des neuf premiers mois de 2026 reflète également le montant de l'évolution favorable nette à chaque société en exploitation de Fairfax Latam 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises				Primes nettes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	58,2	58,1	174,0	198,8	123,7	130,0	370,6	386,6	118,6	123,4	373,8	370,3
Bryte Insurance	139,8	127,9	436,5	372,2	99,3	94,4	304,4	254,9	101,0	87,2	304,7	248,6
Fairfax Asia	319,6	279,1	963,7	848,0	193,1	141,2	561,9	412,6	169,2	125,6	472,0	368,7
Fairfax Latin America	365,1	322,1	1 003,6	900,3	167,4	130,6	464,3	364,2	162,3	129,6	448,8	365,7
Fairfax Central and Eastern Europe	203,6	199,5	692,5	650,5	167,2	163,2	618,0	565,7	198,4	184,4	573,3	519,8
Eurolife General	32,9	31,6	92,3	85,1	20,4	21,6	62,5	58,9	20,4	22,1	61,5	59,0
Gulf Insurance	796,7	488,7	2 284,8	1 787,1	412,9	365,3	1 400,5	1 265,0	417,0	401,7	1 202,6	1 122,1
Assureurs et réassureurs internationaux	1 915,9	1 507,0	5 647,4	4 842,0	1 184,0	1 046,3	3 782,2	3 307,9	1 186,9	1 074,0	3 436,7	3 054,2

Au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026, les primes brutes émises ont augmenté de 27,1 % et de 16,6 %, ce qui reflète principalement les hausses pour la plupart des sociétés en exploitation dans le secteur comptable, particulièrement chez Gulf Insurance (en raison d'un important contrat d'assurance lié aux risques de guerre maritime, entièrement cédé, conclu au cours du troisième trimestre de 2026, de la hausse des autres transactions liées à l'assurance maritime, à l'assurance liée à l'aviation et à l'assurance automobile et aux autres branches d'assurance biens et, pour les neuf premiers mois de 2026, en raison également de la hausse des transactions dans la branche d'assurance maladie), chez Fairfax Asia (surtout en raison de la croissance des nouvelles transactions pour la majorité des sociétés en exploitation composant ce secteur, particulièrement chez Pacific Insurance, ce qui reflète les nouvelles transactions dans sa branche d'assurance des équipements et matériels techniques et l'appréciation du ringgit malaisien par rapport au dollar américain, selon les taux de change moyens, et également les changements de la composition des souscriptions dans sa branche d'assurance automobile pour les neuf premiers mois de 2026) et chez Fairfax Latin America (surtout chez Southbridge Colombia dans ses branches d'assurance accidents, d'assurance maladie et d'assurance automobile commerciale et l'appréciation du peso colombien par rapport au dollar américain, selon les taux de change moyens, et chez La Meridional au cours des neuf premiers mois de 2026 dans différentes branches d'assurance). L'augmentation des primes brutes émises au cours des neuf premiers mois de 2026 reflète également la hausse chez Bryte Insurance (grâce à des majorations tarifaires, à une croissance dans toutes les branches d'assurance et à l'appréciation du rand sud-africain par rapport au dollar américain, mesurée selon les taux de change moyens) et chez Fairfax Central and Eastern Europe, essentiellement chez Fairfax Ukraine dans ses branches d'assurance automobile, d'assurance maladie et d'assurance biens, 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 troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026 ont augmenté de 13,2 % et de 14,3 %, 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 troisième trimestre de 2026. Les primes nettes acquises ont augmenté de 10,5 % et de 12,5 % au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois 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.

Assurance vie et liquidation de sinistres

	Troisième trimestre					
	2026			2025		
	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	158,9	—	158,9	68,3	—	68,3
Produits des activités d'assurance	63,1	8,4	71,5	59,9	10,2	70,1
Charges afférentes aux activités d'assurance	(48,3)	(0,6)	(48,9)	(42,9)	(29,6)	(72,5)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(2,3)	2,5	0,2	(4,2)	0,6	(3,6)
Résultat des activités d'assurance	12,5	10,3	22,8	12,8	(18,8)	(6,0)

	Neuf premiers mois					
	2026			2025		
	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie[1)]	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	391,8	1,8	393,6	184,5	39,3	223,8
Produits des activités d'assurance	199,4	24,6	224,0	160,1	27,3	187,4
Charges afférentes aux activités d'assurance	(132,9)	(65,9)	(198,8)	(128,1)	(83,3)	(211,4)
Résultat des activités de réassurance, montant net	(12,0)	35,0	23,0	(9,3)	15,0	5,7
Résultat des activités d'assurance	54,5	(6,3)	48,2	22,7	(41,0)	(18,3)

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 27 octobre 2026, la société a conclu la vente de sa participation de 80,0 % qu'elle détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») à Eurobank pour une contrepartie d'environ 906 $ (813 €) et a déconsolidé les actifs et les passifs des activités d'assurance vie d'Eurolife, ce qui a donné lieu à un profit avant impôt d'environ 200 $. Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Troisième 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	851,6	121,4	215,7	1 204,3	2 393,0	663,2	104,4	247,3	1 183,2	2 198,1
Charges	(773,9)	(109,6)	(209,0)	(1 082,3)	(2 174,8)	(585,5)	(95,5)	(235,2)	(1 087,3)	(2 003,5)
Résultat positif avant impôt, charge d'intérêts et autres	77,7	11,8	6,7	122,0	218,2	77,7	8,9	12,1	95,9	194,6
Intérêts et dividendes	1,0	(10,3)	—	0,9	(8,4)	2,5	(9,3)	—	0,7	(6,1)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	44,4	—	(0,6)	43,8	—	22,2	0,1	0,6	22,9
Résultat d'exploitation positif	78,7	45,9	6,7	122,3	253,6	80,2	21,8	12,2	97,2	211,4

	Neuf premiers mois									
	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	1 972,6	330,2	652,6	3 187,3	6 142,7	1 887,3	318,9	781,9	3 480,4	6 468,5
Charges	(1 825,0)	(296,5)	(632,3)	(2 992,7)	(5 746,5)	(1 718,0)	(286,0)	(745,9)	(3 462,4)	(6 212,3)
Résultat positif avant impôt, charge d'intérêts et autres	147,6	33,7	20,3	194,6	396,2	169,3	32,9	36,0	18,0	256,2
Intérêts et dividendes	2,5	(27,8)	—	3,2	(22,1)	8,3	(24,6)	—	3,1	(13,2)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	109,0	0,2	0,8	110,0	—	53,1	0,3	(0,1)	53,3
Résultat d'exploitation positif	150,1	114,9	20,5	198,6	484,1	177,6	61,4	36,3	21,0	296,3

1) Comprend 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 [y compris sa filiale Sleep Number (acquise le 31 juillet 2026)].

2) Comprend essentiellement AGT, Dexterra Group, Boat Rocker (déconsolidée le 1er août 2025), Grivalia Hospitality, Meadow Foods, Peak Achievement et Andrew Peller (acquise le 14 août 2026).

Pour en savoir plus sur les transactions qui ont eu lieu dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont augmenté pour atteindre 2 393,0 $ et 2 174,8 $ pour le troisième trimestre de 2026, contre 2 198,1 $ et 2 003,5 $ pour le troisième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout l'acquisition de Sleep Number (le 31 juillet 2026) par Sleep Country dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail et l'acquisition d'Andrew Peller (le 14 août 2026) dans le secteur d'exploitation Autres, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de The Keg dans le secteur Restaurants et commerces de détail au troisième trimestre de 2025.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont diminué en totalisant 6 142,7 $ et 5 746,5 $ pour les neuf premiers mois de 2026, contre 6 468,5 $ et 6 212,3 $ pour les neuf premiers mois 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, facteur partiellement compensé par une hausse chez Sleep Country qui reflète son acquisition de Sleep Number le 31 juillet 2026. La baisse des charges au cours des neuf premiers mois de 2026 s'explique aussi par l'absence de pertes de valeur hors trésorerie de 108,6 $ enregistrées par Boat Rocker au cours des neuf premiers mois de 2025, avant sa déconsolidation le 1er 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 nets (pertes nettes) sur placements

Les profits nets (pertes nettes) sur placements des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025 se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre					
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des pertes latentes	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	349,1	(172,2)	176,9	23,9	500,7	524,6
Total des obligations	(162,9)	(664,8)	(827,7)	(14,4)	(29,9)	(44,3)
Autres	48,7	(256,6)	(207,9)	(159,2)	105,1	(54,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	234,9	(1 093,6)	(858,7)	(149,7)	575,9	426,2

	Neuf premiers mois					
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des pertes latentes	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	1 561,5	(722,6)	838,9	617,0	1 487,5	2 104,5
Total des obligations	(118,2)	(1 195,5)	(1 313,7)	(212,9)	631,8	418,9
Autres	117,9	(118,8)	(0,9)	(421,8)	332,7	(89,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	1 561,2	(2 036,9)	(475,7)	(17,7)	2 452,0	2 434,3

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 176,9 $ et de 838,9 $, contre 524,6 $ et 2 104,5 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2025, ce qui reflète surtout des profits nets de 256,0 $ et de 740,7 $ sur les actions ordinaires (547,8 $ et 977,8 $ en 2025), facteur partiellement contrebalancé par des pertes nettes de 107,8 $ et de 540,6 $ sur swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax (pertes nettes de 60,6 $ et profits nets de 584,5 $ en 2025). Les profits nets au cours des neuf premiers mois de 2026 reflétaient également 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, facteurs partiellement contrebalancés par des pertes nettes de 129,7 $ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions (profits nets de 266,7 $ en 2025).

Obligations : Les pertes nettes sur les obligations de 827,7 $ au troisième trimestre de 2026 et de 1 313,7 $ au cours des neuf premiers mois de 2026 (pertes nettes de 44,3 $ et profits nets de 418,9 $ en 2025) se composaient essentiellement de pertes nettes sur les obligations du Trésor américain de 532,7 $ et de 892,7 $ (profits nets de 32,5 $ et de 380,9 $ en 2025), d'obligations de sociétés et autres obligations de 136,9 $ et de 188,7 $ (profits nets de 0,1 $ et de 55,5 $ en 2025) et d'obligations d'autres gouvernements de 119,1 $ et de 188,2 $ (82,9 $ et 14,2 $ en 2025).

Les pertes nettes sur les obligations ont été partiellement compensées par l'avantage de la hausse des taux d'intérêt sur le montant net des sinistres d'années antérieures, de 679,3 $ et de 878,1 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026 (coût net de 263,4 $ et de 486,1 $ 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 258,0 $ et de 350,5 $, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit que la société détient.

Change : Les profits de change nets au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2026, soit 38,6 $ et 361,5 $, représentent surtout des profits nets de 95,5 $ et de 440,2 $, facteur partiellement contrebalancé par des pertes de change nettes de 61,4 $ et de 132,1 $ 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025, se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Charges d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	122,1	112,0	368,0	323,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	24,7	24,6	72,2	61,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[1)]	55,7	58,1	157,0	169,2
	202,5	194,7	597,2	554,3
Charges d'intérêts sur les obligations locatives[2)] :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,9	4,0	12,9	11,1
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	14,1	14,4	42,1	45,5
	19,0	18,4	55,0	56,6
Charges d'intérêts consolidées	221,5	213,1	652,2	610,9

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

2) Soit la charge de désactualisation des obligations locatives calculée selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La hausse des charges d'intérêts consolidées au cours des neuf premiers mois de 2026 s'explique surtout par l'augmentation des emprunts de la société de portefeuille.

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 des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	41,4	45,6	179,6	177,7
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	28,5	59,6	84,2	102,7
Charge d'amortissement et pertes de valeur hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputées aux sociétés de portefeuille filiales[1)]	24,1	25,5	73,2	76,7
Charges du siège social et autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net	94,0	130,7	337,0	357,1
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	6,9	5,0	2,4	(5,6)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(57,5)	(40,2)	(123,3)	(45,4)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(71,3)	(52,4)	(200,0)	(164,8)
Frais généraux du siège social et autres[2)]	(27,9)	43,1	16,1	141,3

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ont augmenté en totalisant 71,3 $ et de 200,0 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, contre 52,4 $ et de 164,8 $ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 nets (pertes nettes) sur placements est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

Pour en savoir plus sur la charge d'impôt sur le résultat des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2026 et de 2025, voir la note 14 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du troisième trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière par secteur comptable de la société au 30 septembre 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 septembre 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[3]	Siège social et éliminations[4]	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[4]	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	428,6	—	—	1 506,7	1 935,3	423,5	—	—	2 301,4	2 724,9
Créances découlant de contrats d'assurance	1 035,5	33,5	—	—	1 069,0	940,7	65,5	—	—	1 006,2
Placements de portefeuille[1]	72 966,8	1 792,5	3 112,8	(2 127,8)	75 744,3	69 961,1	1 819,6	2 545,6	(1 404,5)	72 921,8
Actifs détenus en vue de la vente	—	4 263,0	—	(786,0)	3 477,0	—	4 211,8	—	(765,9)	3 445,9
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 028,8	374,1	—	(853,2)	11 549,7	11 727,5	427,2	—	(903,7)	11 251,0
Actifs d'impôt différé	274,0	—	125,7	14,1	413,8	273,1	—	107,2	(13,2)	367,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 925,3	7,2	4 670,8	0,8	8 604,1	4 016,4	7,1	4 315,8	0,1	8 339,4
Montants à recevoir de sociétés affiliées	449,7	533,2	1,4	(984,3)	—	440,6	397,3	1,5	(839,4)	—
Autres actifs	2 115,7	291,7	6 154,6	396,6	8 958,6	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[2]	489,4	12,6	—	(502,0)	—	488,0	14,4	—	(502,4)	—
Total de l'actif	93 713,8	7 307,8	14 065,3	(3 335,1)	111 751,8	90 294,6	7 214,2	12 018,4	(1 739,5)	107 787,7
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 063,7	267,3	3 603,2	736,2	6 670,4	2 175,1	338,2	3 089,2	517,2	6 119,7
Obligations au titre des dérivés	340,8	—	70,6	13,2	424,6	709,6	0,7	68,6	8,0	786,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	—	3 600,3	—	(0,1)	3 600,2	—	3 638,6	—	(0,5)	3 638,1
Passifs d'impôt différé	1 111,1	3,3	581,4	250,6	1 946,4	1 047,1	3,2	520,4	376,0	1 946,7
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	429,3	34,8	—	—	464,1	301,5	36,8	—	—	338,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	50 693,5	1 759,5	—	(863,1)	51 589,9	49 339,1	2 021,4	—	(919,5)	50 441,0
Montants à payer à des sociétés affiliées	64,5	172,8	61,4	(298,7)	—	66,0	—	65,7	(131,7)	—
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 661,9	—	—	9 754,5	11 416,4	1 607,6	—	—	8 848,1	10 455,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	30,0	—	3 613,7	—	3 643,7	—	—	3 180,3	6,9	3 187,2
Total du passif	56 394,8	5 838,0	7 930,3	9 592,6	79 755,7	55 246,0	6 038,9	6 924,2	8 704,5	76 913,6
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	34 050,5	1 462,6	4 558,1	(12 927,7)	27 143,5	32 048,6	1 169,9	3 739,8	(10 444,0)	26 514,3
Participations ne donnant pas le contrôle	3 268,5	7,2	1 576,9	—	4 852,6	3 000,0	5,4	1 354,4	—	4 359,8
Total des capitaux propres	37 319,0	1 469,8	6 135,0	(12 927,7)	31 996,1	35 048,6	1 175,3	5 094,2	(10 444,0)	30 874,1
Total du passif et des capitaux propres	93 713,8	7 307,8	14 065,3	(3 335,1)	111 751,8	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) Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.

3) Sleep Country a acquis Sleep Number le 31 juillet 2026 et la société a acquis Andrew Peller le 14 août 2026, comme il est indiqué à la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

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 septembre 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, autre que ce qui est indiqué à la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 septembre 2026, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 26 911,8 $, soit 1 349,15 $ 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 7,1 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2026 (ou une hausse de 8,4 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 $ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2026). Au cours des neuf premiers mois de 2026, le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation a baissé de 908 920, en raison du rachat de 1 086 435 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, cette diminution étant annulée en partie par des émissions nettes de 177 515 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 septembre 2026, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 19 947 166.

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

Le tableau ci-dessous présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur par rapport à la valeur comptable ajustée des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance, que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 30 septembre 2026, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 5 105,0 $ (3 139,6 $ au 31 décembre 2025).

	30 septembre 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	6 432,6	2 860,0	3 572,6	4 703,0	2 728,2	1 974,8
Poseidon[2]	1 829,1	1 071,8	757,3	2 640,4	2 046,4	594,0
Autres entreprises associées hors assurance	3 225,3	3 270,8	(45,5)	2 570,3	2 682,3	(112,0)
	11 487,0	7 202,6	4 284,4	9 913,7	7 456,9	2 456,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[3] :						
Fairfax India	978,8	665,5	313,3	973,1	724,5	248,6
Thomas Cook India	325,6	224,8	100,8	496,9	222,4	274,5
Autres sociétés hors assurance[4]	867,7	461,2	406,5	264,8	105,1	159,7
	2 172,1	1 351,5	820,6	1 734,8	1 052,0	682,8
	13 659,1	8 554,1	5 105,0	11 648,5	8 508,9	3 139,6

1) Les valeurs comptables ajustées et les justes valeurs des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont celles qui sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 $. 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 2026, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2026, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2027, à racheter tout au plus 2 025 315 actions à droit de vote subalterne et 950 000 actions privilégiées de série K, ce qui représente quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et des actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société. Au cours des neuf premiers mois de 2026, la société a racheté, aux fins d'annulation, 1 086 435 actions à droit de vote subalterne (541 794 actions en 2025) dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 1 771,8 $ (856,8 $ 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 4 337,9 $, ayant totalisé 5 085,4 $ 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 1er 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2026 et 2025

Les ventes de participations dans des entreprises associées, de 2 020,8 $ 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 322,5 $ en 2026 (247,4 $ en 2025) qui émanent des participations dans des entreprises associées viennent essentiellement d'entreprises associées et de coentreprises de la société qui ne font pas partie du secteur de l'assurance.

Les achats de participations dans des entreprises associées de 651,6 $ en 2026 reflètent essentiellement une participation additionnelle de 310,2 $ dans Waterous Energy Fund III, le versement final de 76,5 $ effectué par Fairfax India au titre d'une participation additionnelle dans Bangalore Airport et des participations additionnelles dans d'autres entreprises associées et coentreprises hors du secteur de l'assurance de la société.

Les achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise, de 750,5 $ en 2026 reflètent principalement l'acquisition par Sleep Country de Sleep Number et l'acquisition par la société d'Andrew Peller pour une contrepartie en trésorerie de 522,5 $ et de 224,8 $, respectivement.

Les ventes de participations dans des entreprises associées de 607,5 $ en 2025 représentent essentiellement les produits tirés de la vente de la participation de la société dans Sigma pour une contrepartie en trésorerie de 284,1 $ et de la vente partielle de la participation de la société dans Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 248,5 $ (232,9 €).

Les achats de participations dans des entreprises associées de 968,6 $ 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, les deux premiers versements totalisant 178,6 $ effectués par Fairfax India au titre d'une participation additionnelle dans Bangalore Airport, ainsi qu'une participation de 25,0 $ dans Blizzard Vacatia.

Le produit tiré de la vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée de 143,0 $ en 2025, représente essentiellement le dessaisissement de certains actifs de manutention de grains par AGT.

Activités de financement des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 429,0 $ 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 811,9 $ et de 291,5 $ en 2026 reflètent surtout l'émission par Sleep Country 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), utilisés pour le financement de l'acquisition de Sleep Number, les prélèvements additionnels par Sleep Country sur sa facilité de crédit garantie de premier rang et les emprunts et les remboursements découlant du 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 174,2 $, et l'émission d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 302,3 $ 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 1 458,9 $ en 2025 résulte surtout de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 $ et de 400,0 $, à 5,75 % et à 6,50 %, échéant en 2035 et en 2055, et représente des produits nets respectifs de 494,5 $ et de 395,1 $, ainsi que de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 290,0 $ (400,0 $ CA) et de 217,5 $ (300,0 $ CA), à 4,45 % et à 5,10 %, échéant en 2035 et en 2055, et représente des produits nets respectifs de 288,2 $ et de 215,5 $.

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

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

Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, soit 682,5 $, et le rachat d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, soit 171,3 $, en 2025 représentent principalement les prélèvements supplémentaires que Société de Recettes Illimitées a effectués sur sa facilité de crédit renouvelable pour racheter et annuler ses actions ordinaires que Fairfax ne détenait pas, ainsi que le remboursement de ses emprunts dont il est question plus haut. Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance inclut aussi des emprunts supplémentaires que Dexterra Group et Sleep Country ont contractés sur leurs facilités de crédit renouvelables respectives pour soutenir leur croissance.

Société de portefeuille

Au 30 septembre 2026, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 935,3 $ (ou 1 924,5 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 10,8 $), 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 les neuf premiers mois de 2026 sont attribuables aux éléments suivants : le rachat de 1 086 435 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 1 771,8 $, une perte nette de 540,6 $ 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 1 119,5 $ 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 1 924,5 $ au 30 septembre 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 2,4 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 1 119,5 $ au cours des neuf premiers mois de 2026 sur un maximum de

4 065,9 $ distribuables pour 2026 selon les informations disponibles au 30 septembre 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 septembre 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).

Après le 30 septembre 2026, la société a acheté certains placements des activités d'assurance vie d'Eurolife pour un montant d'environ 373 $ (333 €) et, par la suite, a conclu la vente des activités d'assurance vie d'Eurolife pour un produit d'environ 906 $ (813 €). Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

En 2027, la société a annoncé que son investissement dans Boots devrait être effectué par l'intermédiaire de ses filiales d'assurance et de réassurance et son investissement envisagé dans IDBI Bank devrait être financé au moyen d'une combinaison de trésorerie disponible, de sources de crédit existantes, de ventes éventuelles d'actifs et d'apports sous forme de placements éventuels. Pour obtenir de plus amples informations sur les transactions liées à Boots et à IDBI Bank, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours des neuf premiers mois 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 523,9 $, surtout en raison des achats nets d'obligations, des dividendes versés à la société de portefeuille et de l'acquisition d'Andrew Peller, 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, déduction faite des ventes nettes d'actions privilégiées, 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 septembre 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	16 545,9	62,7	17 167,6	143,2
Total de l'actif	33 002,7	10 609,6	24 699,7	1 828,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	14 075,4	91,8	14 050,9	97,1
Total du passif	35 337,3	9 993,7	25 678,2	1 169,6

	Neuf premiers mois 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	5 196,1	37,1
Résultat des activités d'assurance	924,4	16,3
Intérêts et dividendes	579,7	153,7
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	120,6	—
Résultat net positif	299,6	328,9

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 316,9 $ (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 176,1 $ (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 septembre 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	1 387,8	15 158,1	7 044,8	51 502,2	2 162,1	77 255,0
Total de l'actif	19 429,5	22 751,7	9 611,6	84 522,9	(24 563,9)	111 751,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	14 075,4	5 869,7	33 627,1	(1 982,3)	51 589,9
Total du passif	20 088,0	15 249,3	6 932,7	49 780,5	(12 294,8)	79 755,7

	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

	Neuf premiers mois 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	—	5 196,1	2 365,6	18 037,0	(821,9)	24 776,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(566,1)	722,1	335,6	2 676,6	(150,2)	3 018,0

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

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

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

Le 31 juillet 2026, Sleep Country a conclu l'acquisition des actifs et la reprise de certains passifs de Sleep Number Corporation (« Sleep Number »). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Sleep Number ont été consolidés par Sleep Country dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société.

La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures de Sleep Number, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026. Cette limitation de l'étendue est conforme aux lois canadiennes et américaines en matière de valeurs mobilières, qui autorisent un émetteur à limiter la conception et l'évaluation de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise moins de 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation pertinente. Les activités de Sleep Number représentent respectivement 9,3 % et 3,6 % des produits des activités autres que des activités d'assurance (montant consolidé) de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, et représentaient respectivement 0,8 % et 0,9 % des actifs consolidés et des passifs consolidés de la société au 30 septembre 2026. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière de Sleep Number.

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026
Produits des activités autres que des activités d'assurance	223,7
Perte nette	(21,9)

	Au 30 septembre 2026
Total de l'actif	838,4
Total du passif[1)]	689,1

1) Inclut les emprunts intragroupe liés à Sleep Country de 385,0 $ qui sont éliminés lors de la consolidation.

Données trimestrielles

	30 septembre 2026	30 juin 2026	31 mars 2026	31 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024
Produits des activités ordinaires[1)]	11 348,8	11 761,9	10 193,4	11 794,2	11 851,4	11 665,2	11 363,3	10 396,3
Résultat net positif	1 096,9	1 560,6	737,2	1 483,2	1 245,7	1 601,9	953,0	1 317,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	929,6	1 392,7	695,7	1 238,3	1 151,7	1 436,7	945,7	1 152,2
Résultat net par action	46,45 $	67,92 $	33,38 $	61,85 $	55,90 $	66,34 $	46,10 $	54,46 $
Résultat net dilué par action	43,32 $	63,38 $	31,11 $	57,57 $	52,04 $	61,61 $	42,70 $	50,42 $

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 nets (pertes nettes) sur placements et les produits non liés à l'assurance, tous tels qu'ils sont présentés dans les états consolidés du résultat net des périodes respectives.

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été beaucoup influencés (et devraient continuer de l'être) par l'actualisation des provisions nettes pour sinistres et l'application, à ces provisions, d'un ajustement au titre du risque afin de tenir compte de l'incertitude liée au calendrier et au montant des flux de trésorerie découlant des risques non financiers, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire, et ils ont aussi été touchés et pourraient continuer d'être touchés par l'incertitude économique découlant de la poussée inflationniste et par les variations élevées des taux d'intérêt. Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, par l'évolution favorable ou défavorable des provisions pour sinistres et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire.

Énoncés prospectifs

Certaines déclarations contenues dans le présent document pourraient constituer des énoncés prospectifs et sont fournies aux termes des dispositions exonératoires de responsabilité de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 *des États-Unis et de toute loi canadienne en valeurs mobilières applicable. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter : notre capacité à réaliser des acquisitions et autres transactions stratégiques selon les conditions et les échéanciers envisagés et à en tirer les avantages attendus; la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; les changements dans les variables du marché, notamment une variation défavorable des taux d'intérêt, des taux de change, du cours des actions et des écarts de crédit, ce qui pourrait influer négativement sur nos résultats d'exploitation et notre portefeuille de placements; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussiraient pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; une augmentation du capital que nous et nos filiales sommes tenus d'avoir en main, et notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à des exigences défavorables additionnelles ou à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, aux Bermudes, au Canada ou dans d'autres territoires où nous exerçons des activités; les risques liés aux lois et aux règlements applicables en matière de sanctions, 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Produits des activités d'assurance	8 767,8	8 266,7	24 776,8	23 484,6
Coût de réassurance	(1 705,9)	(1 447,7)	(4 535,0)	(4 110,6)
Produits des activités d'assurance, montant net	7 061,9	6 819,0	20 241,8	19 374,0

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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Charges afférentes aux activités d'assurance	(7 010,9)	(6 452,1)	(20 099,0)	(19 374,3)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	1 256,2	876,6	3 493,7	2 851,1
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net	(5 754,7)	(5 575,5)	(16 605,3)	(16 523,2)

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 nets (pertes nettes) 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 1er janvier 2023.

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

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

	Troisième 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)]	2 569,7	2 359,6	4 319,2	4 361,7	1 930,4	1 600,2	8 819,3	8 321,5
Coût de réassurance[1)]	(439,2)	(362,4)	(694,0)	(703,3)	(686,6)	(497,8)	(1 819,8)	(1 563,5)
Produits des activités d'assurance, montant net	2 130,5	1 997,2	3 625,2	3 658,4	1 243,8	1 102,4	6 999,5	6 758,0
Ajustement au titre des commissions nettes de cession sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(107,1)	(90,7)	137,3	105,0	(56,9)	(28,4)	(26,7)	(14,1)
Primes nettes acquises	**2 023,4**	**1 906,5**	**3 762,5**	**3 763,4**	**1 186,9**	**1 074,0**	**6 972,8**	**6 743,9**
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	1 362,3	1 209,1	2 358,1	2 364,7	743,7	655,2	4 464,1	4 229,0
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(52,5)	(39,0)	(42,0)	(2,1)	(61,0)	(70,1)	(155,5)	(111,2)
Sinistres – année civile	1 309,8	1 170,1	2 316,1	2 362,6	682,7	585,1	4 308,6	4 117,8
Commissions	300,2	297,2	694,6	668,4	178,8	181,4	1 173,6	1 147,0
Autres éléments des charges techniques	314,5	306,4	408,3	406,0	243,9	226,4	966,7	938,8
Total des charges techniques, montant net	1 924,5	1 773,7	3 419,0	3 437,0	1 105,4	992,9	6 448,9	6 203,6
Bénéfice technique	**98,9**	**132,8**	**343,5**	**326,4**	**81,5**	**81,1**	**523,9**	**540,3**
Ratio mixte non actualisé	**95,1 %**	**93,0 %**	**90,9 %**	**91,3 %**	**93,1 %**	**92,4 %**	**92,5 %**	**92,0 %**

	Neuf premiers mois							
	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)]	7 274,0	6 771,7	12 390,4	12 302,4	5 240,4	4 544,6	24 904,8	23 618,7
Coût de réassurance[1)]	(1 154,1)	(1 004,8)	(1 998,3)	(1 948,5)	(1 703,2)	(1 449,9)	(4 855,6)	(4 403,2)
Produits des activités d'assurance, montant net	6 119,9	5 766,9	10 392,1	10 353,9	3 537,2	3 094,7	20 049,2	19 215,5
Ajustement au titre des commissions nettes de cession sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(269,7)	(247,0)	422,5	486,6	(100,5)	(40,5)	52,3	199,1
Primes nettes acquises	**5 850,2**	**5 519,9**	**10 814,6**	**10 840,5**	**3 436,7**	**3 054,2**	**20 101,5**	**19 414,6**
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	3 841,1	3 525,9	6 805,0	7 318,2	2 167,4	1 940,5	12 813,5	12 784,6
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(99,9)	(78,6)	(87,6)	(219,5)	(206,7)	(195,4)	(394,2)	(493,5)
Sinistres – année civile	3 741,2	3 447,3	6 717,4	7 098,7	1 960,7	1 745,1	12 419,3	12 291,1
Commissions	884,9	878,0	1 981,7	1 930,1	546,3	494,7	3 412,9	3 302,8
Autres éléments des charges techniques	934,0	894,8	1 223,6	1 205,9	747,6	655,9	2 905,2	2 756,6
Total des charges techniques, montant net	5 560,1	5 220,1	9 922,7	10 234,7	3 254,6	2 895,7	18 737,4	18 350,5
Bénéfice technique	**290,1**	**299,8**	**891,9**	**605,8**	**182,1**	**158,5**	**1 364,1**	**1 064,1**
Ratio mixte non actualisé	**95,0 %**	**94,6 %**	**91,8 %**	**94,4 %**	**94,7 %**	**94,8 %**	**93,2 %**	**94,5 %**

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 septembre 2026.

	30 septembre 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	11 487,0	7 202,6	4 284,4	9 913,7	7 456,9	2 456,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	2 172,1	1 351,5	820,6	1 734,8	1 052,0	682,8
	13 659,1	8 554,1	5 105,0	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 septembre 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 septembre 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	12 543,7	8 110,2	11 057,7	8 362,3
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance[1)]	989,5	840,1	1 078,7	839,4
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance[2)]	67,2	67,5	65,3	66,0
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	11 487,0	7 202,6	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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

2) Comprennent les entreprises associées détenues par Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess) et Dexterra Group ainsi que AGT au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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)]	2 395,1	717,7	3 112,8	2 438,3	107,3	2 545,6
Actifs d'impôt différé	80,2	45,5	125,7	28,4	78,8	107,2
Goodwill et immobilisations incorporelles	672,3	3 998,5	4 670,8	481,5	3 834,3	4 315,8
Autres actifs[4)]	2 451,0	3 705,0	6 156,0	1 079,8	3 970,0	5 049,8
Total de l'actif	5 598,6	8 466,7	14 065,3	4 028,0	7 990,4	12 018,4
Dettes d'exploitation et charges à payer[4)]	1 520,6	2 144,0	3 664,6	876,3	2 278,6	3 154,9
Obligations au titre des dérivés	70,1	0,5	70,6	—	68,6	68,6
Passifs d'impôt différé	110,1	471,3	581,4	83,4	437,0	520,4
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 071,8	2 541,9	3 613,7	738,7	2 441,6	3 180,3
Total du passif	2 772,6	5 157,7	7 930,3	1 698,4	5 225,8	6 924,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax[5)]	**1 351,5**	3 206,6	4 558,1	**1 052,0**	2 687,8	3 739,8
Participations ne donnant pas le contrôle	1 474,5	102,4	1 576,9	1 277,6	76,8	1 354,4
Total des capitaux propres	2 826,0	3 309,0	6 135,0	2 329,6	2 764,6	5 094,2
Total du passif et des capitaux propres	5 598,6	8 466,7	14 065,3	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 des neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

	Neuf premiers mois	
	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	3 903,6	4 218,7
Tous les autres secteurs comptables	434,3	866,7
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(4 122,0)	(1 367,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	215,9	3 718,0

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


FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED