



**RAPPORT  
INTERMÉDIAIRE**  
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actif</b>			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés : 12,0 \$; 21,5 \$ au 31 décembre 2018)	5, 19	<b>1 978,0</b>	1 557,2
Créances découlant de contrats d'assurance		<b>5 956,8</b>	5 110,7
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	<b>10 186,1</b>	6 722,0
Obligations (coût : 15 824,0 \$; 19 281,8 \$ au 31 décembre 2018)	5	<b>16 174,9</b>	19 256,4
Actions privilégiées (coût : 239,9 \$; 327,2 \$ au 31 décembre 2018)	5	<b>229,8</b>	260,1
Actions ordinaires (coût : 5 746,5 \$; 5 014,2 \$ au 31 décembre 2018)	5	<b>5 487,0</b>	4 431,4
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 490,5 \$; 3 279,1 \$ au 31 décembre 2018)	5, 6	<b>3 925,5</b>	3 471,9
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 202,4 \$; 971,3 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	<b>712,4</b>	563,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 102,0 \$; 164,8 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	<b>102,2</b>	164,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	<b>2 750,0</b>	2 562,9
		<b>39 567,9</b>	37 432,9
Frais d'acquisition de primes différés		<b>1 278,0</b>	1 127,3
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 858,0 \$; 651,0 \$ au 31 décembre 2018)	8, 9	<b>8 969,0</b>	8 400,9
Impôt différé		<b>257,0</b>	497,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		<b>6 217,1</b>	5 676,9
Autres actifs	3	<b>6 369,5</b>	4 568,3
Total de l'actif		<b>70 593,3</b>	64 372,1
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer	3	<b>4 949,8</b>	3 020,0
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : néant; 6,6 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	<b>154,1</b>	149,5
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	3	<b>2 583,0</b>	2 003,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	<b>36 969,3</b>	35 353,9
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	<b>6 026,1</b>	4 855,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	<b>2 067,8</b>	1 625,2
Total du passif		<b>52 750,1</b>	47 006,9
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	<b>12 496,3</b>	11 779,3
Actions privilégiées		<b>1 335,5</b>	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<b>13 831,8</b>	13 114,8
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>4 011,4</b>	4 250,4
Total des capitaux propres		<b>17 843,2</b>	17 365,2
		<b>70 593,3</b>	64 372,1

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2019	2018	2019	2018
<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Primes brutes émises	17	4 335,4	4 067,2	9 062,0	7 999,4
Primes nettes émises	17	3 354,3	3 175,8	7 295,8	6 415,9
Primes brutes acquises		3 954,9	3 731,9	8 182,2	7 111,2
Primes cédées aux réassureurs		(795,7)	(731,9)	(1 500,4)	(1 369,5)
Primes nettes acquises	17	3 159,2	3 000,0	6 681,8	5 741,7
Intérêts et dividendes		221,6	177,5	457,5	388,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	143,2	32,7	265,5	63,0
Profits (pertes) nets sur placements	5	448,6	(58,2)	1 172,5	876,0
Autres produits	17	1 468,7	1 058,4	2 496,6	2 067,2
		<b>5 441,3</b>	<b>4 210,4</b>	<b>11 073,9</b>	<b>9 136,8</b>
<b>Charges</b>					
Sinistres, montant brut	8	2 613,9	2 476,0	5 683,2	4 530,5
Sinistres cédés aux réassureurs		(600,8)	(617,9)	(1 270,5)	(992,6)
Sinistres, montant net	18	2 013,1	1 858,1	4 412,7	3 537,9
Charges d'exploitation	18	610,5	630,3	1 212,3	1 243,1
Commissions, montant net	9	535,2	500,0	1 064,0	967,8
Charge d'intérêts	3, 10	121,9	86,3	233,5	175,1
Autres charges	17, 18	1 434,6	1 036,2	2 427,7	2 022,3
		<b>4 715,3</b>	<b>4 110,9</b>	<b>9 350,2</b>	<b>7 946,2</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>726,0</b>	<b>99,5</b>	<b>1 723,7</b>	<b>1 190,6</b>
Charge d'impôt	13	146,5	15,6	329,6	68,7
<b>Résultat net</b>		<b>579,5</b>	<b>83,9</b>	<b>1 394,1</b>	<b>1 121,9</b>
<b>Attribuable aux :</b>					
Actionnaires de Fairfax		494,3	63,1	1 263,5	747,4
Participations ne donnant pas le contrôle		85,2	20,8	130,6	374,5
		<b>579,5</b>	<b>83,9</b>	<b>1 394,1</b>	<b>1 121,9</b>
<b>Résultat net par action</b>	12	<b>17,94 \$</b>	<b>1,88 \$</b>	<b>46,01 \$</b>	<b>26,23 \$</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	12	<b>17,18 \$</b>	<b>1,82 \$</b>	<b>44,17 \$</b>	<b>25,46 \$</b>
<b>Dividendes en trésorerie versés par action</b>		<b>— \$</b>	<b>— \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>	12	<b>26 899</b>	<b>27 550</b>	<b>26 964</b>	<b>27 639</b>

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

(non audité – en millions de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat net</b>	<b>579,5</b>	<b>83,9</b>	<b>1 394,1</b>	<b>1 121,9</b>
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	55,8	(350,6)	150,4	(428,5)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(45,1)	41,1	(89,1)	90,8
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales européennes	(55,0)	38,8	(39,8)	38,8
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	18,7	(35,7)	(11,0)	(12,1)
	<u>(25,6)</u>	<u>(306,4)</u>	<u>10,5</u>	<u>(311,0)</u>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,2	6,5	18,5	2,0
	<u>3,2</u>	<u>6,5</u>	<u>18,5</u>	<u>2,0</u>
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(299,9)</b>	<b>29,0</b>	<b>(309,0)</b>
	<u>(22,4)</u>	<u>(299,9)</u>	<u>29,0</u>	<u>(309,0)</u>
<b>Résultat global</b>	<b>557,1</b>	<b>(216,0)</b>	<b>1 423,1</b>	<b>812,9</b>
	<u>557,1</u>	<u>(216,0)</u>	<u>1 423,1</u>	<u>812,9</u>
<b>Attribuable aux :</b>				
Actionnaires de Fairfax	455,9	(120,7)	1 269,1	583,4
Participations ne donnant pas le contrôle	101,2	(95,3)	154,0	229,5
	<u>557,1</u>	<u>(216,0)</u>	<u>1 423,1</u>	<u>812,9</u>

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>(Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global</b>				
<b>Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	2,6	—	(1,3)	1,4
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(2,6)	3,4	0,7	1,2
	<u>—</u>	<u>3,4</u>	<u>(0,6)</u>	<u>2,6</u>
<b>Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(0,6)	(1,3)	(3,2)	(0,4)
	<u>(0,6)</u>	<u>(1,3)</u>	<u>(3,2)</u>	<u>(0,4)</u>
<b>Total (de la charge) du produit d'impôt</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,1</b>	<b>(3,8)</b>	<b>2,2</b>
	<u>(0,6)</u>	<u>2,1</u>	<u>(3,8)</u>	<u>2,2</u>

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

(non auditée – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	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	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>6 855,2</b>	<b>3,8</b>	<b>(587,5)</b>	<b>208,9</b>	<b>5 864,2</b>	<b>(565,3)</b>	<b>11 779,3</b>	<b>1 335,5</b>	<b>13 114,8</b>	<b>4 250,4</b>	<b>17 365,2</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	1 263,5	—	1 263,5	—	1 263,5	130,6	1 394,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	120,4	120,4	—	120,4	30,0	150,4
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(89,1)	(89,1)	—	(89,1)	—	(89,1)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	(39,8)	(39,8)	—	(39,8)	—	(39,8)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(5,8)	(5,8)	—	(5,8)	(5,2)	(11,0)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	19,9	19,9	—	19,9	(1,4)	18,5
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	—	25,0	(28,6)	—	—	(3,6)	—	(3,6)	—	(3,6)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	—	(74,5)	36,3	—	—	(38,2)	—	(38,2)	2,6	(35,6)
Rachats aux fins d'annulation	(61,8)	—	—	—	(56,2)	—	(118,0)	—	(118,0)	—	(118,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(278,0)	—	(278,0)	—	(278,0)	(159,5)	(437,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(22,8)	—	(22,8)	—	(22,8)	—	(22,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	121,8	121,8
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(466,2)	(466,2)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	(3,1)	(88,4)	—	(91,5)	—	(91,5)	108,3	16,8
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	<b>6 793,4</b>	<b>3,8</b>	<b>(637,0)</b>	<b>213,5</b>	<b>6 682,3</b>	<b>(559,7)</b>	<b>12 496,3</b>	<b>1 335,5</b>	<b>13 831,8</b>	<b>4 011,4</b>	<b>17 843,2</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>6 901,6</b>	<b>3,8</b>	<b>(408,2)</b>	<b>194,5</b>	<b>6 048,0</b>	<b>(264,1)</b>	<b>12 475,6</b>	<b>1 335,5</b>	<b>13 811,1</b>	<b>4 600,9</b>	<b>18 412,0</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	747,4	—	747,4	—	747,4	374,5	1 121,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger, montant net	—	—	—	—	—	(278,7)	(278,7)	—	(278,7)	(149,8)	(428,5)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	90,8	90,8	—	90,8	—	90,8
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	38,8	38,8	—	38,8	—	38,8
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(16,8)	(16,8)	—	(16,8)	4,7	(12,1)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	1,9	1,9	—	1,9	0,1	2,0
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	—	24,4	(24,5)	—	—	(0,1)	—	(0,1)	—	(0,1)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	—	(122,3)	31,8	—	—	(90,5)	—	(90,5)	2,7	(87,8)
Rachats aux fins d'annulation	(29,7)	—	—	—	(32,0)	—	(61,7)	—	(61,7)	—	(61,7)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(283,2)	—	(283,2)	—	(283,2)	(137,4)	(420,6)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(22,4)	—	(22,4)	—	(22,4)	—	(22,4)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7,8)	(7,8)
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(212,5)	(212,5)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	(5,3)	(175,3)	48,9	(131,7)	—	(131,7)	159,5	27,8
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	<b>6 871,9</b>	<b>3,8</b>	<b>(506,1)</b>	<b>196,5</b>	<b>6 282,5</b>	<b>(379,2)</b>	<b>12 469,4</b>	<b>1 335,5</b>	<b>13 804,9</b>	<b>4 634,9</b>	<b>18 439,8</b>

Voir les notes annexes.

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**
*Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2019 et 2018*
*(non audité – en millions de dollars américains)*

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2019	2018	2019	2018
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net		579,5	83,9	1 394,1	1 121,9
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	144,5	87,7	273,7	164,4
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(26,2)	(27,7)	(53,9)	(59,6)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		20,4	16,8	36,3	31,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées		(143,2)	(32,7)	(265,5)	(63,0)
Impôt différé	13	103,9	(29,1)	231,3	17,9
(Profits) pertes nets sur placements	5	(441,3)	63,0	(1 164,6)	(871,1)
Perte sur rachat de la dette à long terme		—	38,0	—	58,9
Augmentation nette de la juste valeur des immeubles de placement	5	(7,3)	(16,9)	(7,9)	(14,1)
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	(996,9)	898,0	(942,2)	(1 846,4)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		324,9	(28,7)	507,1	(766,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(441,7)	1 052,3	8,4	(2 225,3)
<b>Activités d'investissement</b>					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	189,7	121,6	235,5	124,6
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(5,2)	(113,2)	(417,6)	(168,0)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(60,6)	(62,3)	(122,2)	(118,7)
Achats d'immeubles de placement, montant net	5	(2,4)	(13,8)	(171,0)	(63,1)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	(157,9)	(29,6)	(195,5)	(138,6)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée		—	—	—	71,4
Déconsolidation d'une filiale	15	(41,6)	—	(41,6)	(67,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(78,0)	(97,3)	(712,4)	(360,1)
<b>Activités de financement</b>					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		372,0	767,5	457,0	1 490,7
Remboursements		—	(1 176,6)	—	(1 246,5)
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables		47,0	(45,0)	619,1	(45,0)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		184,1	583,3	267,1	605,5
Remboursements		(254,2)	(613,9)	(268,3)	(636,3)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		19,9	23,4	(8,2)	190,7
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement		—	(0,8)	—	(1,3)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(10,1)	—	(23,5)	—
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(41,3)	—	(80,0)	—
Actions à droit de vote subalterne :	11				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(20,2)	(84,3)	(74,5)	(122,3)
Rachats aux fins d'annulation		—	(26,8)	(118,0)	(61,7)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(278,0)	(283,2)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(11,6)	(11,2)	(22,8)	(22,4)
Actions des filiales :					
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	15	0,9	98,1	41,8	103,1
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(13,4)	(7,6)	(36,7)	(82,4)
Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		—	—	1,3	—
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	11	(154,1)	(112,1)	(181,4)	(137,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		119,0	(606,0)	294,9	(248,5)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>		(400,7)	349,0	(409,1)	(2 833,9)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		4 540,0	4 747,8	4 536,9	7 935,0
Écarts de conversion		19,9	(26,0)	31,4	(30,3)
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de la période</b>	19	<b>4 159,2</b>	<b>5 070,8</b>	<b>4 159,2</b>	<b>5 070,8</b>

*Voir les notes annexes.*

## Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Principales méthodes comptables	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	11
5. Trésorerie et placements	12
6. Participations dans des entreprises associées	17
7. Ventes à découvert et dérivés	19
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	20
9. Réassurance	21
10. Emprunt	21
11. Total des capitaux propres	22
12. Résultat par action	23
13. Impôt sur le résultat	24
14. Éventualités et engagements	25
15. Acquisitions et dessaisissements	26
16. Gestion des risques financiers	27
17. Informations sectorielles	31
18. Charges	37
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	38

## Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

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

### 1. Activités

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

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, qui ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés, des immeubles de placement ainsi que des actifs financiers et passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 1<sup>er</sup> août 2019.

### 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

#### ***Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2019***

##### **IFRS 16 Contrats de location (« IFRS 16 »)**

IFRS 16 élimine la distinction entre contrat de location-financement et contrat de location simple et entraîne la comptabilisation de la quasi-totalité des contrats de location dans l'état de la situation financière. À la date de transition, le 1<sup>er</sup> janvier 2019, la société a comptabilisé les éléments suivants dans ses états financiers consolidés :

- des obligations locatives de 1 495,4 \$ ont été comptabilisées dans les dettes d'exploitation et charges à payer, à l'état consolidé de la situation financière, y compris les montants au titre des contrats de location-financement, qui, selon IAS 17, ont été reportés en avant;
- des actifs au titre du droit d'utilisation de 1 037,2 \$ ont été comptabilisés dans les autres actifs, à l'état consolidé de la situation financière, y compris les ajustements liés au reclassement des paiements de loyers reçus d'avance ou à recevoir, des incitatifs à la location différés ainsi que des locaux et du matériel loués, qui étaient comptabilisés séparément à l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2018;
- des créances sur contrats de location-financement, de 368,4 \$, ont été comptabilisées dans les autres actifs, à l'état consolidé de la situation financière;
- des diminutions nettes de 4,2 \$ au titre des résultats non distribués et de 3,1 \$ au titre des participations ne donnant pas le contrôle ont été comptabilisées dans les autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Ainsi que le permet IFRS 16, l'information comparative des périodes antérieures à la date de transition n'a pas été retraitée et elle continue d'être présentée conformément à IAS 17 *Contrats de location* (« IAS 17 ») et à IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location* (« IFRIC 4 »).

Lors de l'application initiale d'IFRS 16, la société a appliqué les mesures de simplification permises suivantes : application de la norme aux contrats qui avaient été antérieurement identifiés comme des contrats de location en application d'IAS 17 et d'IFRIC 4; comptabilisation des contrats de location simple, selon IAS 17, qui ont une durée résiduelle de moins de 12 mois en tant que contrats de location à court terme; évaluation des actifs au titre du droit d'utilisation à un montant équivalent à celui des obligations locatives connexes; exclusion des coûts directs initiaux de l'évaluation des actifs au titre du droit d'utilisation; et utilisation des connaissances acquises pour déterminer la durée d'un contrat de location qui contient des options de prolongation ou de résiliation.

Les obligations locatives liées aux contrats de location qui étaient classés comme des contrats de location simple en application d'IAS 17 et dont les durées résiduelles étaient supérieures à 12 mois à compter de la date de transition ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers sur la durée résiduelle du contrat, actualisée au taux d'emprunt marginal de la société. Les actifs au titre du droit d'utilisation liés à ces contrats de location ont été évalués au montant des obligations locatives, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer ainsi que des incitatifs à la location différés qui étaient comptabilisés dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2018. Les soldes d'actif et de passif au titre des contrats de location qui étaient classés en tant que contrats de location-financement en application d'IAS 17 ont été reportés conformément à IFRS 16 et reclassés respectivement dans les actifs au titre du droit d'utilisation et dans les obligations locatives.

Les contrats de sous-location qui étaient classés dans les contrats de location simple en application d'IAS 17 ont été réévalués à la date de transition. Ces contrats de sous-location, classés en tant que contrats de location-financement en application d'IFRS 16, ont été comptabilisés comme de nouveaux contrats de location-financement conclus à la date de transition.

Le tableau suivant présente le détail des engagements et obligations au titre des contrats de location inclus dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, comparativement aux obligations locatives, aux actifs au titre du droit d'utilisation et aux créances sur contrats de location-financement comptabilisés lors de l'application initiale d'IFRS 16, le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

	1 <sup>er</sup> janvier 2019		
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Engagements découlant de contrats de location simple au 31 décembre 2018	540,2	1 103,5	1 643,7
Ajustements :			
Contrats de location à court terme et contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur	(2,0)	(20,7)	(22,7)
Options de prolongation et options de résiliation	32,3	106,5	138,8
Engagements découlant de contrats de location devant être comptabilisés conformément à IFRS 16	570,5	1 189,3	1 759,8
Taux d'emprunt marginal (moyenne pondérée)	4,2 %	5,1 %	4,8 %
Valeur actualisée des engagements découlant de contrats de location comptabilisés en application d'IFRS 16	454,4	992,4	1 446,8
Obligations au titre de contrats de location-financement au 31 décembre 2018 et autres	0,8	47,8	48,6
Obligations locatives au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	455,2	1 040,2	1 495,4
Actifs au titre du droit d'utilisation au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	424,3	612,9	1 037,2
Créances sur contrats de location-financement au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	5,3	363,1	368,4

Les obligations locatives, les actifs au titre du droit d'utilisation et les créances sur contrats de location-financement de la société au 1<sup>er</sup> janvier 2019 se rapportent essentiellement à des locaux.

#### **Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)**

Les modifications apportées à IAS 19 *Avantages du personnel* visent à clarifier le calcul du coût des services rendus au cours de la période et des intérêts nets pour le reste d'une période annuelle, lorsque survient une modification, une réduction ou une liquidation de régime, et elles s'appliquent en cas de modification, de réduction ou de liquidation effectuée, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, au titre du régime de retraite à prestations définies et du régime d'avantages complémentaires de retraite de la société. L'adoption de ces modifications, le 1<sup>er</sup> janvier 2019, n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

#### **Interprétation IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux (« IFRIC 23 »)**

IFRIC 23 clarifie comment IAS 12 *Impôts sur le résultat* devrait être appliquée lorsqu'il existe un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'adoption d'IFRIC 23 le 1<sup>er</sup> janvier 2019 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

#### **Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2015-2017**

Ces modifications clarifient les exigences de quatre normes IFRS. L'adoption de ces modifications, le 1<sup>er</sup> janvier 2019, n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

### ***Contrats de location (méthode applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019)***

#### **Preneurs**

La société, essentiellement par l'entremise de ses filiales non liées au secteur de l'assurance, est un preneur aux termes de divers contrats de location portant principalement sur des locaux, des automobiles et du matériel.

Un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative sont comptabilisés à la date de début du contrat de location. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont initialement évalués au coût, qui comprend le montant initial de l'obligation locative ajusté pour tenir compte de tout paiement de loyer fait avant la date de début, et les coûts directs initiaux engagés, le cas échéant. Les obligations locatives sont évaluées initialement à la valeur actualisée des paiements de loyers à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut être facilement déterminé, à l'aide du taux d'emprunt marginal de la société. La société utilise habituellement son taux d'emprunt marginal. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont inclus dans les autres actifs, et les obligations locatives sont incluses dans les dettes d'exploitation et charges à payer, à l'état consolidé de la situation financière.

Après la comptabilisation initiale, les actifs au titre du droit d'utilisation sont amortis selon la méthode linéaire sur la plus courte des périodes suivantes : la durée du contrat de location ou la durée de vie de l'actif au titre du droit d'utilisation; et les obligations locatives sont évaluées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, l'accroissement de la valeur des obligations locatives étant comptabilisé comme une charge d'intérêts, à l'état consolidé du résultat net. Chaque paiement de loyer est ventilé entre le capital et la charge d'intérêts afin d'appliquer, au solde de l'obligation locative, un taux d'intérêt constant pour la période. La portion intérêts et la portion capital des paiements en trésorerie liés aux obligations locatives sont respectivement présentées dans les activités d'exploitation et les activités de financement, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Les actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives ne sont pas comptabilisés pour les contrats de location à court terme qui ont une durée de 12 mois ou moins, ni pour les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur, lesquels sont essentiellement liés au matériel de bureau, au mobilier et aux agencements. Les paiements de loyers au titre de contrats de location à court terme et de contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du contrat de location, à l'état consolidé du résultat net, et sont présentés dans les activités d'exploitation, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

#### **Bailleur**

La société, principalement par l'entremise de ses filiales non liées au secteur de l'assurance, détient des contrats de location principaux au titre desquels elle agit en tant que bailleur intermédiaire d'un contrat de sous-location. Les intérêts sur les contrats de location principaux et les contrats de sous-location sont comptabilisés séparément.

Le classement d'un contrat de sous-location est déterminé par rapport à l'actif au titre du droit d'utilisation issu du contrat de location principal et non par rapport à l'actif loué sous-jacent. Lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif au titre du droit d'utilisation sont transférés, le contrat de sous-location est classé en tant que contrat de location-financement; lorsque l'actif au titre du droit d'utilisation est décomptabilisé, une créance sur contrat de location-financement est comptabilisée pour la valeur actualisée des paiements de loyers futurs à recevoir, et l'écart, le cas échéant, est comptabilisé à l'état consolidé du résultat net. Les créances sur contrat de location-financement sont incluses dans les autres actifs, à l'état consolidé de la situation financière.

Les contrats de sous-location classés en tant que contrats de location simple n'entraînent pas de variation des montants initialement comptabilisés au titre du contrat principal. Les paiements reçus de contrats de location simple sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du contrat de location, dans les autres produits, à l'état consolidé du résultat net.

### ***Contrats de location simple (méthode applicable avant le 1<sup>er</sup> janvier 2019)***

La société et ses filiales sont preneurs à bail aux termes de divers contrats de location simple portant essentiellement sur des bureaux, des automobiles et du matériel. Les paiements versés aux termes d'un contrat de location simple, déduction faite de tout avantage incitatif reçu du bailleur, sont comptabilisés en charges, à l'état consolidé du résultat net, selon le mode linéaire pendant la durée de la location.

## Informations comparatives

Certaines informations comparatives de l'exercice précédent ont été reclassées pour être conformes à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

Un nouveau poste a été ajouté à l'état consolidé de la situation financière pour présenter les montants à payer au titre de contrats d'assurance, qui comprennent certains montants liés à l'assurance qui étaient comptabilisés dans les dettes d'exploitation et charges à payer. L'impôt sur le résultat à payer et les fonds retenus à payer aux réassureurs étaient auparavant présentés sous deux postes distincts à l'état consolidé de la situation financière; ils sont dorénavant inclus respectivement dans les dettes d'exploitation et charges à payer et dans les montants à payer au titre de contrats d'assurance. La société estime que ces reclassements permettent de mieux distinguer les montants à payer au titre des contrats d'assurance et de réassurance, des montants à payer liés à d'autres volets des activités de la société, notamment les placements, les filiales non liées au secteur de l'assurance, les contrats de location et l'administration.

	31 décembre 2018
<b>Montants à payer au titre de contrats d'assurance</b>	
Montants qui étaient antérieurement inclus dans les dettes d'exploitation et charges à payer :	
Montants à payer aux réassureurs	576,4
Frais d'acquisition de primes différés cédés	254,8
Montants à payer à des agents et à des courtiers	93,8
Commissions à payer	87,3
Taxes sur les primes à payer	74,6
Autres montants à payer au titre de contrats d'assurance	241,9
	<u>1 328,8</u>
Fonds retenus à payer aux réassureurs (étaient présentés à part à l'état consolidé de la situation financière)	674,3
Montants à payer au titre de contrats d'assurance, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	<u>2 003,1</u>
<b>Dettes d'exploitation et charges à payer</b>	
Dettes d'exploitation et charges à payer, telles qu'elles étaient présentées dans l'état de la situation financière	4 268,7
Montants reclassés dans les montants à payer au titre de contrats d'assurance	(1 328,8)
Impôt sur le résultat à payer (était présenté à part dans l'état consolidé de la situation financière)	80,1
Dettes d'exploitation et charges à payer, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé de la situation financière	<u>3 020,0</u>
Total des passifs présentés à l'état consolidé de la situation financière	<u>47 006,9</u>

#### 4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements cruciaux, présentés aux notes 5, 6, 8, 13, 14 et 15, qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## 5. Trésorerie et placements

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, les placements de portefeuille ainsi que les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis, et sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Société de portefeuille :</b>		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	376,8	227,7
Placements à court terme	178,8	19,8
Obligations	414,7	503,4
Actions privilégiées	4,7	4,5
Actions ordinaires <sup>2)</sup>	945,5	704,7
Dérivés (note 7)	45,5	75,6
	<u>1 966,0</u>	<u>1 535,7</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	1,6	—
Placements à court terme	6,6	13,7
Obligations	3,8	7,8
	<u>12,0</u>	<u>21,5</u>
	1 978,0	1 557,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	—	(6,6)
	<u>1 978,0</u>	<u>1 550,6</u>
<b>Placements de portefeuille :</b>		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	4 005,2	4 583,7
Placements à court terme	6 180,9	2 138,3
Obligations	16 174,9	19 256,4
Actions privilégiées	229,8	260,1
Actions ordinaires <sup>2)</sup>	5 487,0	4 431,4
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 925,5	3 471,9
Dérivés (note 7)	185,6	229,8
Autres actifs investis <sup>3)</sup>	526,8	333,8
	<u>36 715,7</u>	<u>34 705,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	2,4	3,0
Placements à court terme	20,0	36,8
Obligations	79,8	124,8
	<u>102,2</u>	<u>164,6</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India <sup>1)</sup>	2 128,7	1 905,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax Africa	621,3	657,3
	<u>2 750,0</u>	<u>2 562,9</u>
	39 567,9	37 432,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(154,1)	(142,9)
	<u>39 413,8</u>	<u>37 290,0</u>
<b>Total des placements</b>	<u>41 391,8</u>	<u>38 840,6</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 442,3 \$ au 30 juin 2019 (577,1 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent le montant total de 2 081,2 \$ des participations dans des sociétés en commandite et de 153,4 \$ au titre des placements dans d'autres fonds, au 30 juin 2019 (2 055,8 \$ et 150,3 \$ au 31 décembre 2018).

3) Composés essentiellement d'immeubles de placement comptabilisés à la juste valeur.

La trésorerie, les placements de portefeuille et les participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa se ventilent comme suit :

	Fairfax India		Fairfax Africa	
	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	109,2	67,7	106,3	231,9
Placements à court terme	2,1	—	99,0	38,7
Obligations	457,5	576,4	107,7	92,7
Actions ordinaires	375,1	158,5	—	3,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 178,4	1 103,0	306,1	288,1
Dérivés (note 7)	6,4	—	2,2	2,0
	<b>2 128,7</b>	<b>1 905,6</b>	<b>621,3</b>	<b>657,3</b>

1) Comprennent la trésorerie soumise à restrictions de Fairfax India de 35,5 \$ au 30 juin 2019 (15,6 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19.

#### *Profil des échéances des titres à revenu fixe*

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 juin 2019, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement 4 135,5 \$ et 514,5 \$ (3 366,0 \$ et 292,0 \$ au 31 décembre 2018) de la juste valeur totale des obligations dans le tableau ci-dessous. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain (description à la note 7) d'un notionnel de 820,3 \$ (471,9 \$ au 31 décembre 2018), lesquels réduisent l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt. La diminution de la proportion de placements de la société dans des obligations échéant dans un an ou moins ou échéant dans un an à cinq ans est surtout attribuable aux ventes et aux échéances des obligations du Trésor américain (produit net de 4 112,9 \$) ainsi qu'au règlement des obligations d'EXCO contre des actions ordinaires (description à la note 6), ces facteurs étant en partie contrebalancés par les achats nets d'obligations de sociétés américaines de première qualité (achats nets de 477,0 \$) et par les achats d'autres obligations de sociétés. Le produit des ventes d'obligations du Trésor américain a été essentiellement réinvesti dans des placements à court terme et dans des actions ordinaires.

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Coût amorti <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>1)</sup>	Coût amorti <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>1)</sup>
Échéant dans 1 an ou moins	6 430,3	6 576,2	9 610,5	9 606,5
Échéant dans 1 an à 5 ans	8 345,3	8 542,8	9 112,7	9 174,4
Échéant dans 5 ans à 10 ans	937,8	961,9	808,4	802,7
Échéant après 10 ans	1 025,7	1 157,5	956,9	977,9
	<b>16 739,1</b>	<b>17 238,4</b>	<b>20 488,5</b>	<b>20 561,5</b>

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

## Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2019				31 décembre 2018			
	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)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	4 601,5	4 601,5	—	—	5 114,0	5 114,0	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	3,7	3,7	—	—	198,9	198,9	—	—
Provinces canadiennes	431,3	431,3	—	—	171,6	171,6	—	—
Trésor américain	4 760,3	4 760,3	—	—	758,5	758,5	—	—
Autres gouvernements	1 046,9	857,5	189,4	—	814,7	692,4	122,3	—
Sociétés et autres	245,2	—	245,2	—	303,6	—	303,6	—
	6 487,4	6 052,8	434,6	—	2 247,3	1 821,4	425,9	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	966,2	—	966,2	—	964,7	—	964,7	—
Provinces canadiennes	4,6	—	4,6	—	51,9	—	51,9	—
Trésor américain	6 414,2	—	6 414,2	—	10 464,0	—	10 464,0	—
Obligations d'État et de municipalités américains	329,3	—	329,3	—	363,2	—	363,2	—
Autres gouvernements	1 540,3	—	1 540,3	—	1 593,3	—	1 593,3	—
Sociétés et autres	7 983,8	—	6 321,8	1 662,0	7 124,4	—	5 131,5	1 992,9
	17 238,4	—	15 576,4	1 662,0	20 561,5	—	18 568,6	1 992,9
Actions privilégiées :								
Canada	89,3	—	9,6	79,7	168,3	—	7,8	160,5
États-Unis	5,0	—	—	5,0	5,0	—	—	5,0
Autres	140,2	1,5	—	138,7	91,3	1,1	—	90,2
	234,5	1,5	9,6	223,4	264,6	1,1	7,8	255,7
Actions ordinaires :								
Canada	924,8	700,5	105,4	118,9	873,3	669,6	96,0	107,7
États-Unis	1 418,9	346,2	45,8	1 026,9	1 423,8	302,0	48,6	1 073,2
Autres <sup>2)</sup>	4 463,9	2 176,7	424,0	1 863,2	3 001,4	1 056,7	476,9	1 467,8
	6 807,6	3 223,4	575,2	3 009,0	5 298,5	2 028,3	621,5	2 648,7
Dérivés et autres actifs investis	766,5	—	98,8	667,7	641,2	—	164,3	476,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(154,1)	—	(154,1)	—	(149,5)	—	(149,3)	(0,2)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	35 981,8	13 879,2	16 540,5	5 562,1	33 977,6	8 964,8	19 638,8	5 374,0
	100,0 %	38,6 %	46,0 %	15,4 %	100,0 %	26,4 %	57,8 %	15,8
Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>3)</sup>	5 331,9	2 086,2	37,2	3 208,5	5 223,1	2 344,9	36,9	2 841,3

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 442,3 \$ au 30 juin 2019 (577,1 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent d'autres fonds de 153,4 \$ au 30 juin 2019 (150,3 \$ au 31 décembre 2018) qui sont investis principalement dans des titres à revenu fixe et qui ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'exposition de la société aux placements en actions et en titres assimilables à des actions.

3) La valeur comptable des participations dans des entreprises associées est établie selon la méthode de la mise en équivalence, et la juste valeur connexe est présentée séparément dans le tableau ci-dessus.

Aucun changement important n'a été apporté aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 juin 2019 par rapport à celles qui sont décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires dans le tableau précédent sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, une société en commandite a été dissoute et les actions ordinaires cotées des activités sous-jacentes ont été distribuées aux sociétés en commandite, ce qui s'est traduit par un transfert du niveau 3 vers le niveau 1. Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, une action ordinaire cotée a été transférée du niveau 1 au niveau 3, étant donné que la société est visée par une restriction qui l'empêche de vendre ce placement pendant une certaine période et qu'une décote pour illiquidité (donnée d'entrée non observable) doit par conséquent être appliquée au cours de ce placement. Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, un placement dans un fonds de capital-investissement a été transféré du niveau 3 au niveau 2, car sa juste valeur avait été déterminée à partir de données d'entrée provenant de transactions récentes avec un tiers qui étaient des données de marché observables.

Le tableau qui suit présente, pour les semestres clos les 30 juin, les variations de la juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

	2019						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées d'une société fermée	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	1 992,9	255,7	1 810,7	170,0	668,0	476,7	5 374,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(152,3)	26,1	91,4	(4,8)	132,3	110,0	202,7
Achats <sup>1)</sup>	137,6	47,9	83,8	—	263,6	178,8	711,7
Transfert depuis une catégorie	—	—	(39,0)	—	—	—	(39,0)
Ventes et distributions <sup>2)</sup>	(341,2)	(108,7)	(127,4)	(5,8)	(46,5)	(105,6)	(735,2)
Profits (pertes) de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	25,0	2,4	4,1	4,0	4,6	7,8	47,9
Solde au 30 juin	1 662,0	223,4	1 823,6	163,4	1 022,0	667,7	5 562,1

  

	2018						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées d'une société fermée	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	1 941,1	283,2	1 598,7	170,5	202,2	177,6	4 373,3
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(55,6)	(14,5)	162,5	7,5	(104,1)	170,6	166,4
Achats	489,7	—	279,3	2,6	1,5	48,0	821,1
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	549,0	—	549,0
Transfert depuis une catégorie	—	—	—	—	(40,6)	—	(40,6)
Ventes et distributions	(61,8)	(7,7)	(194,9)	(4,0)	(3,6)	—	(272,0)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(41,7)	(4,3)	(5,0)	(4,8)	(0,7)	(4,6)	(61,1)
Solde au 30 juin	2 271,7	256,7	1 840,6	171,8	603,7	391,6	5 536,1

1) Le 31 mai 2019, lors d'une distribution effectuée par IIFL Holdings dans le cadre d'une scission, la société a reçu des actions ordinaires de IIFL Wealth, qui ont une juste valeur de 255,6 \$. Voir la note 6.

2) Le 17 avril 2019, la société a décomptabilisé son placement de 108,7 \$ dans les actions privilégiées d'AGT, par suite de l'acquisition d'AGT. Voir la note 15.

Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrées non observables pour l'un ou l'autre des placements dans les catégories ci-dessus ne modifieraient pas de façon significative la juste valeur des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième trimestre					
	2019			2018		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	(278,7) <sup>1)</sup>	385,2 <sup>1)</sup>	106,5	61,1	(160,5)	(99,4)
Actions privilégiées	(23,4)	27,7	4,3	(26,7)	23,6	(3,1)
Actions ordinaires	103,2	25,4	128,6	99,7	(132,2)	(32,5)
	<b>(198,9)</b>	<b>438,3</b>	<b>239,4</b>	<b>134,1</b>	<b>(269,1)</b>	<b>(135,0)</b>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	85,8 <sup>2)</sup>	(24,8)	61,0	37,7 <sup>2)</sup>	(135,3)	(97,6)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(34,0) <sup>2)</sup>	38,9	4,9	40,7 <sup>2)</sup>	4,6	45,3
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	8,5	8,5	—	204,7 <sup>4)</sup>	204,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	(4,7)	21,3	16,6	0,1	(19,1)	(19,0)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(4,4)	(4,4)	—	1,0	1,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(29,5)	(8,4)	(37,9)	(3,8)	4,0	0,2
Autres	—	(44,6)	(44,6)	—	24,9 <sup>4)</sup>	24,9
	<b>17,6</b>	<b>(13,5)</b>	<b>4,1</b>	<b>74,7</b>	<b>84,8</b>	<b>159,5</b>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	26,5	39,2	65,7	(20,4)	(115,7)	(136,1)
Activités de souscription	(11,2)	—	(11,2)	27,0	—	27,0
Contrats de change	0,2	(48,2)	(48,0)	(11,6)	22,4	10,8
	<b>15,5</b>	<b>(9,0)</b>	<b>6,5</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(93,3)</b>	<b>(98,3)</b>
Profit sur cession d'entreprises associées	10,1	—	10,1	12,0	—	12,0
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	171,3 <sup>3)</sup>	—	171,3	—	—	—
Autres	0,6	16,6	17,2	(0,8)	4,4	3,6
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>16,2</b>	<b>432,4</b>	<b>448,6</b>	<b>215,0</b>	<b>(273,2)</b>	<b>(58,2)</b>

	Premier semestre					
	2019			2018		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	(278,9) <sup>1)</sup>	443,1 <sup>1)</sup>	164,2	60,9	(294,8)	(233,9)
Actions privilégiées	(23,4)	46,8	23,4	(27,0)	22,1	(4,9)
Actions ordinaires	168,8	492,9	661,7	120,1	(18,8)	101,3
	<b>(133,5)</b>	<b>982,8</b>	<b>849,3</b>	154,0	(291,5)	(137,5)
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	133,2 <sup>2)</sup>	(6,2)	127,0	1,2 <sup>2)</sup>	(48,7)	(47,5)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(61,7) <sup>2)</sup>	55,8	(5,9)	21,2 <sup>2)</sup>	(5,5)	15,7
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	100,0 <sup>4)</sup>	(30,0) <sup>4)</sup>	70,0	—	204,7 <sup>4)</sup>	204,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	(4,7)	47,6	42,9	1,9	(30,2)	(28,3)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(8,7)	(8,7)	—	(19,2)	(19,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(74,4)	15,8	(58,6)	45,7	0,2	45,9
Autres	23,0 <sup>4)</sup>	(82,3) <sup>4)</sup>	(59,3)	—	18,7 <sup>4)</sup>	18,7
	<b>115,4</b>	<b>(8,0)</b>	<b>107,4</b>	70,0	120,0	190,0
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	8,6	7,9	16,5	(41,2)	(79,6)	(120,8)
Activités de souscription	15,6	—	15,6	23,2	—	23,2
Contrats de change	36,0	(57,3)	(21,3)	(17,2)	32,9	15,7
	<b>60,2</b>	<b>(49,4)</b>	<b>10,8</b>	(35,2)	(46,7)	(81,9)
Profit sur cession d'entreprises associées	10,1	—	10,1	12,0	—	12,0
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	171,3 <sup>3)</sup>	—	171,3	889,9 <sup>5)</sup>	—	889,9
Autres	4,5	19,1	23,6	(0,9)	4,4	3,5
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>228,0</b>	<b>944,5</b>	<b>1 172,5</b>	1 089,8	(213,8)	876,0

1) Le 28 juin 2019, EXCO, qui n'était plus sous la protection de la loi sur les faillites, a réglé, en actions ordinaires, les obligations d'EXCO détenues par la société, ce qui fait que la société a comptabilisé une perte nette sur placements de 27,8 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, dont 268,5 \$ et 117,0 \$ ont respectivement été comptabilisés dans les pertes latentes des trimestres et exercices antérieurs). Voir la note 6.

2) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

3) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties à la suite du regroupement de Grivalia Properties dans Eurobank, et comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$. Voir la note 15.

4) Comprend les contrats à terme de Seaspam décrits à la note 6.

5) Le 1<sup>er</sup> mars 2018, la société a décomptabilisé Quess lorsque celle-ci est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India, et comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$.

## 6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées et partenariats :				
Assurance et réassurance	663,4	615,4	700,7	554,0
Autres secteurs <sup>1)2)3)4)5)6)</sup>	2 827,1	3 310,1	2 578,4	2 917,9
	<b>3 490,5</b>	<b>3 925,5</b>	3 279,1	3 471,9
Entreprises associées de Fairfax India <sup>7)8)9)</sup>	1 494,9	1 178,4	1 639,7	1 103,0
Entreprises associées de Fairfax Africa <sup>10)</sup>	346,5	306,1	304,3	288,1
	<b>5 331,9</b>	<b>5 410,0</b>	5 223,1	4 863,0

## Entreprises associées et partenariats – Autres secteurs

- 1) Le 28 juin 2019, EXCO Resources Inc. (« EXCO »), qui n'était plus sous la protection de la loi sur les faillites, a réglé le placement détenu par la société dans des obligations d'EXCO par l'émission de nouvelles actions qui avaient une juste valeur de 220,9 \$ et représentaient une participation de 42,8 % dans EXCO. La société a décomptabilisé ses obligations d'EXCO et comptabilisé une perte nette sur placements de 27,8 \$ au deuxième trimestre de 2019 (pertes réalisées de 296,3 \$, dont un montant de 268,5 \$ a été inscrit dans les pertes latentes des trimestres antérieurs), et elle a appliqué la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans les actions ordinaires d'EXCO.
- 2) Au 30 juin 2019, la valeur comptable de certaines des entreprises associées de la société était supérieure à leur juste valeur déterminée par le cours de leurs actions (valeur comptable totale de 1 620,5 \$ et juste valeur totale de 964,0 \$). La société a effectué une analyse de la valeur d'utilité d'après des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années et conclu qu'aucune perte de valeur ne devait être comptabilisée, car la valeur recouvrable de chaque entreprise associée dépassait la valeur comptable.
- 3) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties, y compris les participations dans des entreprises associées de Grivalia Properties, d'une valeur comptable de 68,5 \$. Voir la note 15.
- 4) Le 15 janvier 2019, la société a rempli son engagement envers Seaspan Corporation (« Seaspan »), consistant à acheter les bons de souscription et les débentures de la deuxième tranche pour une contrepartie en trésorerie totale de 250,0 \$. Les bons de souscription de la deuxième tranche ont été immédiatement exercés pour acquérir 38,5 millions d'actions ordinaires de catégorie A de Seaspan pour une contrepartie supplémentaire de 250,0 \$. Lorsqu'elle a décomptabilisé ses engagements à terme pour investir dans les bons de souscription et les débentures de la deuxième tranche, la société a comptabilisé un profit net de 63,5 \$ (profits réalisés de 107,6 \$, dont 44,1 \$ étaient comptabilisés dans les profits latents en 2018), qui est lié principalement à l'appréciation du cours des actions ordinaires de catégorie A de Seaspan pour la période visée par les engagements.

Le coût des placements de la société dans Seaspan est ventilé dans le tableau suivant :

Instruments financiers acquis	Date	Placement total
Débentures et bons de souscription de la première tranche	14 février 2018	250,0
Actions ordinaires de catégorie A et bons de souscription à 8,05 \$ sous l'effet de l'exercice anticipé des bons de souscription de la première tranche	16 juillet 2018	250,0
Débentures et bons de souscription de la deuxième tranche	15 janvier 2019	250,0
Actions ordinaires de catégorie A sous l'effet de l'exercice anticipé des bons de souscription de la deuxième tranche	15 janvier 2019	250,0
		<u>1 000,0</u>

Au cours du premier semestre de 2019, la société a comptabilisé la quote-part de 90,3 \$ du résultat de Seaspan, qui reflète essentiellement le profit de 227,0 \$ de Seaspan lié à la modification de contrats d'affrètement avec l'un de ses clients les plus importants.

- 5) Au cours du premier semestre de 2019, la société a comptabilisé la quote-part de 57,0 \$ (53,6 €) du résultat net de la société en commandite KWF, liée à la vente d'un immeuble de placement à Dublin, en Irlande. La société en commandite KWF a ensuite été liquidée et sa valeur comptable a été ramenée à zéro lorsque la société a reçu les distributions en trésorerie finales de 169,4 \$ (150,0 €).
- 6) Au cours du premier semestre de 2019, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 609,1 \$ (119,5 \$ en 2018) provenant de ses entreprises associées et de ses partenariats hors du secteur de l'assurance, y compris les distributions hors trésorerie effectuées par IIFL Holdings dans le cadre d'une scission, comme il est indiqué à la note 7) ci-dessous, ainsi que la distribution en trésorerie découlant de la liquidation d'une société en commandite KWF, comme il est expliqué à la note 5) ci-dessus.

## Entreprises associées de Fairfax India

- 7) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») a effectué une scission de sa filiale entièrement détenue IIFL Securities Limited (« IIFL Securities », qui englobe les services bancaires d'investissement, la distribution et le courtage) et de sa filiale détenue à 53,3 % IIFL Wealth Management Limited (« IIFL Wealth », qui englobe les services de gestion d'actifs, de gestion de patrimoine et de fonds de placement non traditionnels) sous forme d'une distribution hors trésorerie aux actionnaires. IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance Limited (« IIFL Finance », qui englobe les services de prêts et de prêts hypothécaires) et demeure une société inscrite en bourse. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities sont censées être inscrites à la BSE et à la NSE en Inde au troisième trimestre de 2019, sous réserve des conditions d'ordre réglementaire applicables. La société a comptabilisé sa quote-part de 116,0 \$ du résultat net d'IIFL Holdings, qui reflète le profit important réalisé par IIFL Holdings au titre des distributions effectuées dans le cadre de la scission, et a comptabilisé ses participations initiales dans IIFL Wealth et dans IIFL Securities à leur juste valeur de 255,6 \$ et de 121,9 \$. Par la suite, la société a appliqué la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation respective de 35,4 % dans IIFL Finance et dans IIFL Securities, et comptabilisé sa participation de 19,0 % dans IIFL Wealth à la juste valeur par le biais du résultat net.

- 8) Le 29 mars 2019, Fairfax India a acquis une participation de 41,4 % dans Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands ») pour 71,8 \$ (5,0 milliards de roupies indiennes). Seven Islands est une société fermée de transport maritime dont le siège social est à Mumbai, en Inde, exploitant 17 navires le long de la côte indienne et dans les eaux internationales.
- 9) Au cours du premier semestre de 2019, Fairfax India a augmenté sa participation réelle dans CSB Bank Limited (« CSB Bank », auparavant The Catholic Syrian Bank Limited), la faisant passer à 51,0 %, par l'acquisition, le 20 mars 2019, de bons de souscription de CSB Bank moyennant une contrepartie de 40,5 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes) et, le 29 juin 2019, de bons de souscription de CSB Bank moyennant 40,4 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes). La société continue d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans CSB Bank en raison surtout de l'importante réglementation gouvernementale visant le secteur bancaire en Inde, y compris la représentation limitée au conseil et la limitation, à 26 %, du pourcentage des droits de vote disponibles pour les actionnaires. Fondée en 1920, CS Bank est une société fermée ayant son siège social à Thrissur, en Inde, qui offre des services bancaires par l'intermédiaire de succursales et de guichets automatiques bancaires en Inde.

#### Entreprises associées de Fairfax Africa

- 10) Le 4 janvier 2019, Fairfax Africa a acquis un contrôle de fait de Consolidated Infrastructure Group Limited (« CIG ») et a commencé à consolider CIG, y compris les participations de CIG dans des entreprises associées ayant une juste valeur de 51,9 \$. Voir la note 15.

#### 7. Ventés à découvert et dérivés

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

	30 juin 2019				31 décembre 2018			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	197,5	12,3	9,7	—	414,4	22,3	13,4
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	379,9	13,8	4,8	—	390,3	4,8	51,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	114,6	525,5	119,0	—	123,7	652,9	79,8	—
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions <sup>1)</sup>	—	8,6	8,6	—	—	316,6	38,4	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	673,0	114 229,8	13,4	—	668,9	114 426,4	24,9	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	820,3	—	14,7	—	471,9	—	30,4
Contrats de change à terme	1,8	—	34,7	72,8	—	—	71,3	53,7
Options sur devises	102,6	—	36,7	—	48,3	—	44,9	—
Autres dérivés <sup>1)2)</sup>	1,2	—	1,2	52,1	—	—	21,0	0,3
Total			<u>239,7</u>	<u>154,1</u>			<u>307,4</u>	<u>149,5</u>

1) Comprennent les contrats à terme de Seaspam au 31 décembre 2018, décrits à la note 6.

2) Au cours du deuxième trimestre de 2019, la société a consolidé AGT (description à la note 15), y compris les passifs liés à des swaps de devises et de taux d'intérêt ayant une juste valeur de 49,8 \$ au 30 juin 2019.

Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés, à quelques rares exceptions, comme des placements ou des couvertures économiques et ne sont pas désignés en tant que couvertures aux fins de l'information financière.

#### Contrats sur titres de capitaux propres

La société peut utiliser des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur aux fins de placement, qui offrent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers sous-jacents et de certaines actions individuelles. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, la société a encaissé un montant net en trésorerie de 85,8 \$ et de 133,2 \$ (37,7 \$ et 1,2 \$ en 2018) relativement aux dispositions de révision et à la résiliation de ses swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre de 2019, la société a liquidé un notionnel de 89,9 \$ au titre de ses swaps sur rendement total en position vendeur et comptabilisé un profit net sur placement de 11,2 \$ (pertes réalisées de 7,9 \$, dont 19,1 \$ ont été comptabilisés dans les pertes latentes des trimestres antérieurs).

Au 30 juin 2019, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions individuelles, en position acheteur, d'un notionnel de 501,5 \$ (501,5 \$ au 31 décembre 2018). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, la société a payé un montant net en trésorerie de 34,0 \$ et de 61,7 \$ (en 2018, encaissement d'un montant net en trésorerie de 40,7 \$ et de 21,2 \$) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exception faite des exigences de garantie), et n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en positions acheteur.

Au 30 juin 2019, la juste valeur totale des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, incluse dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'établissait à 114,2 \$ (186,1 \$ au 31 décembre 2018) et était composée d'une garantie de 94,2 \$ (126,1 \$ 31 décembre 2018) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 20,0 \$ (60,0 \$ au 31 décembre 2018) au titre des montants dus aux contreparties aux contrats dérivés de la société et découlant des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la date de révision la plus récente.

#### *Contrats dérivés liés à l'IPC*

La société a conclu des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») dans les régions où elle exerce ses activités, qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix sur la société. Au 30 juin 2019, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 13,4 \$ (24,9 \$ au 31 décembre 2018), d'un notionnel de 114,2 G\$ (114,4 G\$ au 31 décembre 2018) et d'une durée moyenne pondérée de 3,1 ans jusqu'à l'échéance (3,6 ans au 31 décembre 2018).

Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 4,4 \$ et de 8,7 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 (en 2018, profits latents nets de 1,0 \$ et pertes latentes nettes de 19,2 \$). Les profits (pertes) latents nets sur les dérivés liés à l'IPC reflètent généralement les attentes du marché quant aux diminutions (augmentations) des valeurs des IPC sous-jacents à ces contrats à leurs échéances respectives (les contrats sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

#### *Contrats à terme sur obligations du Trésor américain*

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition aux bons à long terme du Trésor américain et aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détenait des contrats à terme pour vendre ses obligations à long terme du Trésor d'un notionnel de 820,3 \$ au 30 juin 2019 (471,9 \$ au 31 décembre 2018). Les contrats ont une durée moyenne de moins de trois mois et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

#### *Contrats de change à terme*

La société utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en euros, en livres sterling et en dollars canadiens afin de gérer le risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Les contrats ont une durée moyenne de moins d'un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

#### *Garanties de contreparties*

La société tente de limiter le risque de contrepartie par un choix judicieux des contreparties aux contrats dérivés et par la voie des modalités des ententes négociées avec ces contreparties. La garantie déposée en faveur de la société au 30 juin 2019 se composait d'un montant en trésorerie de 18,1 \$ et de titres d'État de 22,6 \$ (1,1 \$ et 18,3 \$ au 31 décembre 2018). Dans l'état consolidé de la situation financière, la garantie en trésorerie est comptabilisée au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales », et un passif du même montant est comptabilisé au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer ». Au 30 juin 2019, la société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie. Se reporter à la note 16 pour un supplément d'information sur le risque de contrepartie auquel la société est exposée et sur la façon dont ce risque est géré.

## **8. Passifs au titre des contrats d'assurance**

	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	7 218,2	1 566,5	5 651,7	6 272,2	1 290,8	4 981,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	29 751,1	6 544,5	23 206,6	29 081,7	6 459,1	22 622,6
Passifs au titre des contrats d'assurance	<b>36 969,3</b>	<b>8 111,0</b>	<b>28 858,3</b>	<b>35 353,9</b>	<b>7 749,9</b>	<b>27 604,0</b>

## Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les semestres clos les 30 juin :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 <sup>er</sup> janvier	<b>29 081,7</b>	28 610,8
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	<b>22,6</b>	(60,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré <sup>1)</sup>	<b>5 660,8</b>	4 590,7
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	<b>(796,1)</b>	(686,8)
au cours des exercices antérieurs	<b>(4 288,4)</b>	(4 122,6)
Acquisitions de filiales (note 15)	<b>14,3</b>	11,6
Effet du change et autres	<b>56,2</b>	(429,3)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	<b><u>29 751,1</u></b>	<b><u>27 914,2</u></b>

1) Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Syndicate 3500, qui est inclus dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe, a réassuré un portefeuille essentiellement composé d'assurance de dommages (responsabilité d'employeurs et responsabilité civile, principalement), d'indemnisation professionnelle, d'assurance biens, d'assurance pour risques maritimes et risques liés à l'aviation pour les années de survenance 2018 et les années antérieures. Dans le cadre de cette transaction, le secteur Liquidation de sinistres en Europe a repris un passif net de 556,8 \$ au titre des contrats d'assurance en contrepartie de 561,5 \$.

## 9. Réassurance

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

	<u>30 juin 2019</u>			<u>31 décembre 2018</u>		
	Montants bruts à recouvrer des réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs	Montants bruts à recouvrer des réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	<b>6 565,4</b>	<b>(20,9)</b>	<b>6 544,5</b>	6 482,3	(23,2)	6 459,1
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	<b>997,1</b>	<b>(139,1)</b>	<b>858,0</b>	792,6	(141,6)	651,0
Provision pour primes non acquises	<b>1 566,5</b>	—	<b>1 566,5</b>	1 290,8	—	1 290,8
	<b><u>9 129,0</u></b>	<b><u>(160,0)</u></b>	<b><u>8 969,0</u></b>	<u>8 565,7</u>	<u>(164,8)</u>	<u>8 400,9</u>

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 163,9 \$ et de 302,1 \$ (137,9 \$ et 251,2 \$ en 2018).

## 10. Emprunt

	<u>30 juin 2019</u>			<u>31 décembre 2018</u>		
	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>
Société de portefeuille	<b>4 947,2</b>	<b>4 913,1</b>	<b>5 244,7</b>	3 893,7	3 859,5	3 963,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	<b>1 101,9</b>	<b>1 113,0</b>	<b>1 125,1</b>	983,0	995,7	978,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup>	<b>2 075,8</b>	<b>2 067,8</b>	<b>2 073,3</b>	1 629,7	1 625,2	1 628,0
Total des emprunts	<b><u>8 124,9</u></b>	<b><u>8 093,9</u></b>	<b><u>8 443,1</u></b>	<u>6 506,4</u>	<u>6 480,4</u>	<u>6 570,1</u>

1) Le capital est présenté déduction faite des frais d'émission et des escomptes (primes) non amortis.

2) La majeure partie reposant sur des cours, le reste, sur des modèles d'actualisation des flux de trésorerie faisant appel à des données de marché observables (respectivement les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur).

3) Ces emprunts sont sans recours pour la société de portefeuille.

La charge d'intérêts pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 comprend une charge d'intérêts sur les emprunts, de 107,2 \$ et de 201,9 \$ (86,3 \$ et 175,1 \$ en 2018), et une charge d'intérêts sur les obligations locatives, de 14,7 \$ et de 31,6 \$ (néant et néant en 2018). L'adoption d'IFRS 16 est décrite à la note 3.

Le 28 juin 2019, Fairfax India a prolongé d'un an la durée de son emprunt à terme à taux variable d'un capital de 550,0 \$ (avec option de prolongation d'un an) et conclu une facilité de crédit renouvelable de 50,0 \$, montant qui avait été entièrement prélevé au 30 juin 2019.

Le 14 juin 2019, la société a réalisé le placement d'un capital de 500,0 \$ CA de billets de premier rang non garantis, à 4,23 % échéant le 14 juin 2029, au prix d'émission de 99,952, soit un produit net de 371,5 \$ (497,3 \$ CA) après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 1,9 \$ (2,5 \$ CA) étaient inclus dans la valeur comptable des billets. Le 15 juillet 2019, la société a désigné ces billets de premier rang comme couverture d'une partie de son investissement net dans des filiales canadiennes.

Au cours du premier semestre de 2019, Brit a prélevé un montant additionnel de 119,1 \$ sur sa facilité de crédit renouvelable.

Le 7 février 2019, la société a réalisé le placement d'un capital de 85,0 \$ de billets de premier rang non garantis, à 4,142 % échéant le 7 février 2024, au prix d'émission de 100,0 \$, soit un produit net de 85,0 \$. Les commissions et frais de 0,6 \$ ont été remboursés à la société par l'unique acheteur des billets.

#### **Après le 30 juin 2019**

Le 15 juillet 2019, la société a racheté le capital résiduel de 395,6 \$ CA de ses billets de premier rang non garantis à 6,40 % échéant le 25 mai 2021, pour une contrepartie en trésorerie de 329,1 \$ (429,0 \$ CA), y compris les intérêts courus, et elle comptabilisera une perte sur rachat de la dette à long terme, de 23,7 \$ (30,7 \$ CA), dans son information financière consolidée du troisième trimestre de 2019.

#### **Facilité de crédit – société de portefeuille**

Au 30 juin 2019, un montant de 500,0 \$ avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société (néant au 31 décembre 2018).

### **11. Total des capitaux propres**

#### **Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax**

##### *Actions ordinaires*

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>26 489 177</b>	27 002 303
Rachats aux fins d'annulation	<b>(249 361)</b>	(120 000)
Acquisition d'actions propres	<b>(162 681)</b>	(233 319)
Réémission d'actions propres	<b>55 912</b>	68 254
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	<b>26 133 047</b>	26 717 238
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	<b>1 548 000</b>	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 l'exercice	<b>(799 230)</b>	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin	<b>26 881 817</b>	27 466 008

La société n'a pas racheté d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, au cours du deuxième trimestre de 2019. Au cours du premier semestre de 2019, la société a racheté 249 361 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, aux termes de son offre publique dans le cours normal des activités, au coût de 118,0 \$, dont une tranche de 56,2 \$ a été portée aux résultats non distribués. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, la société a racheté 50 000 et 120 000 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, aux termes de son offre publique dans le cours normal des activités, au coût de 26,8 \$ et de 61,7 \$, dont 14,4 \$ et 32,0 \$ ont été portés aux résultats non distribués.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, la société a racheté, sur le marché libre, 43 796 et 162 681 actions à droit de vote subalterne (159 860 et 233 319 en 2018) afin de les détenir comme actions propres, au coût de 20,2 \$ et de 74,5 \$ (84,3 \$ et 122,3 \$ en 2018) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions. Au cours du premier trimestre de 2019, la société a attribué, à 24 de ses employés, des options d'intéressement à long terme qui deviendront exerçables seulement après 15 ans, au prix d'exercice de 650,00 \$ CA par action, sur un total de 103 079 actions à droit de vote subalterne de la société émises préalablement, achetées sur le marché libre.

## Participations ne donnant pas le contrôle

		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle							
		30 juin 2019		31 décembre 2018		Deuxième trimestre clos le 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
Filiale	Siège	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	2019	2018	2019	2018
Allied World <sup>1)</sup>	Suisse	32,2 %	1 210,8	32,2 %	1 196,6	31,5	13,4	52,5	20,1
Fairfax India <sup>2)</sup>	Canada	6,2 %	1 174,4	6,2 %	1 095,4	53,6	(8,6)	71,1	17,6
Recipe	Canada	43,1 %	515,9	43,1 %	494,3	6,6	7,7	15,4	17,4
Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Inde	33,1 %	440,7	33,1 %	434,5	0,7	(4,7)	(0,1)	294,2
Fairfax Africa	Canada	1,5 %	257,5	1,7 %	267,2	(18,5)	(0,7)	(22,3)	2,3
Brit <sup>4)</sup>	R.-U.	10,7 %	191,5	11,1 %	181,9	6,2	5,3	10,5	9,0
Grivalia Properties <sup>5)</sup>	Grèce	—	—	47,3 %	473,1	6,3	11,1	8,5	17,0
Autres filiales <sup>6)</sup>	—	—	220,6	—	107,4	(1,2)	(2,7)	(5,0)	(3,1)
			<b>4 011,4</b>		<b>4 250,4</b>	<b>85,2</b>	<b>20,8</b>	<b>130,6</b>	<b>374,5</b>

- 1) Le 29 avril 2019, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).
- 2) Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 reflète principalement la quote-part de 66,2 % revenant aux participations ne donnant pas le contrôle du profit sur la distribution effectuée par IIFL Holdings dans le cadre de la scission, le 31 mai 2019. Se reporter à la note 6.
- 3) Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans Thomas Cook India au premier semestre de 2018 reflète surtout la quote-part de 33,0 % revenant aux participations ne donnant pas le contrôle du profit hors trésorerie découlant de la réévaluation, de 889,9 \$, lié à la déconsolidation de Quess le 1<sup>er</sup> mars 2018.
- 4) Le 29 avril 2019, Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).
- 5) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties par suite du regroupement de Grivalia Properties dans Eurobank. Voir la note 15.
- 6) La valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle au 30 juin 2019 comprend des montants de 79,0 \$ et de 19,5 \$ liés à la consolidation d'AGT et de CIG en 2019. Voir la note 15.

Au 30 juin 2019, le pourcentage de droits de vote détenus par les participations ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf Fairfax India, Recipe et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 66,2 %, 56,0 % et 39,1 %.

## 12. Résultat par action

Le résultat net par action ordinaire dans le tableau suivant est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	494,3	63,1	1 263,5	747,4
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,6)	(11,2)	(22,8)	(22,4)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<b>482,7</b>	51,9	<b>1 240,7</b>	725,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	<b>26 899 159</b>	27 549 666	<b>26 964 434</b>	27 639 392
Droits à des paiements fondés sur des actions	<b>1 192 716</b>	888 921	<b>1 127 815</b>	841 227
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	<b>28 091 875</b>	28 438 587	<b>28 092 249</b>	28 480 619
Résultat net par action ordinaire – de base	<b>17,94 \$</b>	1,88 \$	<b>46,01 \$</b>	26,23 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	<b>17,18 \$</b>	1,82 \$	<b>44,17 \$</b>	25,46 \$

### 13. Impôt sur le résultat

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	37,4	43,8	94,5	55,0
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	5,2	0,9	3,8	(4,2)
	<b>42,6</b>	<b>44,7</b>	<b>98,3</b>	<b>50,8</b>
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	99,0	(21,5)	221,2	20,6
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	4,1	(8,3)	8,8	(5,2)
Autres	0,8	0,7	1,3	2,5
	<b>103,9</b>	<b>(29,1)</b>	<b>231,3</b>	<b>17,9</b>
Charge d'impôt	<b>146,5</b>	<b>15,6</b>	<b>329,6</b>	<b>68,7</b>

Une partie importante du résultat avant impôt de la société peut être réalisée à l'extérieur du Canada. Les taux d'impôt prévus par la loi à l'extérieur du Canada diffèrent généralement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada (et l'écart peut être important). Le résultat avant impôt de la société et la charge (le produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et semestres clos le 30 juin sont présentés dans les tableaux suivants :

	Deuxième trimestre									
	2019					2018				
	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	34,2	411,4	78,9	201,5	726,0	48,2	35,5	18,5	(2,7)	99,5
Charge (produit) d'impôt	26,9	85,0	5,1	29,5	146,5	(4,0)	6,9	(1,3)	14,0	15,6
Résultat net	7,3	326,4	73,8	172,0	579,5	52,2	28,6	19,8	(16,7)	83,9

  

	Premier semestre									
	2019					2018				
	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	208,9	919,1	142,2	453,5	1 723,7	45,0	211,5	31,5	902,6	1 190,6
Charge (produit) d'impôt	62,6	199,9	11,3	55,8	329,6	11,6	41,5	(5,6)	21,2	68,7
Résultat net	146,3	719,2	130,9	397,7	1 394,1	33,4	170,0	37,1	881,4	1 121,9

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

2) Essentiellement composé des résultats de Crum & Forster, de Zenith National, d'Odyssey Group (compte non tenu du fait qu'Odyssey Group mène certaines de ses activités commerciales à l'extérieur des États-Unis), du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis ainsi que d'autres sociétés de portefeuille associées.

3) Essentiellement, Brit, Liquidation de sinistres en Europe, ainsi que les résultats d'autres sociétés de portefeuille connexes.

4) Comprend des sociétés en Inde, en Asie, en Europe (sauf le R.-U.) et Allied World (compte non tenu du fait qu'Allied World mène des activités aux États-Unis et au Royaume-Uni, la majeure partie du résultat net d'Allied World émane des activités d'Allied World aux Bermudes.)

La hausse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis, au Royaume-Uni et pour le secteur Autres, au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018; et au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni au premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018, reflète essentiellement l'amélioration du rendement des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt du secteur Autres au premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018 reflète le profit hors trésorerie lié à la déconsolidation de Qess le 1<sup>er</sup> mars 2018, neutralisé en partie par les améliorations du rendement des placements.

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>26,5 %</b>	26,5 %	<b>26,5 %</b>	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>192,4</b>	26,4	<b>456,8</b>	315,5
Produits de placement non imposables	<b>(21,8)</b>	15,3	<b>(67,6)</b>	(233,5)
Écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	<b>(48,5)</b>	(31,9)	<b>(122,6)</b>	(45,4)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	<b>9,7</b>	(12,2)	<b>23,3</b>	0,6
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	<b>9,3</b>	(8,2)	<b>12,6</b>	(10,2)
Effet du change	<b>(6,5)</b>	10,4	<b>(7,9)</b>	13,3
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	<b>(0,5)</b>	1,9	<b>(1,7)</b>	2,2
Impôt anti-abus minimum pour contrer l'érosion fiscale aux États-Unis	<b>8,6</b>	5,2	<b>21,2</b>	9,3
Autres, y compris les différences permanentes	<b>3,8</b>	8,7	<b>15,5</b>	16,9
Charge d'impôt	<b>146,5</b>	15,6	<b>329,6</b>	68,7

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposable et des gains en capital à long terme, ainsi que de la portion de 50 % des gains en capital nets qui ne sont pas imposables au Canada. Le produit d'impôt lié au produit de placement non imposable de 233,5 \$ au premier semestre de 2018 rend compte surtout de l'incidence du profit hors trésorerie sur la déconsolidation de Quess (produit d'impôt de 235,8 \$ en Inde).

L'écart du taux d'impôt sur les bénéficiaires et les pertes à l'extérieur du Canada, de 48,5 \$ et de 122,6 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, est principalement lié au fait que les bénéficiaires dégagés aux États-Unis et ceux réalisés par Brit et par Allied World sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés qu'au Canada. L'écart du taux d'impôt sur les bénéficiaires et les pertes à l'extérieur du Canada, de 31,9 \$ et de 45,4 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018, est principalement lié au fait que les bénéficiaires dégagés aux États-Unis sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

La variation de 9,7 \$ et de 23,3 \$ des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, est surtout liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 8,7 \$ et de 16,9 \$ au Canada. La variation de 12,2 \$ des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre de 2018 est essentiellement liée à l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 19,5 \$ au Canada. La variation de 0,6 \$ des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au premier semestre de 2018 est essentiellement liée à des hausses des actifs d'impôt différé non comptabilisés dans divers pays, en partie neutralisées par l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 8,1 \$ au Canada.

## 14. Éventualités et engagements

### *Poursuite*

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée devant la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée *Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act*, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. Le 27 avril 2017, la cour d'appel a rendu une décision dans laquelle elle maintenait le rejet de la majeure partie des plaintes, mais en rétablissait certaines. Le 10 juillet 2017, Fairfax a déposé devant la Cour suprême du New Jersey une demande de confirmation relativement à la décision de la cour d'appel. Le 20 octobre 2017, cette demande a été rejetée par le tribunal. La poursuite autorisée s'est ensuite traduite en procès, qui s'est déroulé en septembre et octobre 2018. Avant le procès, Fairfax a accepté le règlement de ses réclamations à l'encontre de Morgan Keegan & Company, Incorporated, en échange d'un paiement de 20,0 \$; ce paiement a été reçu en septembre 2018. Lors du procès, le jury a accordé à Fairfax et à sa filiale Crum & Forster des dommages-intérêts de 10,9 \$ à payer par Exis Capital Management et ses sociétés liées, Adam Sender et Andrew Heller, y compris des dommages-intérêts punitifs de 3,0 \$ à payer par Exis, de 2,25 \$ à payer par M. Sender et de 0,25 \$ à payer par M. Heller, même si le tribunal a ensuite libéré MM. Sender et Heller de toute responsabilité pour dommages-intérêts. Fairfax a l'intention d'interjeter appel de cette exonération à l'égard de MM. Sender et Heller et de maintenir le reste de ses réclamations contre d'autres défendeurs dans la poursuite en interjetant appel des décisions antérieures du tribunal. L'issue du litige est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne peuvent être déterminés en pratique à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés de la société, exception faite de l'encaissement du paiement de 20,0 \$ décrit plus haut.

## 15. Acquisitions et dessaisissements

### Semestre clos le 30 juin 2019

#### Regroupement de Grivalia Properties REIC et d'Eurobank Ergasias S.A.

Le 17 mai 2019, Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») s'est regroupée dans Eurobank Ergasias S.A. (« Eurobank »), par suite de quoi les actionnaires de Grivalia Properties, dont la société, ont reçu 15,8 actions nouvelles d'Eurobank en échange de chaque action de Grivalia Properties. Par conséquent, la société a déconsolidé Grivalia Properties en le retirant du secteur comptable Autres, comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$ et réduit de 466,2 \$ les participations ne donnant pas le contrôle. Dans le cadre du regroupement, Grivalia Properties avait versé un dividende préregroupement, en capital, de 0,42 € par action, le 5 février 2019. La société détenait environ 53 % de Grivalia Properties et 18 % d'Eurobank avant le regroupement, et 32,4 % d'Eurobank à la suite du regroupement. La société continue de comptabiliser sa participation dans Eurobank en tant qu'action ordinaire à la juste valeur par le biais du résultat net, en raison essentiellement de restrictions de nature réglementaire visant les activités pertinentes d'Eurobank. Eurobank est un fournisseur de services financiers en Grèce qui est coté à la bourse d'Athènes.

#### Privatisation d'AGT Food and Ingredients Inc.

Le 17 avril 2019, la société a acquis une participation de 100 % dans AGT Food & Ingredients Inc. (« AGT ») dans le cadre de la privatisation menée par la direction d'AGT, pour 18,00 \$ CA par action ordinaire ou une contrepartie de 441,7 \$ (588,6 \$ CA), y compris les placements antérieurs de la société dans AGT d'une juste valeur de 116,8 \$ (155,7 \$ CA). Parallèlement, la direction d'AGT et les co-investisseurs ont acquis une participation de 40,4 % dans AGT pour 98,4 \$ (131,1 \$ CA) et la société a reçu des bons de souscription qui, s'ils sont exercés, feraient passer sa participation dans AGT de 59,6 % à environ 80 %. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation d'AGT ont été consolidés dans le secteur comptable Autres. AGT est un fournisseur de légumineuses à grains, d'aliments de base et d'ingrédients alimentaires.

Dans le tableau ci-dessous, les montants comptabilisés de façon provisoire comprennent principalement les actifs d'impôt différé, le goodwill et les immobilisations incorporelles ainsi que d'autres actifs.

	<u>AGT</u>
Date d'acquisition	17 avril 2019
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	100,0 %
Actif :	
Placements de portefeuille	115,5 <sup>1)</sup>
Impôt différé	24,3
Goodwill et immobilisations incorporelles	290,4
Autres actifs	759,6
	<u>1 189,8</u>
Passif :	
Dettes d'exploitation et charges à payer	161,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	50,3
Emprunt	535,9
	<u>748,1</u>
Contrepartie d'achat	441,7
	<u>1 189,8</u>

1) Comprend la trésorerie et les équivalents de la filiale, de 111,5 \$.

#### Acquisition des activités d'AXA en Ukraine

Le 14 février 2019, la société a acquis les activités d'assurance d'AXA en Ukraine (renommée par la suite ARX Insurance Company (« ARX Insurance »)) pour une contrepartie d'achat de 17,4 \$. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de ARX Insurance ont été consolidés dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres.

#### Participation supplémentaire dans Consolidated Infrastructure Group

Le 4 janvier 2019, Fairfax Africa a acquis une participation supplémentaire de 41,2 % dans Consolidated Infrastructure Group (« CIG ») pour 44,9 \$ (628,3 millions de rands sud-africains) portant ainsi à 49,1 % sa participation totale dans CIG. Fairfax Africa détient un contrôle de fait en tant qu'actionnaire principal de CIG et détenteur des débentures convertibles de CIG actuellement exerçables, lesquelles, si elles étaient converties, lui assureraient un contrôle majoritaire. CIG est une société d'infrastructure technique panafricaine cotée à la bourse de Johannesburg. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de CIG ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions décrites ci-dessus, est en cours et sera finalisée dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives.

## 16. Gestion des risques financiers

### Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2019 par rapport à ceux établis et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

### Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de commissions et de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de souscription ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une contrepartie à ses obligations financières envers la société. Ce risque provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements en obligations, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer des réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). Au cours du premier semestre de 2019, les placements de la société dans des obligations ayant une notation de AAA/Aaa ont diminué surtout en raison des ventes et des échéances des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 4 136,1 \$), et les placements dans des obligations ayant une notation de A/A et de BBB/Baa ont augmenté essentiellement du fait des achats nets d'obligations de sociétés américaines de haute qualité (achats nets respectifs de 291,5 \$ et 537,6 \$). Les placements dans des obligations de sociétés non cotées ont diminué au cours du premier semestre de 2019, surtout en raison du règlement des obligations d'EXCO contre des actions ordinaires (description à la note 6), en partie contrebalancé par les achats d'obligations de sociétés non cotées émises par voie de placement privé (achats nets de 289,5 \$). Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

Le tableau suivant présente 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 :

Notation de l'émetteur	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	7 855,8	7 895,6	45,8	11 931,0	11 920,5	58,1
AA/Aa	922,5	936,6	5,4	1 107,6	1 115,3	5,4
A/A	2 637,0	2 669,3	15,5	2 214,0	2 184,7	10,6
BBB/Baa	2 918,2	3 104,7	18,0	2 583,1	2 641,8	12,8
BB/Ba	135,0	145,3	0,8	125,0	131,8	0,6
B/B	106,0	99,5	0,6	87,8	79,7	0,4
Inférieure à B/B	29,2	29,0	0,2	27,6	27,5	0,1
Non cotés	2 135,4	2 358,4	13,7	2 412,4	2 460,2	12,0
Total	16 739,1	17 238,4	100,0	20 488,5	20 561,5	100,0

### Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie à un contrat dérivé de la société ne puisse être en mesure de s'acquitter de ses obligations aux termes du contrat. Les ententes négociées avec des contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés en cas de défaillance d'une contrepartie, permettant ainsi à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie au moyen des montants à recevoir de celle-ci (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de contrepartie, en supposant que toutes les contreparties aux dérivés sont simultanément en situation de défaillance.

	<b>30 juin 2019</b>	31 décembre 2018
Total des actifs dérivés <sup>1)</sup>	<b>110,9</b>	168,2
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	<b>(36,7)</b>	(83,4)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société <sup>2)</sup>	<b>(34,4)</b>	(17,9)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	<b>5,3</b>	26,1
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	<b>2,0</b>	2,0
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	<b>47,1</b>	95,0

1) Compte non tenu des bons de souscription d'actions et des options d'achat d'actions, des contrats à terme sur bons de souscription d'actions, et d'autres dérivés, qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Compte non tenu des garanties excédentaires données par les contreparties de 6,3 \$ au 30 juin 2019 (1,5 \$ au 31 décembre 2018).

La garantie déposée en faveur de la société au 30 juin 2019 se composait d'un montant en trésorerie de 18,1 \$ et de titres d'État de 22,6 \$ (1,1 \$ et 18,3 \$ au 31 décembre 2018). Au 30 juin 2019, la société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie.

### Montants à recouvrer des réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer des réassureurs dans la mesure où des réassureurs pourraient ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables au 30 juin 2019 est présentée à la note 9.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à un coût raisonnable lorsqu'ils deviennent exigibles. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de liquidité ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de liquidité au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2019, après le rachat anticipé, le 15 juillet 2019, de ses billets de premier rang non garantis restants, d'un capital de 395,6 \$ CA, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021, sont des paiements liés à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, à l'impôt sur le résultat et à d'autres activités d'investissement ainsi que des paiements potentiels liés à sa facilité de crédit et à ses contrats dérivés.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 3,4 \$ et de 27,5 \$ (en 2018, reçu un montant net en trésorerie de 8,7 \$ et payé un montant net en trésorerie de 7,2 \$) et les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant net en trésorerie de 55,2 \$ et de 99,0 \$ (en 2018, 69,7 \$ et 29,6 \$) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

### Risque de marché

Le risque de marché, qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des cours du marché. La société est exposée au risque de marché principalement du fait de ses activités de placement, mais aussi du fait de ses activités de souscription, ces activités exposant la société au risque de change. Les portefeuilles de placements de la société sont gérés selon une philosophie de placement axée sur la valeur à long terme mettant l'accent sur une protection contre le risque de chute des cours, et des politiques visant à limiter et surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux actions, en ce qui concerne les filiales et l'activité consolidée.

## Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier semestre de 2019, du fait principalement des ventes et des échéances des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 4 136,1 \$), ce facteur ayant été en partie contrebalancé par les achats nets d'obligations de sociétés américaines de première qualité (achats nets de 840,1 \$) et d'autres obligations de sociétés (achats nets de 173,2 \$). Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) <sup>1)</sup>	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) <sup>1)</sup>
<b>Variation des taux d'intérêt</b>						
Hausse de 200 points de base	16 650,2	(488,1)	(3,4)	19 902,5	(541,1)	(3,2)
Hausse de 100 points de base	16 935,8	(251,0)	(1,8)	20 227,4	(274,3)	(1,6)
Aucune variation	17 238,4	—	—	20 561,5	—	—
Baisse de 100 points de base	17 576,7	280,4	2,0	20 915,6	290,4	1,7
Baisse de 200 points de base	17 933,3	575,5	4,0	21 282,1	590,6	3,5

1) Comprend l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain. Se reporter à la note 7.

## Fluctuations des prix de marché

Les fluctuations des prix de marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix de marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. L'exposition de la société au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions a augmenté au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018, 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 (en positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 et sur ses résultats d'exploitation pour le trimestre et le semestre clos les 30 juin 2019 et 2018 :

	30 juin 2019		31 décembre 2018		Trimestre clos le	Trimestre clos le	Semestre clos le	Semestre clos le
	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	30 juin 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
					Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
<b>Positions acheteur sur titres de capitaux propres :</b>								
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	6 654,2	6 654,2	5 148,2	5 148,2	126,0	(32,9)	654,8	100,1
Actions privilégiées convertibles	159,9	159,9	107,9	107,9	2,0	(1,0)	2,5	(0,5)
Obligations convertibles	687,9	687,9	595,6	595,6	(55,4)	(74,9)	15,1	(84,3)
Participations dans des entreprises associées <sup>2)</sup>	4 668,5	4 794,6	4 522,4	4 309,0	(0,3)	12,0	(0,3)	12,0
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance <sup>3)4)</sup>	—	—	—	—	171,3	—	171,3	889,9
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	379,9	9,0	390,3	(46,9)	4,9	45,3	(5,9)	15,7
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions <sup>5)</sup>	8,6	8,6	316,6	38,4	8,5	204,7	70,0	204,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	119,0	119,0	79,8	79,8	16,6	(19,0)	42,9	(28,3)
<b>Total des actions et des titres assimilables à des actions</b>	<b>12 678,0</b>	<b>12 433,2</b>	<b>11 160,8</b>	<b>10 232,0</b>	<b>273,6</b>	<b>134,2</b>	<b>950,4</b>	<b>1 109,3</b>
<b>Positions vendeur sur titres de capitaux propres :</b>								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(197,5)	2,6	(414,4)	8,9	61,0	(97,6)	127,0	(43,2)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	—	—	—	—	—	(4,3)
	<b>(197,5)</b>	<b>2,6</b>	<b>(414,4)</b>	<b>8,9</b>	<b>61,0</b>	<b>(97,6)</b>	<b>127,0</b>	<b>(47,5)</b>
<b>Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences financières</b>	<b>12 480,5</b>		<b>10 746,4</b>		<b>334,6</b>	<b>36,6</b>	<b>1 077,4</b>	<b>1 061,8</b>

- 1) Exclusion faite d'autres fonds ayant une valeur comptable de 153,4 \$ au 30 juin 2019 (150,3 \$ au 31 décembre 2018), qui sont investis essentiellement dans des titres à revenu fixe.
- 2) Ne comprennent pas les entreprises associées d'assurance et de réassurance de la société qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme. Voir la note 6.
- 3) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties lors du regroupement de cette dernière dans Eurobank et a comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$. Voir la note 15.
- 4) Le 1<sup>er</sup> mars 2018, la société a déconsolidé Quess lorsque cette dernière est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India et a comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$.
- 5) Comprennent les contrats à terme de Seaspan décrits à la note 6.

### Risque de baisse du niveau des prix

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur l'IPC des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Se reporter à la note 7.

### Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle de la société. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de change ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

### Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2019, le total des capitaux permanents, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établit à 25 937,1 \$, contre 23 845,6 \$ au 31 décembre 2018.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux ventes à découvert et aux produits dérivés)	<b>1 978,0</b>	1 550,6	<b>1 978,0</b>	1 550,6
Emprunts – société de portefeuille	<b>4 913,1</b>	3 859,5	<b>4 913,1</b>	3 859,5
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance	<b>1 113,0</b>	995,7	<b>1 113,0</b>	995,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>2 067,8</b>	1 625,2	—	—
Dette totale	<b>8 093,9</b>	6 480,4	<b>6 026,1</b>	4 855,2
Dette nette <sup>1)</sup>	<b>6 115,9</b>	4 929,8	<b>4 048,1</b>	3 304,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	<b>12 496,3</b>	11 779,3	<b>12 496,3</b>	11 779,3
Actions privilégiées	<b>1 335,5</b>	1 335,5	<b>1 335,5</b>	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>4 011,4</b>	4 250,4	<b>1 463,9</b>	1 437,1
Total des capitaux propres	<b>17 843,2</b>	17 365,2	<b>15 295,7</b>	14 551,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	<b>34,3 %</b>	28,4 %	<b>26,5 %</b>	22,7 %
Ratio dette nette/total des capitaux propres nets <sup>2)</sup>	<b>25,5 %</b>	22,1 %	<b>20,9 %</b>	18,5 %
Ratio dette totale/total des capitaux permanents <sup>3)</sup>	<b>31,2 %</b>	27,2 %	<b>28,3 %</b>	25,0 %
Couverture des intérêts <sup>4)</sup>	<b>9,5 x</b>	3,5 x	<b>12,3 x</b>	3,2 x <sup>6)</sup>
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>5)</sup>	<b>8,3 x</b>	3,0 x	<b>10,1 x</b>	2,6 x <sup>6)</sup>

1) La société calcule la dette nette comme étant la dette totale diminuée de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés).

2) La société calcule le total des capitaux permanents, montant net, comme la somme du total des capitaux propres et de la dette nette.

3) La société calcule le total des capitaux permanents comme la somme du total des capitaux propres et de la dette totale.

4) La société calcule le ratio de la couverture des intérêts comme étant le résultat avant impôt et charge d'intérêts sur les emprunts, divisé par la charge d'intérêts sur les emprunts.

5) La société calcule le ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées comme étant le résultat avant impôt et charge d'intérêts sur les emprunts, divisé par la somme de la charge d'intérêts sur les emprunts et des dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt canadien de la société.

6) Compte non tenu du résultat avant impôt et de la charge d'intérêts des sociétés autres que des sociétés d'assurance consolidées. Les ratios pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 tiennent compte du profit hors trésorerie de 889,9 \$ découlant de la déconsolidation de Quess le 1<sup>er</sup> mars 2018.

Les emprunts de la société de portefeuille se sont accrus, pour être portés à 4 913,1 \$ au 30 juin 2019, contre 3 859,5 \$ au 31 décembre 2018, augmentation qui reflète le prélèvement de 500,0 \$ sur la facilité de crédit de la société, l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,23 %, d'un capital de 500,0 \$ CA, échéant le 14 juin 2029, l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 % d'un capital de 85,0 \$, échéant le 7 février 2024, et l'effet des écarts de conversion sur les emprunts de la société libellés en dollars canadiens.

Les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance ont augmenté, passant de 995,7 \$ au 31 décembre 2018 à 1 113,0 \$ au 30 juin 2019, hausse qui s'explique surtout par les prélèvements additionnels de 119,1 \$ effectués par Brit sur sa facilité de crédit renouvelable.

Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont été portés à 2 067,8 \$ au 30 juin 2019, contre 1 625,2 \$ au 31 décembre 2018, hausse qui rend compte principalement de la consolidation d'AGT et de CIG, ainsi que de l'accroissement des emprunts de Fairfax India et de Boat Rocker, en partie contrebalancés par la déconsolidation de Grivalia Properties.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 11 779,3 \$ au 31 décembre 2018 à 12 496,3 \$ au 30 juin 2019, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 263,5 \$), contrebalancé en partie par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées (300,8 \$) et par le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (118,0 \$) et leur utilisation aux fins des droits à paiements fondés sur des actions (74,5 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué, à 4 011,4 \$ au 30 juin 2019, contre 4 250,4 \$ au 31 décembre 2018, baisse qui s'explique surtout par la déconsolidation de Grivalia Properties (466,2 \$) – en partie atténuée par la quote-part du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (130,6 \$) et par les profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger (30,0 \$) – et par la consolidation d'AGT (79,0 \$) et de CIG (19,5 \$).

Les variations des emprunts et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu une incidence sur les ratios d'endettement de la société de la façon suivante : le ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents a augmenté, passant de 22,1 % au 31 décembre 2018 à 25,5 % au 30 juin 2019, en raison surtout d'une hausse de la dette nette, partiellement compensée par une hausse du total net des capitaux permanents. L'augmentation de la dette nette s'explique surtout par un accroissement des emprunts de la société de portefeuille, des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance (comme il a été mentionné dans les paragraphes précédents), ces facteurs étant en partie atténués par une augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille. L'augmentation du total des capitaux permanents nets résulte surtout de l'accroissement de la dette nette et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, en partie contrebalancé par une diminution des participations ne donnant pas le contrôle (indiquée dans les paragraphes précédents). Le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents a augmenté, passant de 27,2 % au 31 décembre 2018 à 31,2 % au 30 juin 2019, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale, compensé en partie par la hausse du total des capitaux permanents (qui reflète l'augmentation de la dette totale et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, en partie contrebalancée par une diminution des participations ne donnant pas le contrôle).

## 17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance ainsi que de la gestion de placements connexe. Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Advent a été transférée du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres vers le secteur Liquidation de sinistres en Europe, lequel fait partie du secteur comptable Liquidation de sinistres, à la suite du transfert de certaines catégories des activités d'Advent à Brit, à Allied World et à Newline en 2018. Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, la société a adopté IFRS 16 *Contrats de location*, et l'incidence de l'adoption de cette norme s'est fait sentir surtout sur le secteur comptable Autres, comme il est expliqué à la note 3. Les périodes comparatives n'ont pas été retraitées pour tenir compte du transfert d'Advent et de l'adoption d'IFRS 16. Au cours du premier semestre de 2019, la société a commencé à consolider AGT et CIG dans le secteur comptable Autres et a déconsolidé Grivalia Properties en la retirant de ce même secteur (note 15). Il n'y a pas eu d'autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2019 comparativement au 31 décembre 2018.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres et semestres clos les 30 juin est présentée ci-dessous :

**Trimestre clos le 30 juin 2019**

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	408,5	969,6	724,5	157,0	594,4	999,6	98,7	376,9	4 329,2	6,2	—	—	—	4 335,4
Intragroupe	2,7	16,8	5,0	—	29,4	17,0	—	18,5	89,4	(3,9)	—	—	(85,5)	—
	<u>411,2</u>	<u>986,4</u>	<u>729,5</u>	<u>157,0</u>	<u>623,8</u>	<u>1 016,6</u>	<u>98,7</u>	<u>395,4</u>	<u>4 418,6</u>	<u>2,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(85,5)</u>	<u>4 335,4</u>
Primes nettes émises	382,6	856,4	600,3	154,0	391,5	656,5	52,5	278,7	3 372,5	(18,2)	—	—	—	3 354,3
Primes nettes acquises														
Clients externes	299,3	786,0	539,0	183,2	400,0	626,4	50,1	243,3	3 127,3	31,9	—	—	—	3 159,2
Intragroupe	(2,0)	5,2	(9,6)	(0,5)	16,6	—	(2,5)	11,4	18,6	(18,6)	—	—	—	—
	<u>297,3</u>	<u>791,2</u>	<u>529,4</u>	<u>182,7</u>	<u>416,6</u>	<u>626,4</u>	<u>47,6</u>	<u>254,7</u>	<u>3 145,9</u>	<u>13,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 159,2</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	(294,7)	(764,3)	(516,4)	(154,3)	(399,7)	(613,5)	(46,6)	(255,4)	(3 044,9)	(50,9)	—	—	—	(3 095,8)
Résultat (perte) technique	2,6	26,9	13,0	28,4	16,9	12,9	1,0	(0,7)	101,0	(37,6)	—	—	—	63,4
Produits d'intérêts	15,3	46,8	23,6	9,1	19,9	43,6	3,9	18,6	180,8	14,6	6,1	5,5	(2,4)	204,6
Dividendes	1,4	6,3	1,2	0,5	0,6	3,6	4,1	1,8	19,5	2,8	2,1	0,8	—	25,2
Charges de placement	(2,7)	(9,3)	(3,5)	(1,8)	(2,6)	(8,8)	(0,3)	(3,3)	(32,3)	(3,9)	(10,4)	(0,5)	38,9	(8,2)
Intérêts et dividendes	14,0	43,8	21,3	7,8	17,9	38,4	7,7	17,1	168,0	13,5	(2,2)	5,8	36,5	221,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,9)	18,5	25,8	1,3	3,1	16,7	(1,1)	0,6	61,0	11,3	84,9	(14,0)	—	143,2
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 468,7	—	—	1 468,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 437,0)	—	2,4	(1 434,6)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	31,7	—	2,4	34,1
Résultat d'exploitation	12,7	89,2	60,1	37,5	37,9	68,0	7,6	17,0	330,0	(12,8)	114,4	(8,2)	38,9	462,3
Profits (pertes) nets sur placements	(11,3)	83,8	63,5	9,9	29,2	67,5	57,2	37,2	337,0	37,1	27,6	46,9	—	448,6
Charge d'intérêts	(0,5)	(2,0)	(1,3)	(0,9)	(6,1)	(7,3)	(0,1)	(0,6)	(18,8)	(1,8)	(42,3)	(59,0)	—	(121,9)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(2,2)	(5,9)	(2,0)	(2,3)	(13,3)	(2,4)	(0,2)	(29,5)	—	—	5,4	(38,9)	(63,0)
Résultat avant impôt	(0,3)	168,8	116,4	44,5	58,7	114,9	62,3	53,4	618,7	22,5	99,7	(14,9)	—	726,0
Impôt sur le résultat														(146,5)
Résultat net														<u>579,5</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														494,3
Participations ne donnant pas le contrôle														85,2
														<u>579,5</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 juin 2019 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	206,4	540,0	332,5	105,4	240,6	419,3	34,8	166,5	2 045,5
Commissions	47,5	152,4	84,2	19,4	107,5	68,0	6,0	45,7	530,7
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	49,9	76,1	101,5	51,4	53,5	101,4	14,2	61,7	509,7
Charges techniques – année de survenance	303,8	768,5	518,2	176,2	401,6	588,7	55,0	273,9	3 085,9
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(9,1)	(4,2)	(1,8)	(21,9)	(1,9)	24,8	(8,4)	(18,5)	(41,0)
Charges techniques – année civile	294,7	764,3	516,4	154,3	399,7	613,5	46,6	255,4	3 044,9

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	361,8	924,5	613,4	165,1	593,3	884,2	84,9	439,3	4 066,5	0,7	—	—	—	4 067,2
Intragroupe	1,9	23,0	4,8	—	4,8	3,5	0,2	21,7	59,9	—	—	—	(59,9)	—
	<u>363,7</u>	<u>947,5</u>	<u>618,2</u>	<u>165,1</u>	<u>598,1</u>	<u>887,7</u>	<u>85,1</u>	<u>461,0</u>	<u>4 126,4</u>	<u>0,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(59,9)</u>	<u>4 067,2</u>
Primes nettes émises	<u>337,7</u>	<u>790,0</u>	<u>511,5</u>	<u>162,3</u>	<u>387,0</u>	<u>628,5</u>	<u>46,1</u>	<u>312,8</u>	<u>3 175,9</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 175,8</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	277,4	702,8	492,0	200,1	429,8	566,5	48,8	280,6	2 998,0	2,0	—	—	—	3 000,0
Intragroupe	(2,3)	4,7	(0,3)	(0,5)	1,5	(5,7)	(2,5)	5,1	—	—	—	—	—	—
	<u>275,1</u>	<u>707,5</u>	<u>491,7</u>	<u>199,6</u>	<u>431,3</u>	<u>560,8</u>	<u>46,3</u>	<u>285,7</u>	<u>2 998,0</u>	<u>2,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 000,0</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	(292,1)	(646,6)	(484,5)	(176,9)	(417,6)	(532,2)	(46,0)	(286,3)	(2 882,2)	(29,6)	—	—	—	(2 911,8)
Résultat (perte) technique	<u>(17,0)</u>	<u>60,9</u>	<u>7,2</u>	<u>22,7</u>	<u>13,7</u>	<u>28,6</u>	<u>0,3</u>	<u>(0,6)</u>	<u>115,8</u>	<u>(27,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>88,2</u>
Produits d'intérêts	18,1	36,4	14,0	8,5	14,4	33,1	3,7	12,4	140,6	11,4	10,6	7,4	(0,8)	169,2
Dividendes	1,5	5,6	0,6	0,7	0,8	2,9	1,5	1,6	15,2	2,5	2,0	0,3	—	20,0
Charges de placement	(3,8)	(9,2)	(3,4)	(1,9)	(3,4)	(8,5)	(0,7)	(6,9)	(37,8)	(2,7)	(0,5)	(0,1)	29,4	(11,7)
Intérêts et dividendes	<u>15,8</u>	<u>32,8</u>	<u>11,2</u>	<u>7,3</u>	<u>11,8</u>	<u>27,5</u>	<u>4,5</u>	<u>7,1</u>	<u>118,0</u>	<u>11,2</u>	<u>12,1</u>	<u>7,6</u>	<u>28,6</u>	<u>177,5</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(5,7)	32,0	0,1	(8,1)	(7,3)	(11,9)	(1,7)	6,1	3,5	(4,2)	30,3	3,1	—	32,7
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 058,4	—	—	1 058,4
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(998,7)	(0,3)	0,8	(998,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>59,7</u>	<u>(0,3)</u>	<u>0,8</u>	<u>60,2</u>
Résultat d'exploitation	(6,9)	125,7	18,5	21,9	18,2	44,2	3,1	12,6	237,3	(20,6)	102,1	10,4	29,4	358,6
Profits (pertes) nets sur placements	(35,1)	(9,5)	(61,9)	5,0	9,8	22,6	(118,6)	12,4	(175,3)	(22,9)	(49,5)	189,5	—	(58,2)
Perte sur rachat de la dette à long terme <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(38,0)	—	(38,0)
Charge d'intérêts	—	(1,0)	(0,6)	(0,9)	(3,5)	(6,2)	—	(1,4)	(13,6)	—	(18,6)	(54,1)	—	(86,3)
Frais généraux du siège social et autres	(1,5)	(7,1)	(4,4)	(1,9)	(6,3)	(14,2)	(2,1)	(4,0)	(41,5)	—	—	(5,7)	(29,4)	(76,6)
Résultat avant impôt	(43,5)	108,1	(48,4)	24,1	18,2	46,4	(117,6)	19,6	6,9	(43,5)	34,0	102,1	—	99,5
Impôt sur le résultat														(15,6)
Résultat net														<u>83,9</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														63,1
Participations ne donnant pas le contrôle														20,8
														<u>83,9</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 juin 2018 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	220,6	480,9	310,8	116,2	247,9	386,8	32,1	174,9	1 970,2
Commissions	45,4	145,4	74,1	20,5	117,0	46,6	4,1	46,9	500,0
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	47,6	65,7	99,7	54,4	61,6	110,0	14,9	71,2	525,1
Charges techniques – année de survenance	313,6	692,0	484,6	191,1	426,5	543,4	51,1	293,0	2 995,3
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(21,5)	(45,4)	(0,1)	(14,2)	(8,9)	(11,2)	(5,1)	(6,7)	(113,1)
Charges techniques – année civile	<u>292,1</u>	<u>646,6</u>	<u>484,5</u>	<u>176,9</u>	<u>417,6</u>	<u>532,2</u>	<u>46,0</u>	<u>286,3</u>	<u>2 882,2</u>

Semestre clos le 30 juin 2019

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	693,3	1 832,5	1 357,6	433,5	1 175,7	1 968,4	212,1	797,3	8 470,4	591,6	—	—	—	9 062,0
Intragroupe	3,0	31,1	11,1	—	34,8	27,8	—	44,8	152,6	2,4	—	—	(155,0)	—
	<u>696,3</u>	<u>1 863,6</u>	<u>1 368,7</u>	<u>433,5</u>	<u>1 210,5</u>	<u>1 996,2</u>	<u>212,1</u>	<u>842,1</u>	<u>8 623,0</u>	<u>594,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(155,0)</u>	<u>9 062,0</u>
Primes nettes émises	<u>639,8</u>	<u>1 654,9</u>	<u>1 140,0</u>	<u>427,1</u>	<u>825,2</u>	<u>1 384,2</u>	<u>105,3</u>	<u>556,2</u>	<u>6 732,7</u>	<u>563,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7 295,8</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	582,6	1 500,1	1 044,1	364,4	788,2	1 193,0	98,5	468,3	6 039,2	642,6	—	—	—	6 681,8
Intragroupe	(3,8)	8,4	(15,7)	(1,1)	18,8	(1,8)	(5,4)	30,4	29,8	(29,8)	—	—	—	—
	<u>578,8</u>	<u>1 508,5</u>	<u>1 028,4</u>	<u>363,3</u>	<u>807,0</u>	<u>1 191,2</u>	<u>93,1</u>	<u>498,7</u>	<u>6 069,0</u>	<u>612,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6 681,8</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	<u>(575,5)</u>	<u>(1 440,4)</u>	<u>(1 004,2)</u>	<u>(295,7)</u>	<u>(778,3)</u>	<u>(1 191,2)</u>	<u>(91,6)</u>	<u>(502,7)</u>	<u>(5 879,6)</u>	<u>(675,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(6 555,4)</u>
Résultat (perte) technique	3,3	68,1	24,2	67,6	28,7	—	1,5	(4,0)	189,4	(63,0)	—	—	—	126,4
Produits d'intérêts	29,2	89,7	45,4	18,3	39,6	84,5	8,0	35,4	350,1	32,7	14,3	21,7	(4,7)	414,1
Dividendes	6,6	12,6	6,0	3,0	1,4	11,4	5,0	2,4	48,4	6,1	4,2	1,1	—	59,8
Charges de placement	(6,0)	(15,8)	(6,9)	(3,7)	(5,8)	(16,3)	(0,5)	(5,1)	(60,1)	(7,3)	(20,5)	(1,9)	73,4	(16,4)
Intérêts et dividendes	29,8	86,5	44,5	17,6	35,2	79,6	12,5	32,7	338,4	31,5	(2,0)	20,9	68,7	457,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(6,6)	52,6	12,5	(8,5)	(6,3)	11,2	(0,1)	(5,9)	48,9	0,7	93,5	122,4	—	265,5
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 496,6	—	—	2 496,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 432,4)	—	4,7	(2 427,7)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	64,2	—	4,7	68,9
Résultat d'exploitation	26,5	207,2	81,2	76,7	57,6	90,8	13,9	22,8	576,7	(30,8)	155,7	143,3	73,4	918,3
Profits (pertes) nets sur placements	(18,8)	219,6	173,8	17,6	62,9	157,8	168,4	76,1	857,4	155,1	64,2	95,8	—	1 172,5
Charge d'intérêts	(0,8)	(4,0)	(2,7)	(1,9)	(10,2)	(14,6)	(0,2)	(0,9)	(35,3)	(3,7)	(82,8)	(111,7)	—	(233,5)
Frais généraux du siège social et autres	(2,6)	(7,0)	(10,6)	(4,0)	(4,6)	(30,5)	(5,4)	(1,3)	(66,0)	—	—	5,8	(73,4)	(133,6)
Résultat avant impôt	4,3	415,8	241,7	88,4	105,7	203,5	176,7	96,7	1 332,8	120,6	137,1	133,2	—	1 723,7
Impôt sur le résultat														(329,6)
Résultat net														<u>1 394,1</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 263,5
Participations ne donnant pas le contrôle														<u>130,6</u>
														<u>1 394,1</u>

1) Les charges techniques pour le semestre clos le 30 juin 2019 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	416,4	1 022,3	648,7	212,2	451,7	776,5	65,7	317,1	3 910,6
Commissions	95,7	308,6	159,6	39,2	214,1	132,2	11,1	86,9	1 047,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	95,8	149,6	198,4	103,2	114,4	202,9	28,2	119,9	1 012,4
Charges techniques – année de survenance	607,9	1 480,5	1 006,7	354,6	780,2	1 111,6	105,0	523,9	5 970,4
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(32,4)	(40,1)	(2,5)	(58,9)	(1,9)	79,6	(13,4)	(21,2)	(90,8)
Charges techniques – année civile	<u>575,5</u>	<u>1 440,4</u>	<u>1 004,2</u>	<u>295,7</u>	<u>778,3</u>	<u>1 191,2</u>	<u>91,6</u>	<u>502,7</u>	<u>5 879,6</u>

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	624,4	1 674,9	1 170,4	476,8	1 143,6	1 812,8	196,1	899,8	7 998,8	0,6	—	—	—	7 999,4
Intragroupe	2,1	37,7	19,8	—	7,2	7,0	—	32,1	105,9	—	—	—	(105,9)	—
	<u>626,5</u>	<u>1 712,6</u>	<u>1 190,2</u>	<u>476,8</u>	<u>1 150,8</u>	<u>1 819,8</u>	<u>196,1</u>	<u>931,9</u>	<u>8 104,7</u>	<u>0,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(105,9)</u>	<u>7 999,4</u>
Primes nettes émises	576,8	1 479,7	996,3	470,7	795,6	1 363,5	99,7	633,8	6 416,1	(0,2)	—	—	—	6 415,9
Primes nettes acquises														
Clients externes	546,6	1 316,1	951,6	396,8	779,6	1 091,0	100,1	555,8	5 737,6	4,1	—	—	—	5 741,7
Intragroupe	(3,4)	9,4	7,6	(1,1)	(0,3)	(11,8)	(4,0)	3,6	—	—	—	—	—	—
	<u>543,2</u>	<u>1 325,5</u>	<u>959,2</u>	<u>395,7</u>	<u>779,3</u>	<u>1 079,2</u>	<u>96,1</u>	<u>559,4</u>	<u>5 737,6</u>	<u>4,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 741,7</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	(557,9)	(1 210,1)	(950,7)	(345,7)	(761,7)	(1 023,9)	(98,1)	(564,6)	(5 512,7)	(73,2)	—	—	—	(5 585,9)
Résultat (perte) technique	(14,7)	115,4	8,5	50,0	17,6	55,3	(2,0)	(5,2)	224,9	(69,1)	—	—	—	155,8
Produits d'intérêts	36,8	80,7	34,7	17,2	28,5	63,1	8,3	30,6	299,9	23,3	20,8	27,1	(0,8)	370,3
Dividendes	5,5	9,1	2,5	1,9	1,7	5,1	2,1	2,9	30,8	5,1	4,1	0,8	—	40,8
Charges de placement	(6,9)	(16,8)	(6,7)	(3,8)	(6,3)	(17,9)	(1,4)	(9,3)	(69,1)	(5,7)	(19,4)	(2,4)	74,4	(22,2)
Intérêts et dividendes	35,4	73,0	30,5	15,3	23,9	50,3	9,0	24,2	261,6	22,7	5,5	25,5	73,6	388,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,0)	25,5	(2,5)	(9,3)	(8,9)	(13,4)	(0,7)	5,7	(11,6)	(6,7)	70,3	11,0	—	63,0
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 067,2	—	—	2 067,2
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 963,9)	(0,3)	0,8	(1 963,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>103,3</u>	<u>(0,3)</u>	<u>0,8</u>	<u>103,8</u>
Résultat d'exploitation	12,7	213,9	36,5	56,0	32,6	92,2	6,3	24,7	474,9	(53,1)	179,1	36,2	74,4	711,5
Profits (pertes) nets sur placements	(43,9)	36,3	(29,2)	(6,0)	(7,0)	12,6	(126,3)	9,5	(154,0)	(5,1)	864,8	170,3	—	876,0
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(58,9)	—	(58,9)
Charge d'intérêts	—	(1,9)	(1,1)	(1,7)	(7,1)	(14,3)	—	(2,7)	(28,8)	—	(42,3)	(104,0)	—	(175,1)
Frais généraux du siège social et autres	(3,3)	(14,1)	(10,3)	(4,0)	(8,6)	(29,1)	(4,8)	(6,6)	(80,8)	—	—	(7,7)	(74,4)	(162,9)
Résultat avant impôt	(34,5)	234,2	(4,1)	44,3	9,9	61,4	(124,8)	24,9	211,3	(58,2)	1 001,6	35,9	—	1 190,6
Impôt sur le résultat														(68,7)
Résultat net														<u>1 121,9</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														747,4
Participations ne donnant pas le contrôle														374,5
														<u>1 121,9</u>

1) Les charges techniques pour le semestre clos le 30 juin 2018 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	406,6	877,7	606,1	233,4	441,3	750,4	70,2	335,9	3 721,6
Commissions	92,4	283,5	152,0	41,2	215,5	79,2	10,1	92,0	965,9
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	93,5	134,8	192,7	107,8	113,8	209,4	28,4	143,5	1 023,9
Charges techniques – année de survenance	592,5	1 296,0	950,8	382,4	770,6	1 039,0	108,7	571,4	5 711,4
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(34,6)	(85,9)	(0,1)	(36,7)	(8,9)	(15,1)	(10,6)	(6,8)	(198,7)
Charges techniques – année civile	557,9	1 210,1	950,7	345,7	761,7	1 023,9	98,1	564,6	5 512,7

Le tableau suivant présente la ventilation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur comptable Autres :

		Deuxième trimestre				
		2019				
Restaurants et commerces de détail <sup>1)</sup>		Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	506,8	109,6	358,8	493,5	1 468,7	
Charges	(485,3)	(101,1)	(352,0)	(498,6)	(1 437,0)	
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	21,5	8,5	6,8	(5,1)	31,7	

  

		Deuxième trimestre				
		2018				
Restaurants et commerces de détail <sup>1)</sup>		Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	427,8	87,7	339,5	203,4	1 058,4	
Charges	(399,6)	(91,0)	(328,5)	(179,6)	(998,7)	
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	28,2	(3,3)	11,0	23,8	59,7	

  

		Premier semestre				
		2019				
Restaurants et commerces de détail <sup>1)</sup>		Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	955,6	222,7	573,8	744,5	2 496,6	
Charges	(926,7)	(196,4)	(569,0)	(740,3)	(2 432,4)	
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	28,9	26,3	4,8	4,2	64,2	

  

		Premier semestre				
		2018				
Restaurants et commerces de détail <sup>1)</sup>		Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	773,1	218,0	752,8	323,3	2 067,2	
Charges	(733,2)	(210,3)	(733,4)	(287,0)	(1 963,9)	
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	39,9	7,7	19,4	36,3	103,3	

- 1) Essentiellement Recipe et ses filiales, Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales, Sterling Resorts et Qess (déconsolidée le 1<sup>er</sup> mars 2018). Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.
- 4) Essentiellement AGT (consolidée le 17 avril 2019), Dexterra (acquise le 7 mars 2018), Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), Mosaic Capital, Pethealth, Boat Rocker, Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), ainsi que Rouge Media.

## 18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre					
	2019			2018		
	Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>2)</sup>	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>2)</sup>	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 943,6	—	1 943,6	1 790,0	—	1 790,0
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	—	973,2	973,2	—	632,2	632,2
Salaires	320,9	197,9	518,8	311,9	166,5	478,4
Dotations aux amortissements et pertes de valeur <sup>3)</sup>	55,8	88,7	144,5	45,4	42,3	87,7
Avantages du personnel	79,2	31,0	110,2	81,0	25,9	106,9
Taxes sur les primes	55,0	—	55,0	50,1	—	50,1
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	33,5	11,9	45,4	41,2	8,5	49,7
Coûts des technologies de l'information	38,5	6,8	45,3	38,3	3,3	41,6
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	23,5	4,6	28,1	19,2	4,2	23,4
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	27,3	27,3	—	21,0	21,0
Coûts liés à des contrats de location à court terme, à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et à d'autres contrats de location <sup>3)</sup>	4,2	15,7	19,9	—	—	—
Coûts de restructuration	1,5	0,3	1,8	4,7	0,4	5,1
Coûts des contrats de location simple <sup>3)</sup>	—	—	—	23,5	38,4	61,9
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	38,0	38,0
Frais d'administration et autres frais	67,9	77,2	145,1	83,1	55,5	138,6
	<b>2 623,6</b>	<b>1 434,6</b>	<b>4 058,2</b>	<b>2 488,4</b>	<b>1 036,2</b>	<b>3 524,6</b>

  

	Premier semestre					
	2019			2018		
	Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>2)</sup>	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>2)</sup>	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	4 270,9	—	4 270,9	3 402,9	—	3 402,9
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	—	1 560,4	1 560,4	—	1 275,7	1 275,7
Salaires	635,8	374,4	1 010,2	636,0	306,9	942,9
Dotations aux amortissements et pertes de valeur <sup>3)</sup>	114,2	159,5	273,7	91,0	73,4	164,4
Avantages du personnel	163,9	59,6	223,5	155,6	49,4	205,0
Taxes sur les primes	107,0	—	107,0	97,7	—	97,7
Coûts des technologies de l'information	75,0	14,4	89,4	76,8	7,8	84,6
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	65,8	22,7	88,5	73,4	14,9	88,3
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	49,1	49,1	—	38,7	38,7
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	41,1	7,7	48,8	37,4	5,5	42,9
Coûts liés à des contrats de location à court terme, à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et à d'autres contrats de location <sup>3)</sup>	8,3	32,9	41,2	—	—	—
Coûts de restructuration	2,0	0,1	2,1	11,2	0,7	11,9
Coûts des contrats de location simple <sup>3)</sup>	—	—	—	46,1	74,4	120,5
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	58,9	58,9
Frais d'administration et autres frais	141,0	146,9	287,9	152,9	116,0	268,9
	<b>5 625,0</b>	<b>2 427,7</b>	<b>8 052,7</b>	<b>4 781,0</b>	<b>2 022,3</b>	<b>6 803,3</b>

1) Le total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance se compose des sinistres, montant net, et des charges d'exploitation, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net.

2) Les autres charges présentées à l'état consolidé du résultat net comprennent le coût des ventes et les charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance ainsi que la perte sur rachat de la dette à long terme de la société de portefeuille.

3) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1<sup>er</sup> janvier 2019 est décrite à la note 3.

## 19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

La trésorerie et les équivalents étaient inclus dans les postes suivants des états consolidés de la situation financière et des tableaux consolidés des flux de trésorerie :

	30 juin 2019								
	Trésorerie et équivalents non soumis à restrictions inclus dans le tableau consolidé des flux de trésorerie			Trésorerie et équivalents soumis à restrictions			Trésorerie et équivalents inclus à l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	84,1	292,1	376,2	0,6	—	0,6	84,7	292,1	376,8
Actifs de la société de portefeuille donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	—	1,6	1,6	—	—	—	—	1,6	1,6
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 562,1	1 036,9	3 599,0	121,9	284,3	406,2	2 684,0	1 321,2	4 005,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales	—	2,4	2,4	—	—	—	—	2,4	2,4
Fairfax India	56,1	17,6	73,7	35,5	—	35,5	91,6	17,6	109,2
Fairfax Africa	69,7	36,6	106,3	—	—	—	69,7	36,6	106,3
	<b>2 772,0</b>	<b>1 387,2</b>	<b>4 159,2</b>	<b>158,0</b>	<b>284,3</b>	<b>442,3</b>	<b>2 930,0</b>	<b>1 671,5</b>	<b>4 601,5</b>

  

	31 décembre 2018								
	Trésorerie et équivalents non soumis à restrictions inclus dans le tableau consolidé des flux de trésorerie			Trésorerie et équivalents soumis à restrictions			Trésorerie et équivalents inclus à l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	131,0	96,1	227,1	0,6	—	0,6	131,6	96,1	227,7
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 300,1	1 722,7	4 022,8	359,7	201,2	560,9	2 659,8	1 923,9	4 583,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales	—	3,0	3,0	—	—	—	—	3,0	3,0
Fairfax India	25,0	27,1	52,1	15,6	—	15,6	40,6	27,1	67,7
Fairfax Africa	77,4	154,5	231,9	—	—	—	77,4	154,5	231,9
	<b>2 533,5</b>	<b>2 003,4</b>	<b>4 536,9</b>	<b>375,9</b>	<b>201,2</b>	<b>577,1</b>	<b>2 909,4</b>	<b>2 204,6</b>	<b>5 114,0</b>

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net</b>				
Placements à court terme	(3 608,0)	2 171,6	(3 957,9)	4 203,7
Obligations	2 534,2	(1 426,3)	2 971,3	(6 393,7)
Actions privilégiées	(23,7)	11,0	(47,7)	11,7
Actions ordinaires	78,5	73,2	127,2	301,2
Dérivés et ventes à découvert	22,1	68,5	(35,1)	30,7
	<b>(996,9)</b>	<b>898,0</b>	<b>(942,2)</b>	<b>(1 846,4)</b>
<b>Intérêts et dividendes reçus, montant net</b>				
Intérêts et dividendes reçus	150,1	153,2	268,1	287,7
Intérêts payés sur les emprunts	(92,5)	(88,5)	(174,7)	(135,4)
Intérêts payés sur les obligations locatives <sup>1)</sup>	(14,7)	—	(30,7)	—
	<b>42,9</b>	<b>64,7</b>	<b>62,7</b>	<b>152,3</b>
<b>Montant net de l'impôt payé</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(42,0)</b>	<b>(77,3)</b>	<b>(138,5)</b>

1) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1<sup>er</sup> janvier 2019 est décrite à la note 3.

## Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	40
Expansion des activités	41
Provenance des produits des activités ordinaires	41
Sources du résultat net	43
Résultat net par secteur comptable	45
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	48
Northbridge	49
Odyssey Group	50
Crum & Forster	51
Zenith National	52
Brit	53
Allied World	54
Fairfax Asia	55
Assurance et réassurance – Autres	56
Liquidation de sinistres	59
Autres	60
Placements	62
Intérêts et dividendes	62
Quote-part du résultat net des entreprises associées	62
Profits (pertes) nets sur placements	63
Charge d'intérêts	65
Frais généraux du siège social et autres frais	66
Impôt sur le résultat	67
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	67
Gestion des risques financiers	68
Situation financière	
Gestion du capital	68
Situation de trésorerie	69
Valeur comptable d'une action	71
Éventualités et engagements	72
Comptabilité et présentation de l'information financière	72
Données trimestrielles	73
Énoncés prospectifs	74

**Rapport de gestion**  
**(au 1<sup>er</sup> août 2019)**

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

**Notes annexes du rapport de gestion**

- (1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2018 de la société.
- (2) La société fournit des informations sur les primes brutes émises et les primes nettes émises tout le long du présent rapport. Ces deux mesures sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction aux fins de l'évaluation des résultats d'exploitation. Les primes brutes émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des nouvelles souscriptions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, diminuées de la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme la proportion du risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles assurances qu'elle a souscrites.
- (3) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance de dommages, représente la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le ratio de la charge de commissions (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio des charges techniques par rapport aux primes (frais d'acquisition des primes et autres charges techniques exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et le ratio mixte de l'année de survenance (calculé de la même manière que le ratio mixte, mais déduction faite de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures). Ces ratios sont calculés en fonction des informations fournies à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques et les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances dommages en général. Ces ratios n'ont pas de définition normalisée dans les IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.
- (4) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions détenus par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un instrument de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les plus-values ou moins-values) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Inversement, les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un instrument de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, les termes « charges liées aux swaps sur rendement total » et « produits tirés des swaps sur rendement total » s'entendent du montant net des dividendes et des intérêts que la société a respectivement payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers. Les intérêts et les dividendes présentés à l'état consolidé du résultat net tiennent compte des charges liées aux swaps sur rendement total ou des produits qui sont tirés de ces swaps.
- (5) Les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément dans le présent rapport de gestion afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Les deux mesures que sont les « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont des composantes des profits (pertes) nets sur placements présentés à la note 5 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019, et leur total correspond aux « profits (pertes) nets sur placements » tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- (6) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total des capitaux permanents nets et le ratio dette totale/total des capitaux permanents. Ce sont des mesures de performance que la société utilise pour évaluer son levier financier pour les besoins de l'exploitation. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 et ils sont expliqués en détail à la note 16 (Gestion des risques financiers, sous la rubrique « Gestion du capital »).
- (7) La valeur comptable d'une action (montant de base), aussi appelée simplement « valeur comptable d'une action », est une mesure de performance que la société calcule en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation.
- (8) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

(9) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* (« IFRS 16 ») le 1<sup>er</sup> janvier 2019 n'a pas eu d'incidence importante sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Comme les dispositions transitoires d'IFRS 16 le permettent, les périodes comparatives n'ont pas été retraitées. Pour obtenir de plus amples renseignements, voir la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

## Expansion des activités

### Acquisitions et dessaisissements

Pour une description de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

### Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous présente les produits des activités ordinaires comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	297,3	275,1	578,8	543,2
Odyssey Group	791,2	707,5	1 508,5	1 325,5
Crum & Forster	529,4	491,7	1 028,4	959,2
Zenith National	182,7	199,6	363,3	395,7
Brit	416,6	431,3	807,0	779,3
Allied World	626,4	560,8	1 191,2	1 079,2
Fairfax Asia	47,6	46,3	93,1	96,1
Autres	254,7	285,7	498,7	559,4
	<b>3 145,9</b>	2 998,0	<b>6 069,0</b>	5 737,6
Liquidation de sinistres	13,3	2,0	612,8	4,1
	<b>3 159,2</b>	3 000,0	<b>6 681,8</b>	5 741,7
Intérêts et dividendes	221,6	177,5	457,5	388,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	143,2	32,7	265,5	63,0
Profits (pertes) nets sur placements	448,6	(58,2)	1 172,5	876,0
Autres <sup>1)</sup>	1 468,7	1 058,4	2 496,6	2 067,2
	<b>5 441,3</b>	4 210,4	<b>11 073,9</b>	9 136,8

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Autres et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Recipe et de ses filiales, de Thomas Cook India et de ses filiales Sterling Resorts et Quess (déconsolidée le 1<sup>er</sup> mars 2018), de Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018) et de Fairfax India et de ses filiales NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Y compris les produits des activités ordinaires d'AGT (consolidée le 17 avril 2019), de Mosaic Capital, de Boat Rocker, de Dexterra (acquise le 7 mars 2018), de Praktiker, de Sporting Life, de Golf Town, de Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), de Pethealth, de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), de Kitchen Stuff Plus, de Rouge Media et de William Ashley.

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté en regard de ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 4 210,4 \$ et de 9 136,8 \$ à 5 441,3 \$ et à 11 073,9 \$, surtout parce que les primes nettes acquises, les intérêts et dividendes, les profits nets sur placements et les autres produits des activités ordinaires ont augmenté. Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La hausse des primes nettes acquises du deuxième trimestre de 2019 des établissements d'assurance et de réassurance de la société par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent reflète des hausses chez Odyssey Group (83,7 \$ ou 11,8 %), chez Allied World (65,6 \$ ou 11,7 %), chez Crum & Forster (37,7 \$ ou 7,7 %), chez Northbridge (22,2 \$ ou 8,1 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change) et chez Fairfax Asia (1,3 \$ ou 2,8 %), ces hausses étant annulées en partie par des baisses dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (31,0 \$ ou 10,9 %), chez Zenith National (16,9 \$ ou 8,5 %) et chez Brit (14,7 \$ ou 3,4 %).

La hausse des primes nettes acquises du premier semestre de 2019 des établissements d'assurance et de réassurance de la société par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent reflète des hausses chez Odyssey Group (183,0 \$ ou 13,8 %), chez Allied World (112,0 \$ ou 10,4 %), chez Crum & Forster (69,2 \$ ou 7,2 %), chez Northbridge (35,6 \$ ou 6,6 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change) et chez Brit (27,7 \$ ou 3,6 %), ces hausses étant annulées en partie par des diminutions dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (60,7 \$ ou 10,9 %), chez Zenith National (32,4 \$ ou 8,2 %) et chez Fairfax Asia (3,0 \$ ou 3,1 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le premier semestre de 2019 reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 qui est décrite à la rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion.

L'augmentation des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 1 058,4 \$ et de 2 067,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 à 1 468,7 \$ et à 2 496,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, s'explique principalement par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019), de CIG (le 4 janvier 2019) et de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et une augmentation chez Boat Rocker, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). L'augmentation du premier semestre de 2019 découle aussi de la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018), contrebalancée partiellement par une diminution chez Thomas Cook India (surtout du fait de la déconsolidation de Qess le 1<sup>er</sup> mars 2018).

Pour offrir une meilleure comparaison entre le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 et les périodes correspondantes de 2018, le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société, compte non tenu des éléments décrits dans les notes en bas du tableau.

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2019	2018	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2019	2018	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes émises – Assurance et réassurance						
Northbridge	382,6	337,7	13,3	639,8	576,8	10,9
Odyssey Group	856,4	790,0	8,4	1 654,9	1 479,7	11,8
Crum & Forster	600,3	511,5	17,4	1 140,0	996,3	14,4
Zenith National	154,0	162,3	(5,1)	427,1	470,7	(9,3)
Brit	391,5	387,0	1,2	825,2	795,6	3,7
Allied World	656,5	628,5	4,5	1 384,2	1 363,5	1,5
Fairfax Asia	52,5	46,1	13,9	105,3	99,7	5,6
Autres <sup>1)</sup>	256,8	275,2	(6,7)	521,8	534,4	(2,4)
	<b>3 350,6</b>	<b>3 138,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6 698,3</b>	<b>6 316,7</b>	<b>6,0</b>

1) Compte non tenu des primes nettes émises d'Advent de 37,6 \$ et de 99,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 (Advent a été transférée vers le secteur comptable Liquidation de sinistres le 1<sup>er</sup> janvier 2019) et des primes nettes émises d'ARX Insurance de 21,9 \$ et de 34,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 (ARX Insurance a été acquise le 14 février 2019).

Les primes nettes émises de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont augmenté de 13,3 % et de 10,9 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge se sont accrues de 17,6 % et de 15,8 % grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe et à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement.

Les primes nettes émises d'Odyssey Group pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont augmenté de 8,4 % et de 11,8 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans la division Assurance aux États-Unis (croissance dans la plupart des branches d'assurance), dans la division eurasienne (croissance dans les branches d'assurance biens et d'assurance récolte) et dans la division du marché de Londres (croissance chez Newline Insurance), mais ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une diminution dans la division Amérique du Nord (branche d'assurance biens aux États-Unis).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont grimpé de 17,4 % et de 14,4 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée, d'assurance accident et maladie, d'assurance caution et d'assurance programmes.

Les primes nettes émises de Zenith National pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont diminué de 5,1 % et de 9,3 % à cause des baisses tarifaires principalement.

Les primes nettes émises de Brit pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont augmenté de 1,2 % et de 3,7 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription qui ont entraîné la croissance des branches d'assurance essentielles et aux hausses tarifaires (essentiellement en assurances responsabilités spécialisées et maritime), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance non essentielles à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles.

Les primes nettes émises d'Allied World pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 se sont accrues de 4,5 % et de 1,5 %, surtout par suite de la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution des primes conservées (en raison principalement d'une augmentation de la réassurance achetée dans le secteur de l'assurance).

Les primes nettes émises de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont augmenté de 13,9 % et de 5,6 %, surtout par suite de la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution des primes conservées chez AMAG Insurance dans sa branche d'assurance biens.

Dans le secteur Assurance et réassurance – Autres, les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont reculé de 6,7 % et de 2,4 %, surtout par suite de la dépréciation du peso argentin et d'un plus grand recours à la réassurance chez Fairfax Latam.

## Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 dans un format que la société a constamment utilisé et qui, selon elle, permet de comprendre de quoi elle est composée et de quelle manière elle gère ses activités. Dans ce tableau, les ratios mixtes et les résultats techniques de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance sont présentés séparément. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs de l'assurance et de la réassurance, ainsi que pour les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Autres, tient compte des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur les placements, qui sont considérés comme une source de produits de placement moins prévisible. Les profits (pertes) nets sur placements sont ventilés entre les profits (pertes) réalisés nets sur placements et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Ratios mixtes — Assurance et réassurance</b>				
Northbridge	99,1 %	106,2 %	99,4 %	102,7 %
Odyssey Group	96,6 %	91,4 %	95,5 %	91,3 %
Crum & Forster	97,5 %	98,5 %	97,6 %	99,1 %
Zenith National	84,5 %	88,6 %	81,4 %	87,4 %
Brit	96,0 %	96,8 %	96,4 %	97,7 %
Allied World	97,9 %	94,9 %	100,0 %	94,9 %
Fairfax Asia	97,9 %	99,5 %	98,4 %	102,1 %
Autres	100,3 %	100,2 %	100,8 %	100,9 %
Données consolidées	96,8 %	96,1 %	96,9 %	96,1 %
<b>Sources du résultat net</b>				
Activités de souscription — Assurance et réassurance				
Northbridge	2,6	(17,0)	3,3	(14,7)
Odyssey Group	26,9	60,9	68,1	115,4
Crum & Forster	13,0	7,2	24,2	8,5
Zenith National	28,4	22,7	67,6	50,0
Brit	16,9	13,7	28,7	17,6
Allied World	12,9	28,6	—	55,3
Fairfax Asia	1,0	0,3	1,5	(2,0)
Autres	(0,7)	(0,6)	(4,0)	(5,2)
Résultat technique — Assurance et réassurance	101,0	115,8	189,4	224,9
Intérêts et dividendes — Assurance et réassurance	168,0	118,0	338,4	261,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées — Assurance et réassurance	61,0	3,5	48,9	(11,6)
Résultat d'exploitation — Assurance et réassurance	330,0	237,3	576,7	474,9
Liquidation de sinistres, excluant les profits nets sur placements	(12,8)	(20,6)	(30,8)	(53,1)
Secteur comptable Autres, excluant les profits nets sur placements	114,4	102,1	155,7	179,1
Charge d'intérêts	(121,9)	(86,3)	(233,5)	(175,1)
Frais généraux du siège social et autres frais	(32,3)	(74,8)	83,1	(111,2)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	277,4	157,7	551,2	314,6
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	(43,5)	201,3	148,6	928,1
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	233,9	359,0	699,8	1 242,7
Variation nette des gains (pertes) latents sur placements	492,1	(259,5)	1 023,9	(52,1)
Résultat avant impôt	726,0	99,5	1 723,7	1 190,6
Impôt sur le résultat	(146,5)	(15,6)	(329,6)	(68,7)
Résultat net	579,5	83,9	1 394,1	1 121,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	494,3	63,1	1 263,5	747,4
Participations ne donnant pas le contrôle	85,2	20,8	130,6	374,5
	579,5	83,9	1 394,1	1 121,9
<b>Résultat net par action</b>	17,94 \$	1,88 \$	46,01 \$	26,23 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	17,18 \$	1,82 \$	44,17 \$	25,46 \$
<b>Dividendes en trésorerie versés par action</b>	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 101,0 \$ et de 189,4 \$ (ratio mixte de 96,8 % et de 96,9 %), contre 115,8 \$ et 224,9 \$ (ratio mixte de 96,1 % et de 96,1 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. La hausse du ratio mixte du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ce facteur étant partiellement compensé par une baisse du ratio des charges techniques par rapport aux primes.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat technique — Assurance et réassurance</b>	<b>101,0</b>	<b>115,8</b>	<b>189,4</b>	<b>224,9</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,0 %	65,7 %	64,4 %	64,9 %
Commissions	16,9 %	16,7 %	17,3 %	16,8 %
Charges techniques	16,2 %	17,5 %	16,7 %	17,9 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>98,1 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>98,4 %</b>	<b>99,6 %</b>
Évolution favorable nette	(1,3) %	(3,8) %	(1,5) %	(3,5) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>96,8 %</b>	<b>96,1 %</b>	<b>96,9 %</b>	<b>96,1 %</b>

La ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 se présente comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Assurance et réassurance				
Northbridge	(9,1)	(21,5)	(32,4)	(34,6)
Odyssey Group	(4,2)	(45,4)	(40,1)	(85,9)
Crum & Forster	(1,8)	(0,1)	(2,5)	(0,1)
Zenith National	(21,9)	(14,2)	(58,9)	(36,7)
Brit	(1,9)	(8,9)	(1,9)	(8,9)
Allied World	24,8	(11,2)	79,6	(15,1)
Fairfax Asia	(8,4)	(5,1)	(13,4)	(10,6)
Autres	(18,5)	(6,7)	(21,2)	(6,8)
	<b>(41,0)</b>	<b>(113,1)</b>	<b>(90,8)</b>	<b>(198,7)</b>

Les sinistres moins importants liés à des catastrophes de la période même, déduction faite des primes de reconstitution, totalisent 40,5 \$ (1,3 point de ratio mixte) et 88,3 \$ (1,5 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, en baisse par rapport à 44,4 \$ (1,5 point de ratio mixte) et à 97,0 \$ (1,7 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018.

Le ratio de la charge de commissions a augmenté, passant de 16,7 % et de 16,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 à 16,9 % et à 17,3 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, surtout en raison de la renonciation aux ajustements comptables liés au prix d'acquisition relativement à Allied World qui avait fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018. Les ajustements comptables liés au prix d'acquisition ont eu un effet négligeable au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, car la plupart d'entre eux avaient fait l'objet de renonciation dans les trimestres antérieurs.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 a diminué en regard de celui du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, passant de 17,5 % et de 17,9 % à 16,2 % et à 16,7 %, surtout parce que ce ratio a baissé chez Allied World (principalement à cause d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une baisse des charges techniques) et qu'il s'est amélioré chez Fairfax Latam (surtout en raison de l'efficacité en matière de coûts à l'échelle de la région du fait des modifications de la structure de réassurance de Fairfax Latam à la suite de l'acquisition de celle-ci par la société). La diminution du premier semestre de 2019 s'explique aussi par une baisse enregistrée chez Odyssey Group (principalement en raison de l'augmentation des primes nettes acquises, même si les charges techniques ont augmenté légèrement).

Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont diminué en regard de celles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, passant de 525,1 \$ et de 1 023,9 \$ à 509,7 \$ et à 1 012,4 \$, surtout parce qu'elles ont baissé chez Allied World et Fairfax Latam, quoiqu'elles ont augmenté chez Odyssey Group à la mesure de la croissance de son volume de transactions. Pour en savoir plus, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net ont diminué en regard de celles des périodes correspondantes de 2018, passant de 630,3 \$ et de 1 243,1 \$ à 610,5 \$ et à 1 212,3 \$, en raison surtout d'une baisse des frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales (voir la rubrique Frais généraux du siège social et autres frais du présent rapport de gestion) et d'une baisse des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (comme le paragraphe précédent laisse entendre), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une hausse des charges d'exploitation dans le secteur Liquidation de sinistres.

Les autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net ont augmenté en passant de 1 036,2 \$ et de 2 022,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 à 1 434,6 \$ et à 2 427,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, ce qui reflète principalement la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019), de CIG (le 4 janvier 2019) et de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et une augmentation chez Boat Rocker, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019).

L'augmentation du premier semestre de 2019 découle aussi de la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018), contrebalancée partiellement par une diminution chez Thomas Cook India (surtout du fait de la déconsolidation de Quess le 1<sup>er</sup> mars 2018).

La société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 494,3 \$ (bénéfice de base par action de 17,94 \$ et bénéfice dilué par action de 17,18 \$) pour le deuxième trimestre de 2019, contre 63,1 \$ (bénéfice de base par action de 1,88 \$ et bénéfice dilué par action de 1,82 \$) pour le deuxième trimestre de 2018, et un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 263,5 \$ (bénéfice de base par action de 46,01 \$ et bénéfice dilué par action de 44,17 \$) pour le premier semestre de 2019, contre 747,4 \$ (bénéfice de base par action de 26,23 \$ et bénéfice dilué par action de 25,46 \$) pour le premier semestre de 2018. L'augmentation, en glissement annuel, des bénéfices du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout d'importants profits nets sur placements et une augmentation du résultat net positif des entreprises associées comptabilisé en quote-part, malgré une augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

## Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes émises vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier chez Odyssey Group, Allied World et le groupe de réassurance.

### Trimestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises	411,2	986,4	729,5	157,0	623,8	1 016,6	98,7	395,4	4 418,6	2,3	—	—	(85,5)	4 335,4
Primes nettes émises	382,6	856,4	600,3	154,0	391,5	656,5	52,5	278,7	3 372,5	(18,2)	—	—	—	3 354,3
Primes nettes acquises	297,3	791,2	529,4	182,7	416,6	626,4	47,6	254,7	3 145,9	13,3	—	—	—	3 159,2
Résultat technique	2,6	26,9	13,0	28,4	16,9	12,9	1,0	(0,7)	101,0	(37,6)	—	—	—	63,4
Intérêts et dividendes	14,0	43,8	21,3	7,8	17,9	38,4	7,7	17,1	168,0	13,5	(2,2)	5,8	36,5	221,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,9)	18,5	25,8	1,3	3,1	16,7	(1,1)	0,6	61,0	11,3	84,9	(14,0)	—	143,2
Résultat d'exploitation	12,7	89,2	60,1	37,5	37,9	68,0	7,6	17,0	330,0	(12,8)	82,7	(8,2)	36,5	428,2
Profits (pertes) nets sur placements	(11,3)	83,8	63,5	9,9	29,2	67,5	57,2	37,2	337,0	37,1	27,6	46,9	—	448,6
Secteur comptable														
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	31,7	—	2,4	34,1
Charge d'intérêts	(0,5)	(2,0)	(1,3)	(0,9)	(6,1)	(7,3)	(0,1)	(0,6)	(18,8)	(1,8)	(42,3)	(59,0)	—	(121,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,2)	(2,2)	(5,9)	(2,0)	(2,3)	(13,3)	(2,4)	(0,2)	(29,5)	—	—	5,4	(38,9)	(63,0)
Résultat avant impôt	(0,3)	168,8	116,4	44,5	58,7	114,9	62,3	53,4	618,7	22,5	99,7	(14,9)	—	726,0
Impôt sur le résultat														(146,5)
Résultat net														579,5
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														494,3
Participations ne donnant pas le contrôle														85,2
														579,5

Trimestre clos le 30 juin 2018

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises	363,7	947,5	618,2	165,1	598,1	887,7	85,1	461,0	4 126,4	0,7	—	—	(59,9)	4 067,2
Primes nettes émises	337,7	790,0	511,5	162,3	387,0	628,5	46,1	312,8	3 175,9	(0,1)	—	—	—	3 175,8
Primes nettes acquises	275,1	707,5	491,7	199,6	431,3	560,8	46,3	285,7	2 998,0	2,0	—	—	—	3 000,0
Résultat technique	(17,0)	60,9	7,2	22,7	13,7	28,6	0,3	(0,6)	115,8	(27,6)	—	—	—	88,2
Intérêts et dividendes	15,8	32,8	11,2	7,3	11,8	27,5	4,5	7,1	118,0	11,2	12,1	7,6	28,6	177,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(5,7)	32,0	0,1	(8,1)	(7,3)	(11,9)	(1,7)	6,1	3,5	(4,2)	30,3	3,1	—	32,7
Résultat d'exploitation	(6,9)	125,7	18,5	21,9	18,2	44,2	3,1	12,6	237,3	(20,6)	42,4	10,7	28,6	298,4
Profits (pertes) nets sur placements	(35,1)	(9,5)	(61,9)	5,0	9,8	22,6	(118,6)	12,4	(175,3)	(22,9)	(49,5)	189,5	—	(58,2)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59,7	(0,3)	0,8	60,2
Charge d'intérêts	—	(1,0)	(0,6)	(0,9)	(3,5)	(6,2)	—	(1,4)	(13,6)	—	(18,6)	(54,1)	—	(86,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,5)	(7,1)	(4,4)	(1,9)	(6,3)	(14,2)	(2,1)	(4,0)	(41,5)	—	—	(43,7)	(29,4)	(114,6)
Résultat avant impôt	(43,5)	108,1	(48,4)	24,1	18,2	46,4	(117,6)	19,6	6,9	(43,5)	34,0	102,1	—	99,5
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,6)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	83,9
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														63,1
Participations ne donnant pas le contrôle														20,8
														83,9

Semestre clos le 30 juin 2019

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises	696,3	1 863,6	1 368,7	433,5	1 210,5	1 996,2	212,1	842,1	8 623,0	594,0	—	—	(155,0)	9 062,0
Primes nettes émises	639,8	1 654,9	1 140,0	427,1	825,2	1 384,2	105,3	556,2	6 732,7	563,1	—	—	—	7 295,8
Primes nettes acquises	578,8	1 508,5	1 028,4	363,3	807,0	1 191,2	93,1	498,7	6 069,0	612,8	—	—	—	6 681,8
Résultat technique	3,3	68,1	24,2	67,6	28,7	—	1,5	(4,0)	189,4	(63,0)	—	—	—	126,4
Intérêts et dividendes	29,8	86,5	44,5	17,6	35,2	79,6	12,5	32,7	338,4	31,5	(2,0)	20,9	68,7	457,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(6,6)	52,6	12,5	(8,5)	(6,3)	11,2	(0,1)	(5,9)	48,9	0,7	93,5	122,4	—	265,5
Résultat d'exploitation	26,5	207,2	81,2	76,7	57,6	90,8	13,9	22,8	576,7	(30,8)	91,5	143,3	68,7	849,4
Profits (pertes) nets sur placements	(18,8)	219,6	173,8	17,6	62,9	157,8	168,4	76,1	857,4	155,1	64,2	95,8	—	1 172,5
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	64,2	—	4,7	68,9
Charge d'intérêts	(0,8)	(4,0)	(2,7)	(1,9)	(10,2)	(14,6)	(0,2)	(0,9)	(35,3)	(3,7)	(82,8)	(111,7)	—	(233,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,6)	(7,0)	(10,6)	(4,0)	(4,6)	(30,5)	(5,4)	(1,3)	(66,0)	—	—	5,8	(73,4)	(133,6)
Résultat avant impôt	4,3	415,8	241,7	88,4	105,7	203,5	176,7	96,7	1 332,8	120,6	137,1	133,2	—	1 723,7
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(329,6)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 394,1
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 263,5
Participations ne donnant pas le contrôle														130,6
														1 394,1

Semestre clos le 30 juin 2018

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises	626,5	1 712,6	1 190,2	476,8	1 150,8	1 819,8	196,1	931,9	8 104,7	0,6	—	—	(105,9)	7 999,4
Primes nettes émises	576,8	1 479,7	996,3	470,7	795,6	1 363,5	99,7	633,8	6 416,1	(0,2)	—	—	—	6 415,9
Primes nettes acquises	543,2	1 325,5	959,2	395,7	779,3	1 079,2	96,1	559,4	5 737,6	4,1	—	—	—	5 741,7
Résultat technique	(14,7)	115,4	8,5	50,0	17,6	55,3	(2,0)	(5,2)	224,9	(69,1)	—	—	—	155,8
Intérêts et dividendes	35,4	73,0	30,5	15,3	23,9	50,3	9,0	24,2	261,6	22,7	5,5	25,5	73,6	388,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,0)	25,5	(2,5)	(9,3)	(8,9)	(13,4)	(0,7)	5,7	(11,6)	(6,7)	70,3	11,0	—	63,0
Résultat d'exploitation	12,7	213,9	36,5	56,0	32,6	92,2	6,3	24,7	474,9	(53,1)	75,8	36,5	73,6	607,7
Profits (pertes) nets sur placements	(43,9)	36,3	(29,2)	(6,0)	(7,0)	12,6	(126,3)	9,5	(154,0)	(5,1)	864,8	170,3	—	876,0
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	103,3	(0,3)	0,8	103,8
Charge d'intérêts	—	(1,9)	(1,1)	(1,7)	(7,1)	(14,3)	—	(2,7)	(28,8)	—	(42,3)	(104,0)	—	(175,1)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,3)	(14,1)	(10,3)	(4,0)	(8,6)	(29,1)	(4,8)	(6,6)	(80,8)	—	—	(66,6)	(74,4)	(221,8)
Résultat avant impôt	(34,5)	234,2	(4,1)	44,3	9,9	61,4	(124,8)	24,9	211,3	(58,2)	1 001,6	35,9	—	1 190,6
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(68,7)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 121,9
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														747,4
Participations ne donnant pas le contrôle														374,5
														1 121,9

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, ventilés entre les secteurs Assurance et réassurance, Liquidation de sinistres, Autres et Siège social et autres, sont présentés dans les tableaux ci-dessous.

Trimestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	(14,2)	50,0	9,3	5,8	7,9	26,4	49,5	39,9	174,6	32,6	11,2	55,2	273,6
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	—	19,1	33,7	—	—	—	—	4,0	56,8	4,2	—	—	61,0
Obligations	5,7	18,1	44,5	13,2	7,3	31,0	5,8	6,6	132,2	16,1	13,8	(0,2)	161,9
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(5,4)	(19,4)	(5,2)	—	—	—	—	(30,0)	(7,9)	—	—	(37,9)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,2	(1,6)	(0,3)	(0,5)	(0,1)	—	—	(1,2)	(3,5)	—	—	(0,9)	(4,4)
Effet du change	(4,1)	14,6	2,0	(0,2)	1,8	8,1	1,0	(3,2)	20,0	(4,0)	2,7	(12,2)	6,5
Autres	1,1	(11,0)	(6,3)	(3,2)	12,3	2,0	0,9	(8,9)	(13,1)	(3,9)	(0,1)	5,0	(12,1)
Profits (pertes) nets sur placements	(11,3)	83,8	63,5	9,9	29,2	67,5	57,2	37,2	337,0	37,1	27,6	46,9	448,6

Trimestre clos le 30 juin 2018

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres <sup>1)</sup>	(24,7)	1,8	(5,3)	8,1	8,3	38,4	(85,1)	23,2	(35,3)	(11,8)	(2,8)	184,1	134,2
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	—	(29,8)	(53,0)	—	—	—	—	(6,5)	(89,3)	(6,5)	—	(1,8)	(97,6)
Obligations	2,1	0,2	0,5	2,0	1,6	0,7	(8,1)	(20,4)	(21,4)	(0,4)	(2,2)	(0,5)	(24,5)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,1	(0,3)	0,8	(0,3)	—	—	—	—	0,3	(0,3)	—	0,2	0,2
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,4	4,7	0,5	—	0,8	—	—	(2,2)	4,2	(0,1)	—	(3,1)	1,0
Effet du change	(10,1)	16,4	(3,8)	(4,1)	(5,2)	(14,0)	(24,8)	7,1	(38,5)	(3,5)	(44,4)	(11,9)	(98,3)
Autres	(2,9)	(2,5)	(1,6)	(0,7)	4,3	(2,5)	(0,6)	11,2	4,7	(0,3)	(0,1)	22,5	26,8
Profits (pertes) nets sur placements	(35,1)	(9,5)	(61,9)	5,0	9,8	22,6	(118,6)	12,4	(175,3)	(22,9)	(49,5)	189,5	(58,2)

## Semestre clos le 30 juin 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	24,9	211,3	78,3	6,0	39,7	72,9	152,5	84,6	670,2	135,9	28,7	115,6	950,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	—	39,6	70,2	—	—	—	—	8,5	118,3	8,7	—	—	127,0
Obligations	(41,9)	(4,7)	53,3	20,8	7,3	64,1	4,1	(2,6)	100,4	29,9	26,8	(8,0)	149,1
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(5,7)	(29,6)	(9,3)	—	—	—	—	(44,6)	(14,0)	—	—	(58,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	1,6	(0,5)	(0,2)	(1,2)	0,5	—	—	(7,1)	(6,9)	(0,3)	—	(1,5)	(8,7)
Effet du change	(9,4)	(1,1)	9,2	2,8	1,2	12,1	5,4	3,3	23,5	(1,8)	6,2	(17,1)	10,8
Autres	6,0	(19,3)	(7,4)	(1,5)	14,2	8,7	6,4	(10,6)	(3,5)	(3,3)	2,5	6,8	2,5
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(18,8)</b>	<b>219,6</b>	<b>173,8</b>	<b>17,6</b>	<b>62,9</b>	<b>157,8</b>	<b>168,4</b>	<b>76,1</b>	<b>857,4</b>	<b>155,1</b>	<b>64,2</b>	<b>95,8</b>	<b>1 172,5</b>

## Semestre clos le 30 juin 2018

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres <sup>1) 2)</sup>	(26,2)	52,3	11,2	3,0	(1,7)	55,8	(81,2)	17,2	30,4	9,4	916,6	152,9	1 109,3
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	0,2	(12,3)	(21,8)	—	—	—	—	(2,7)	(36,6)	(3,4)	—	(7,5)	(47,5)
Obligations	(6,2)	(25,8)	(38,3)	(7,7)	(3,0)	(23,0)	(10,5)	(16,6)	(131,1)	(14,5)	(0,3)	(3,7)	(149,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,5	5,7	28,1	3,5	0,3	—	—	0,3	38,4	7,2	—	0,3	45,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(2,4)	(0,1)	(0,3)	(1,6)	—	—	—	(9,3)	(13,7)	—	—	(5,5)	(19,2)
Effet du change	(6,5)	19,5	(6,0)	(2,3)	(7,1)	(16,8)	(33,9)	8,8	(44,3)	(3,6)	(52,5)	18,5	(81,9)
Autres	(3,3)	(3,0)	(2,1)	(0,9)	4,5	(3,4)	(0,7)	11,8	2,9	(0,2)	1,0	15,3	19,0
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(43,9)</b>	<b>36,3</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>12,6</b>	<b>(126,3)</b>	<b>9,5</b>	<b>(154,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>864,8</b>	<b>170,3</b>	<b>876,0</b>

1) Le secteur Siège social et autres tient compte des contrats à terme de gré à gré de Seaspan décrits à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018.

2) Le secteur comptable Autres tient compte d'un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui résulte de la déconsolidation de Quess, comme l'indique la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## Composantes du résultat net

### Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les établissements d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Autres de la société ont enregistré pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 sont résumés et analysés dans les paragraphes qui suivent.

**Northbridge**

	\$ CA		\$ CA		\$ CA		\$ CA	
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat technique</b>	<b>3,5</b>	<b>(21,7)</b>	<b>4,4</b>	<b>(18,8)</b>	<b>2,6</b>	<b>(17,0)</b>	<b>3,3</b>	<b>(14,7)</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres								
– année de survenance	69,4 %	80,1 %	71,9 %	74,8 %	69,4 %	80,1 %	71,9 %	74,8 %
Commissions	16,0 %	16,5 %	16,5 %	17,0 %	16,0 %	16,5 %	16,5 %	17,0 %
Charges techniques	16,7 %	17,4 %	16,6 %	17,3 %	16,7 %	17,4 %	16,6 %	17,3 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>102,1 %</b>	<b>114,0 %</b>	<b>105,0 %</b>	<b>109,1 %</b>	<b>102,1 %</b>	<b>114,0 %</b>	<b>105,0 %</b>	<b>109,1 %</b>
Évolution favorable nette	(3,0)%	(7,8)%	(5,6)%	(6,4)%	(3,0)%	(7,8)%	(5,6)%	(6,4)%
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>99,1 %</b>	<b>106,2 %</b>	<b>99,4 %</b>	<b>102,7 %</b>	<b>99,1 %</b>	<b>106,2 %</b>	<b>99,4 %</b>	<b>102,7 %</b>
Primes brutes émises	549,6	468,2	928,6	800,6	411,2	363,7	696,3	626,5
Primes nettes émises	511,3	434,7	853,3	737,1	382,6	337,7	639,8	576,8
Primes nettes acquises	397,7	355,0	771,9	694,2	297,3	275,1	578,8	543,2
Résultat technique	3,5	(21,7)	4,4	(18,8)	2,6	(17,0)	3,3	(14,7)
Intérêts et dividendes	18,7	20,5	39,7	45,3	14,0	15,8	29,8	35,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(5,2)	(7,4)	(8,8)	(10,3)	(3,9)	(5,7)	(6,6)	(8,0)
Résultat d'exploitation	17,0	(8,6)	35,3	16,2	12,7	(6,9)	26,5	12,7

Au premier semestre de 2019, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est déprécié de 4,2 % en moyenne comparativement à la moyenne de la période correspondante de 2018. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, Northbridge présente un bénéfice technique de 3,5 \$ CA et de 4,4 \$ CA (2,6 \$ et 3,3 \$) et un ratio mixte de 99,1 % et de 99,4 %, contre une perte technique de 21,7 \$ CA et de 18,8 \$ CA (17,0 \$ et 14,7 \$) et un ratio mixte de 106,2 % et de 102,7 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète principalement une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (par suite surtout d'une sinistralité meilleure en assurance transport commercial) et une faible diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, soit 12,2 \$ CA et 43,2 \$ CA (9,1 \$ et 32,4 \$) (3,0 et 5,6 points de ratio mixte), traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions établies pour toutes les principales branches d'assurance, essentiellement concernant les années de survenance de 2013 à 2015, inclusivement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, soit 27,7 \$ CA et 44,2 \$ CA (21,5 \$ et 34,6 \$) (7,8 et 6,4 points de ratio mixte), traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2013 à 2016, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 tiennent compte des sinistres liés à des catastrophes de la période même, soit 2,2 \$ CA et 10,0 \$ CA (1,7 \$ et 7,5 \$) (0,6 et 1,3 point de ratio mixte), qui sont principalement attribuables à plusieurs tempêtes qui ont frappé l'Ontario et le Québec. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 tenaient compte des sinistres liés à des catastrophes, soit 17,6 \$ CA et 18,1 \$ CA (13,8 \$ et 14,2 \$) (5,0 et 2,6 points de ratio mixte), essentiellement attribuables aux tempêtes de vent survenues en Ontario et au Québec au cours du deuxième trimestre de 2018.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sont en hausse de 17,4 % et de 16,0 % par rapport à celles des périodes correspondantes de 2018, étant passées de 468,2 \$ CA et de 800,6 \$ CA à 549,6 \$ CA et à 928,6 \$ CA, grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe et à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté de 17,6 % et de 15,8 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont progressé de 12,0 % et de 11,2 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont diminué comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 20,5 \$ CA et de 45,3 \$ CA (15,8 \$ et 35,4 \$) à 18,7 \$ CA et à 39,7 \$ CA (14,0 \$ et 29,8 \$), surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts sur les obligations de sociétés et d'autres obligations. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 5,2 \$ CA et de 8,8 \$ CA (3,9 \$ et 6,6 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif de Peak Achievement et de Farmers Edge. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 7,4 \$ CA et de 10,3 \$ CA (5,7 \$ et 8,0 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 représentait surtout la quote-part du résultat net négatif de Peak Achievement.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se chiffrent à 50,9 \$ CA (38,1 \$) pour le premier semestre de 2019, contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 1,5 \$ CA (1,2 \$) enregistrées pour le premier semestre de 2018, ce qui reflète surtout une augmentation des primes nettes encaissées, neutralisée en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres.

### Odyssey Group<sup>1)</sup>

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bénéfice technique</b>	<b>26,9</b>	60,9	<b>68,1</b>	115,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,3 %	68,0 %	67,8 %	66,2 %
Commissions	19,3 %	20,6 %	20,5 %	21,4 %
Charges techniques	9,5 %	9,2 %	9,9 %	10,2 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>97,1 %</b>	97,8 %	<b>98,2 %</b>	97,8 %
Évolution favorable nette	(0,5) %	(6,4) %	(2,7) %	(6,5) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>96,6 %</b>	91,4 %	<b>95,5 %</b>	91,3 %
Primes brutes émises	986,4	947,5	1 863,6	1 712,6
Primes nettes émises	856,4	790,0	1 654,9	1 479,7
Primes nettes acquises	791,2	707,5	1 508,5	1 325,5
Bénéfice technique	26,9	60,9	68,1	115,4
Intérêts et dividendes	43,8	32,8	86,5	73,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	18,5	32,0	52,6	25,5
Résultat d'exploitation	89,2	125,7	207,2	213,9

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Odyssey Group a publiés en raison surtout des différences entre les IFRS et les PCGR américains ainsi que des ajustements comptables liés au prix d'acquisition (essentiellement associés au goodwill et aux immobilisations incorporelles) comptabilisés par Fairfax du fait de la fermeture du capital d'Odyssey Group en 2009.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, Odyssey Group présente un bénéfice technique de 26,9 \$ et de 68,1 \$ et un ratio mixte de 96,6 % et de 95,5 %, contre un bénéfice technique de 60,9 \$ et de 115,4 \$ et un ratio mixte de 91,4 % et de 91,3 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. La baisse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et une augmentation des sinistres de l'année courante en assurance automobiles aux États-Unis.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a diminué pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 en atteignant 4,2 \$ et 40,1 \$ (0,5 et 2,7 points de ratio mixte associés essentiellement aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes concernant les assurances dommages), ayant été de 45,4 \$ et de 85,9 \$ (6,4 et 6,5 points de ratio mixte associés essentiellement aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes concernant les assurances biens) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. Les bénéfices techniques respectifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 32,1 \$ et 67,9 \$ (4,1 et 4,5 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution, contre 26,9 \$ et 64,8 \$ (3,8 et 4,9 points de ratio mixte) pour le deuxième et le premier semestre de 2018.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises ont augmenté de 4,1 % et de 8,4 % pour le deuxième trimestre de 2019 et de 8,8 % et de 11,8 % pour le premier semestre de 2019, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans la division Assurance aux États-Unis (croissance dans la plupart des branches d'assurance), dans la division eurasienne (croissance dans les branches d'assurance biens et d'assurance récolte) et dans la division du marché de Londres (croissance chez Newline Insurance), mais ces facteurs ont été partiellement neutralisés par une diminution dans la division Amérique du Nord (branche d'assurance biens aux États-Unis). Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté de 11,8 % et de 13,8 %, de manière proportionnée à la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 32,8 \$ et de 73,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 à 43,8 \$ et à 86,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018, d'une augmentation des produits tirés des immeubles de placement et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 18,5 \$ et de 52,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 représente surtout la plus-value latente des immeubles de placement des sociétés en commandite KWP et la quote-part d'un profit important chez Seaspan. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 32,0 \$ et de 25,5 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 reflétait surtout la quote-part des profits nets résultant de la vente d'immeubles de placement (à Dublin, en Irlande) par les sociétés en commandite KWF.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 132,0 \$ pour le premier semestre de 2018 à 214,4 \$ pour le premier semestre de 2019, grâce surtout à l'augmentation des primes, neutralisée en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures.

### **Crum & Forster**

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bénéfice technique</b>	<b>13,0</b>	<b>7,2</b>	<b>24,2</b>	<b>8,5</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,8 %	63,2 %	63,1 %	63,2 %
Commissions	15,9 %	15,1 %	15,5 %	15,8 %
Charges techniques	19,1 %	20,2 %	19,2 %	20,1 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>97,8 %</b>	<b>98,5 %</b>	<b>97,8 %</b>	<b>99,1 %</b>
Évolution favorable nette	(0,3) %	—	(0,2) %	—
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>97,5 %</b>	<b>98,5 %</b>	<b>97,6 %</b>	<b>99,1 %</b>
Primes brutes émises	729,5	618,2	1 368,7	1 190,2
Primes nettes émises	600,3	511,5	1 140,0	996,3
Primes nettes acquises	529,4	491,7	1 028,4	959,2
Bénéfice technique	13,0	7,2	24,2	8,5
Intérêts et dividendes	21,3	11,2	44,5	30,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	25,8	0,1	12,5	(2,5)
Résultat d'exploitation	60,1	18,5	81,2	36,5

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 13,0 \$ et de 24,2 \$ et un ratio mixte de 97,5 % et de 97,6 %, contre un bénéfice technique de 7,2 \$ et de 8,5 \$ et un ratio mixte de 98,5 % et de 99,1 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout une augmentation du volume des transactions dans les branches d'assurance plus rentables et une amélioration du ratio des sinistres par rapport aux primes de l'année courante par suite d'une diminution des sinistres liés à des catastrophes en assurance biens. Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2019 et de 2018, le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable. Les bénéfices techniques respectifs des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2019 et de 2018 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 4,0 \$ et 8,5 \$ (0,8 et 0,8 point de ratio mixte) et 6,1 \$ et 12,1 \$ (1,2 et 1,3 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont grimpé de 18,0 % et de 15,0 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée, d'assurance accident et maladie, d'assurance caution et d'assurance programmes. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté de 17,4 % et de 14,4 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont progressé de 7,7 % et de 7,2 % par suite de la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 11,2 \$ et de 30,5 \$ à 21,3 \$ et à 44,5 \$, surtout à cause d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et de placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité à rendement élevé. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 25,8 \$ et de 12,5 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings et la quote-part d'un profit important chez Seaspan. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées du premier semestre de 2019 a été en partie annulée par la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont atteint 104,0 \$ pour le premier semestre de 2019, contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 8,8 \$ enregistrées pour le premier semestre de 2018, écart qui résulte surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bénéfice technique</b>	<b>28,4</b>	<b>22,7</b>	<b>67,6</b>	<b>50,0</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	57,7 %	58,2 %	58,4 %	59,0 %
Commissions	10,6 %	10,3 %	10,8 %	10,4 %
Charges techniques	28,2 %	27,2 %	28,4 %	27,3 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>96,5 %</b>	<b>95,7 %</b>	<b>97,6 %</b>	<b>96,7 %</b>
Évolution favorable nette	(12,0) %	(7,1) %	(16,2) %	(9,3) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>84,5 %</b>	<b>88,6 %</b>	<b>81,4 %</b>	<b>87,4 %</b>
Primes brutes émises	157,0	165,1	433,5	476,8
Primes nettes émises	154,0	162,3	427,1	470,7
Primes nettes acquises	182,7	199,6	363,3	395,7
Bénéfice technique	28,4	22,7	67,6	50,0
Intérêts et dividendes	7,8	7,3	17,6	15,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,3	(8,1)	(8,5)	(9,3)
Résultat d'exploitation	37,5	21,9	76,7	56,0

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, Zenith National présente un bénéfice technique de 28,4 \$ et de 67,6 \$ et un ratio mixte de 84,5 % et de 81,4 %, contre un bénéfice technique de 22,7 \$ et de 50,0 \$ et un ratio mixte de 88,6 % et de 87,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 correspond à 21,9 \$ et à 58,9 \$ (12,0 et 16,2 points de ratio mixte), contre 14,2 \$ et 36,7 \$ (7,1 et 9,3 points de ratio mixte) pour les périodes correspondantes de 2018, l'écart s'expliquant surtout par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des années de survenance allant de 2013 à 2018, inclusivement.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sont en baisse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2018, étant passées de 165,1 \$ et de 476,8 \$ à 157,0 \$ et à 433,5 \$, surtout à cause des baisses tarifaires faisant suite à des sinistralités favorables enregistrées en 2019. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont diminué comparativement à celles des périodes correspondantes de 2018, passant de 162,3 \$ et de 470,7 \$ à 154,0 \$ et à 427,1 \$, ces baisses étant proportionnées à la baisse des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont diminué en s'établissant à 182,7 \$ et à 363,3 \$, ayant été de 199,6 \$ et de 395,7 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018, surtout à cause d'une baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 7,3 \$ et de 15,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 à 7,8 \$ et à 17,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations du Trésor américain à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018 et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 1,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net positif de Résolu et la quote-part d'un profit important chez Seaspan, ces éléments étant partiellement contrebalancés par la quote-part du résultat négatif de Farmers Edge et de Peak Achievement. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 8,5 \$ pour le premier semestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy et de Farmers Edge, ce facteur étant partiellement compensé par la quote-part du résultat net positif de Résolu et la quote-part d'un profit important chez Seaspan. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 8,1 \$ et de 9,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 représentait surtout une perte de valeur hors trésorerie relative à Thai Re.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont baissé, passant de 52,5 \$ pour le premier semestre de 2018 à 26,7 \$ pour le premier semestre de 2019, principalement à cause d'une diminution des primes nettes encaissées.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bénéfice technique</b>	<b>16,9</b>	<b>13,7</b>	<b>28,7</b>	<b>17,6</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	57,8 %	57,5 %	56,0 %	56,6 %
Commissions	25,8 %	27,1 %	26,5 %	27,7 %
Charges techniques	12,9 %	14,3 %	14,1 %	14,5 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>96,5 %</b>	<b>98,9 %</b>	<b>96,6 %</b>	<b>98,8 %</b>
Évolution favorable nette	(0,5) %	(2,1) %	(0,2) %	(1,1) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>96,0 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>96,4 %</b>	<b>97,7 %</b>
Primes brutes émises	623,8	598,1	1 210,5	1 150,8
Primes nettes émises	391,5	387,0	825,2	795,6
Primes nettes acquises	416,6	431,3	807,0	779,3
Bénéfice technique	16,9	13,7	28,7	17,6
Intérêts et dividendes	17,9	11,8	35,2	23,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	3,1	(7,3)	(6,3)	(8,9)
Résultat d'exploitation	37,9	18,2	57,6	32,6

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Brit a publiés, surtout en raison des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition de Brit le 5 juin 2015 et de la divergence des méthodes d'évaluation et des modes de présentation de certains éléments, notamment les placements et les devises.

Le 29 avril 2019, Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (le régime OMERS).

Le 18 avril 2019, Brit a acquis la participation restante de 50,0 % qu'elle ne détenait pas encore dans Ambridge Partners LLC (« Ambridge Partners ») pour 46,6 \$. Ambridge Partners est un souscripteur-gestionnaire spécialisé en assurances IARD telles que l'assurance transactionnelle, l'assurance contentieux éventuel, l'assurance responsabilité spécialisée des gestionnaires et l'assurance propriété intellectuelle.

Brit présente un bénéfice technique de 16,9 \$ et de 28,7 \$ et un ratio mixte de 96,0 % et de 96,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, contre un bénéfice technique de 13,7 \$ et de 17,6 \$ et un ratio mixte de 96,8 % et de 97,7 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, ce qui reflète essentiellement une croissance du volume des transactions de réassurance et une meilleure performance en assurances biens.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 1,9 \$ (0,5 et 0,2 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 reflète essentiellement une évolution favorable des provisions pour sinistres meilleure que prévu dans plusieurs branches d'assurance, malgré un relèvement des provisions relatives aux sinistres majeurs de 2017 et de 2018. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 8,9 \$ (2,1 et 1,1 point de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions associées à l'assurance énergie, à l'assurance biens aux États-Unis, à la réassurance risques divers et à la réassurance biens, mais ce facteur a été partiellement neutralisé par un relèvement des provisions liées à l'assurance maritime et à l'assurance accident et maladie. Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2019 et de 2018, les sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes ont été négligeables.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 14,3 % et de 14,5 % à 12,9 % et à 14,1 %, surtout à cause d'une augmentation des produits de commissions reçus sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription et d'une hausse des primes acquises durant ces périodes.

Les primes brutes émises comptabilisées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont augmenté de 4,3 % et de 5,2 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription qui ont entraîné la croissance des branches d'assurance essentielles, aux hausses tarifaires (essentiellement en assurances responsabilités spécialisées et maritime) et à la réassurance du portefeuille de liquidation de sinistres d'Advent. La croissance des primes a été partiellement neutralisée par une réduction des transactions dans les branches d'assurance non essentielles à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles moins performants. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté de 1,2 % et de 3,7 % en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre de 2019 ont baissé de 3,4 % par suite surtout d'une évolution moins favorable des primes, alors que leur évolution avait été favorable dans la période correspondante de l'exercice précédent. Les primes nettes acquises du premier semestre de 2019 ont progressé de 3,6 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 11,8 \$ et de 23,9 \$ à 17,9 \$ et à 35,2 \$, surtout à cause d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et de placements à court terme dans des obligations d'États américains à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 3,1 \$ pour le deuxième trimestre

de 2019 représente surtout la quote-part d'un profit important chez Seaspans et la quote-part du résultat net positif de Résolu, ces éléments étant partiellement contrebalancés par la quote-part du résultat négatif de Peak Achievement. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 6,3 \$ pour le premier semestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy et de Peak Achievement, ce facteur étant partiellement compensé par la quote-part d'un profit important chez Seaspans.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont atteint 41,6 \$ pour le premier semestre de 2019, soit une augmentation des flux de trésorerie par rapport aux sorties de trésorerie de 151,0 \$ du premier semestre de 2018, l'amélioration étant surtout due à une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

### Allied World<sup>1)</sup>

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat technique</b>	<b>12,9</b>	<b>28,6</b>	<b>—</b>	<b>55,3</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,9 %	69,0 %	65,2 %	69,5 %
Commissions	10,9 %	8,3 %	11,1 %	7,3 %
Charges techniques	16,2 %	19,6 %	17,0 %	19,5 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>94,0 %</b>	<b>96,9 %</b>	<b>93,3 %</b>	<b>96,3 %</b>
Évolution défavorable (favorable) nette	3,9 %	(2,0) %	6,7 %	(1,4) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>97,9 %</b>	<b>94,9 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>94,9 %</b>
Primes brutes émises	1 016,6	887,7	1 996,2	1 819,8
Primes nettes émises	656,5	628,5	1 384,2	1 363,5
Primes nettes acquises	626,4	560,8	1 191,2	1 079,2
Résultat technique	12,9	28,6	—	55,3
Intérêts et dividendes	38,4	27,5	79,6	50,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	16,7	(11,9)	11,2	(13,4)
Résultat d'exploitation	68,0	44,2	90,8	92,2

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés, principalement en raison des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition d'Allied World le 6 juillet 2017.

Le 29 avril 2019, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (le régime OMERS, AIMCo et certains autres).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, Allied World présente un bénéfice technique de 12,9 \$ et de néant et un ratio mixte de 97,9 % et de 100,0 %, contre un bénéfice technique de 28,6 \$ et de 55,3 \$ et un ratio mixte de 94,9 % à la fois pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. La baisse du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures tant dans le secteur de l'assurance que dans celui de la réassurance.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019, dont le montant correspond à 24,8 \$ et à 79,6 \$ (3,9 et 6,7 points de ratio mixte), reflète surtout une détérioration de 25,0 \$ et de 43,4 \$ dans le secteur de l'assurance (essentiellement dans la branche d'assurance risques divers en Amérique du Nord et la branche d'assurance biens en Europe). L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier semestre de 2019 rend aussi compte d'une détérioration de 36,8 \$ dans le secteur de la réassurance (attribuable surtout à des sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures, dont l'ouragan Irma et le typhon Jebi, ce facteur étant partiellement compensé par une évolution favorable nette des provisions dans la plupart des autres branches de réassurance). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 11,2 \$ et de 15,1 \$ (2,0 et 1,4 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 reflétait essentiellement une évolution favorable nette des provisions pour sinistres liés à des catastrophes de 2017.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 8,3 % et de 7,3 % à 10,9 % et à 11,1 %, surtout en raison de la renonciation aux ajustements comptables liés au prix d'acquisition qui avait fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018. Les ajustements comptables liés au prix d'acquisition ont eu un effet négligeable au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, car la plupart d'entre eux avaient fait l'objet de renonciation dans les trimestres antérieurs.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 19,6 % et de 19,5 % à 16,2 % et à 17,0 %, surtout à cause d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une diminution des charges techniques.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté de 14,5 % et de 9,7 %, surtout en raison des transactions nouvelles et d'une meilleure tarification dans le secteur de l'assurance (reflétant essentiellement une croissance dans les branches

d'assurance risques divers successifs et d'assurance programmes en Amérique du Nord et, dans une moindre mesure, en raison d'une croissance des activités sur les marchés mondiaux) et dans le secteur de la réassurance (principalement grâce à une croissance de la réassurance biens en Amérique du Nord). Les primes nettes émises comptabilisées pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 se sont accrues de 4,5 % et de 1,5 % par suite de la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution des primes conservées (en raison principalement d'une augmentation de la réassurance achetée dans le secteur de l'assurance). Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont progressé de 11,7 % et de 10,4 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 27,5 \$ et de 50,3 \$ à 38,4 \$ et à 79,6 \$, surtout à cause d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et de placements à court terme dans des obligations du Trésor américain à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018, et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 16,7 \$ et de 11,2 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète surtout la quote-part d'un profit important chez Seaspac, ce facteur étant partiellement neutralisé par la quote-part du résultat net négatif de Peak Achievement et de Farmers Edge. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 11,9 \$ et de 13,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 représentait surtout la quote-part du résultat net négatif de Peak Achievement et de Farmers Edge.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont atteint 370,8 \$ pour le premier semestre de 2019, en hausse par rapport aux sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 582,6 \$ enregistrées pour le premier semestre de 2018, écart qui résulte surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

### Fairfax Asia

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat technique</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>(2,0)</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,2 %	69,2 %	70,5 %	73,0 %
Commissions	12,4 %	9,0 %	11,9 %	10,6 %
Charges techniques	29,8 %	32,3 %	30,3 %	29,5 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>115,4 %</b>	<b>110,5 %</b>	<b>112,7 %</b>	<b>113,1 %</b>
Évolution favorable nette	(17,5) %	(11,0) %	(14,3) %	(11,0) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>97,9 %</b>	<b>99,5 %</b>	<b>98,4 %</b>	<b>102,1 %</b>
Primes brutes émises	98,7	85,1	212,1	196,1
Primes nettes émises	52,5	46,1	105,3	99,7
Primes nettes acquises	47,6	46,3	93,1	96,1
Résultat technique	1,0	0,3	1,5	(2,0)
Intérêts et dividendes	7,7	4,5	12,5	9,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(1,1)	(1,7)	(0,1)	(0,7)
Résultat d'exploitation	7,6	3,1	13,9	6,3

La participation de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard est classée en tant que placements en actions ordinaires, dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, au sein du secteur comptable Fairfax Asia, pour une juste valeur de 649,8 \$ au 30 juin 2019 (497,1 \$ au 31 décembre 2018).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 1,0 \$ et de 1,5 \$ et un ratio mixte de 97,9 % et de 98,4 %, contre un bénéfice technique de 0,3 \$ et une perte technique de 2,0 \$ et un ratio mixte de 99,5 % et de 102,1 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Falcon	99,2 %	93,8 %	99,2 %	98,5 %
Pacific Insurance	98,6 %	97,8 %	99,2 %	107,7 %
AMAG Insurance	94,3 %	95,5 %	93,5 %	95,7 %
Fairfirst Insurance	98,6 %	102,0 %	99,1 %	100,8 %

Le bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 tient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 8,4 \$ et de 13,4 \$ (17,5 et 14,3 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile des entreprises, à l'assurance biens et à l'assurance maritime. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 tenaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,1 \$ et de 10,6 \$ (11,0 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance contre les accidents du travail, à l'assurance automobile des entreprises et à l'assurance biens.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 9,0 % et de 10,6 % à 12,4 % et à 11,9 %, surtout en raison d'une hausse de la charge de commissions dans la branche d'assurance automobile. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre de 2019 a régressé comparativement à celui du trimestre correspondant de 2018, passant de 32,3 % à 29,8 %, surtout à cause d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une diminution des charges. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia pour le premier semestre de 2019 a augmenté comparativement à celui du premier semestre de 2018, passant de 29,5 % à 30,3 %, surtout à cause d'une diminution des primes nettes acquises.

Les primes brutes émises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 se sont accrues de 16,0 % et de 8,2 %, surtout par suite d'une croissance dans les branches d'assurance biens, automobile des entreprises, maritime et accidents du travail. Dans le cadre d'une acceptation en réassurance en quote-part de 25 %, Falcon a repris des primes brutes émises de 6,0 \$ et de 6,6 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 afin de participer au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital. First Capital est détenue par Mitsui Sumitomo Insurance Company Limited de Tokyo, au Japon, depuis le 28 décembre 2017. Les primes nettes émises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont augmenté de 13,9 % et de 5,6 % par suite de la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution des primes conservées chez AMAG Insurance dans sa branche d'assurance biens. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre de 2019 ont progressé de 2,8 %, reflétant le décalage normal entre le moment où les primes sont émises et le moment où les primes deviennent acquises. Les primes nettes acquises du premier semestre de 2019 ont baissé de 3,1 % surtout à cause d'une diminution des primes conservées par Fairfirst Insurance en 2018.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 4,5 \$ et de 9,0 \$ à 7,7 \$ et à 12,5 \$, surtout en raison d'une augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires.

### Assurance et réassurance – Autres

	Deuxième trimestre						
	2019						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>0,3</b>	<b>(4,4)</b>	<b>—</b>	<b>(2,3)</b>	<b>5,7</b>	<b>—</b>	<b>(0,7)</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	80,4 %	75,2 %	—	60,6 %	54,5 %	—	65,5 %
Commissions	21,9 %	19,0 %	—	10,5 %	22,6 %	—	18,0 %
Charges techniques	3,7 %	20,4 %	—	39,4 %	22,3 %	—	24,1 %
<b>Ratio mixte — année de survenance</b>	<b>106,0 %</b>	<b>114,6 %</b>	<b>—</b>	<b>110,5 %</b>	<b>99,4 %</b>	<b>—</b>	<b>107,6 %</b>
Évolution favorable nette	(6,8) %	(8,1) %	—	(7,3) %	(6,9) %	—	(7,3) %
<b>Ratio mixte — année civile</b>	<b>99,2 %</b>	<b>106,5 %</b>	<b>—</b>	<b>103,2 %</b>	<b>92,5 %</b>	<b>—</b>	<b>100,3 %</b>
Primes brutes émises	36,1	81,7	—	186,1	91,5	—	395,4
Primes nettes émises	38,9	70,7	—	89,0	80,1	—	278,7
Primes nettes acquises	35,2	68,9	—	74,2	76,4	—	254,7
Résultat technique	0,3	(4,4)	—	(2,3)	5,7	—	(0,7)
Intérêts et dividendes	0,4	4,7	—	9,6	2,4	—	17,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,7	—	—	—	(0,1)	—	0,6
Résultat d'exploitation	1,4	0,3	—	7,3	8,0	—	17,0



Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Advent est présentée en tant qu'entité du secteur comptable Liquidation de sinistres. La décision de classer Syndicate 780 d'Advent dans le secteur Liquidation de sinistres reflète les défis stratégiques et considérables que Syndicate 780 devait relever, ayant tout fait pour bien s'implanter dans les champs d'activité ciblés, où la concurrence demeure féroce. Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2019, certaines catégories d'activité d'Advent avaient été transférées à Brit (assurance risques divers, assurance directe et réassurance facultative biens et assurance actes de terrorisme), à Allied World (assurance produits de consommation) et à Newline (assurance médicale pour animal de compagnie). Le capital soutenant les activités de Syndicate 780 d'Advent et de Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres est disponible aux deux de façon interchangeable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, et la quasi-totalité des salariés d'Advent demeurent au service de Fairfax.

Fairfax Latin America est formée de Fairfax Brasil (établie en 2010 par la société) et de Fairfax Latam, dont les activités d'assurance dommages sont exercées par ses sociétés actives au Chili, en Colombie, en Argentine (qui toutes ont été acquises en 2017) et en Uruguay (acquises le 31 janvier 2018).

Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Colonnade Insurance et Polish Re (acquise en 2009). Colonnade Insurance offre de l'assurance IARD par l'intermédiaire de sa société d'assurance ukrainienne (acquise en 2015) et de ses succursales en République tchèque, en Hongrie, en Slovaquie, en Bulgarie, en Pologne et en Roumanie (toutes acquises en 2016 et en 2017). Le 14 février 2019, la société a conclu l'acquisition des établissements d'assurance dommages et d'assurance vie d'AXA en Ukraine (renommés « ARX Insurance » par la suite), ce qui a fait augmenter les primes brutes émises, les primes nettes émises, les primes nettes acquises et le bénéfice technique de 23,9 \$, de 21,9 \$, de 19,6 \$ et de 1,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2019, respectivement, et de 36,8 \$, de 34,4 \$, de 31,6 \$ et de 2,7 \$ pour le premier semestre de 2019, respectivement.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré une perte technique de 0,7 \$ et de 4,0 \$ et un ratio mixte de 100,3 % et de 100,8 %, contre une perte technique de 0,6 \$ et de 5,2 \$ et un ratio mixte de 100,2 % et de 100,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 tiennent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 18,5 \$ et de 21,2 \$ (7,3 et 4,3 points de ratio mixte), qui est principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance, de Bryte, de Fairfax Latam et de Colonnade Insurance. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 6,7 \$ et à 6,8 \$ (2,4 et 1,2 point de ratio mixte), qui était principalement associée aux provisions pour sinistres d'Advent, de Fairfax Latam et du groupe de réassurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Polish Re (concernant surtout l'assurance automobile des entreprises et l'assurance biens). Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2019 et de 2018, les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes ont été négligeables.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 24,8 % et de 25,6 % à 24,1 % et à 24,0 %, surtout parce que ce ratio s'est amélioré chez Fairfax Latam (surtout en raison de l'efficacité en matière de coûts à l'échelle de la région et de l'augmentation des primes nettes acquises résultant des modifications de la structure de réassurance de Fairfax Latam à la suite de l'acquisition de celle-ci par la société) et chez Fairfax CEE (en raison surtout d'une hausse des primes nettes acquises).

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont baissé de 14,2 % et de 9,6 %, surtout à cause du transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres, ce facteur étant partiellement compensé par l'augmentation des primes résultant de l'acquisition d'ARX Insurance. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont baissé de 10,9 % et de 12,2 %, de façon proportionnée à la baisse des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont reculé de 10,9 % dans chaque cas, à la mesure de la baisse des primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 7,1 \$ et de 24,2 \$ à 17,1 \$ et à 32,7 \$, surtout à cause d'une augmentation des produits d'intérêts générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et sur les obligations de sociétés et les autres obligations, l'augmentation étant partiellement annulée par le transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 5,9 \$ pour le premier semestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy et de Farmers Edge revenant au groupe de réassurance, ce facteur étant partiellement compensé par la quote-part, revenant à celui-ci, d'un profit important chez Seaspan.

## Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre			
	2019 <sup>1)</sup>	2018	Transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 <sup>2)</sup>	Liquidation de sinistres <sup>3)</sup>	2019	2018
Primes brutes émises	2,3	0,7	561,5	32,5	594,0	0,6
Primes nettes émises	(18,2)	(0,1)	561,5	1,6	563,1	(0,2)
Primes nettes acquises	13,3	2,0	561,5	51,3	612,8	4,1
Sinistres, montant net	(8,4)	(0,9)	(556,8)	(35,9)	(592,7)	(15,0)
Charges d'exploitation	(42,5)	(28,7)	—	(83,1)	(83,1)	(58,2)
Intérêts et dividendes	13,5	11,2	—	31,5	31,5	22,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	11,3	(4,2)	—	0,7	0,7	(6,7)
Résultat d'exploitation	(12,8)	(20,6)	4,7	(35,5)	(30,8)	(53,1)

- 1) Le 1<sup>er</sup> avril 2019, le secteur Liquidation de sinistres a cédé à Brit, pour une contrepartie initiale de 17,6 \$, un portefeuille de Syndicate 780 d'Advent relatif à des années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement, qui comprend des assurances directes biens et des réassurances facultatives biens, des assurances biens et des assurances contre les actes terroristes.
- 2) Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances risques divers (principalement contre la responsabilité des employeurs et la responsabilité civile générale), d'assurances responsabilité professionnelle, d'assurances biens, d'assurances maritimes et d'assurances aviation pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement (la « transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 »). Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris un passif net de 556,8 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 561,5 \$.
- 3) Compte non tenu de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Advent est présentée en tant qu'entité du secteur comptable Liquidation de sinistres. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Assurance et réassurance – Autres » du présent rapport de gestion. D'ici la fin de cette section, les références faites au premier semestre de 2019 excluent l'incidence de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 12,8 \$ et de 35,5 \$, contre un résultat négatif de 20,6 \$ et de 53,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018. Les primes nettes acquises de 13,3 \$ et de 51,3 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sont essentiellement liées à la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (respectivement 25,1 \$ et 63,6 \$), ce facteur étant partiellement neutralisé par les primes nettes cédées à Brit (12,4 \$). Les sinistres de 8,4 \$ et de 35,9 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 représentent surtout la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (respectivement 15,8 \$ et 40,7 \$), ce facteur étant compensé en partie par les sinistres cédés à Brit (7,0 \$). Les sinistres de 15,0 \$ du premier semestre de 2018 rendaient surtout compte d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à l'amiante dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis.

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté comparativement à celles des périodes correspondantes de 2018, passant de 28,7 \$ et de 58,2 \$ à 42,5 \$ et à 83,1 \$, surtout en raison d'une charge de commissions de 4,4 \$ et de 15,1 \$ relative à la liquidation de sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent et d'une hausse de la charge de rémunération du personnel.

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté en atteignant 13,5 \$ et 31,5 \$, ayant été de 11,2 \$ et de 22,7 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2018, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 11,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2019 représente surtout la quote-part d'un profit important chez Seaspan.

Au cours du premier semestre de 2019, la société de portefeuille a fait un apport de capital de 169,9 \$ au secteur Liquidation de sinistres, qui représente l'actif net d'Advent (84,9 \$) et une trésorerie (85,0 \$) visant à favoriser la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019. Au premier semestre de 2018, la société de portefeuille avait fait un apport de capital de 12,0 \$ en trésorerie au secteur Liquidation de sinistres.

## Autres

	Deuxième trimestre 2019				
Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	506,8	109,6	358,8	493,5	1 468,7
Charges	(485,3)	(101,1)	(352,0)	(498,6)	(1 437,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	21,5	8,5	6,8	(5,1)	31,7
Intérêts et dividendes	2,0	(7,6)	—	3,4	(2,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	100,2	3,9	(19,3)	84,9
Profits (pertes) nets sur placements	(0,8)	25,6	(0,6)	3,4	27,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	22,8	126,7	10,1	(17,6)	142,0

	Deuxième trimestre 2018				
Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	427,8	87,7	339,5	203,4	1 058,4
Charges	(399,6)	(91,0)	(328,5)	(179,6)	(998,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	28,2	(3,3)	11,0	23,8	59,7
Intérêts et dividendes	2,0	(2,5)	—	12,6	12,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,1)	27,5	—	2,9	30,3
Pertes nettes sur placements	(1,9)	(22,6)	(17,6)	(7,4)	(49,5)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	28,2	(0,9)	(6,6)	31,9	52,6

	Premier semestre 2019				
Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	955,6	222,7	573,8	744,5	2 496,6
Charges	(926,7)	(196,4)	(569,0)	(740,3)	(2 432,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	28,9	26,3	4,8	4,2	64,2
Intérêts et dividendes	4,1	(12,9)	—	6,8	(2,0)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,1)	112,7	3,6	(22,7)	93,5
Profits (pertes) nets sur placements	6,0	49,8	(0,4)	8,8	64,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	38,9	175,9	8,0	(2,9)	219,9

	Premier semestre 2018				
Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	
Produits des activités ordinaires	773,1	218,0	752,8	323,3	2 067,2
Charges	(733,2)	(210,3)	(733,4)	(287,0)	(1 963,9)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	39,9	7,7	19,4	36,3	103,3
Intérêts et dividendes	4,1	(4,0)	—	5,4	5,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,5)	49,6	0,5	20,7	70,3
Profits (pertes) nets sur placements	(1,2)	(2,3)	873,3	(5,0)	864,8
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	42,3	51,0	893,2	57,4	1 043,9

- 1) Essentiellement Recipe et ses filiales, Toys "R" Us Canada (acquise le 31 mai 2018), Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales, Sterling Resorts et Qness (déconsolidée le 1<sup>er</sup> mars 2018). Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.
- 4) Essentiellement AGT (consolidée le 17 avril 2019), Dexterra (acquise le 7 mars 2018), Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), Mosaic Capital, Pethealth, Boat Rocker, Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019) et Rouge Media.

### ***Restaurants et commerce de détail***

L'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerce de détail pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 s'explique surtout par la consolidation de Toys "R" Us Canada le 31 mai 2018.

### ***Fairfax India***

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») a effectué une opération de scission en se départant de sa filiale entièrement détenue IIFL Securities Limited (« IIFL Securities », dont les activités se rapportent au courtage de valeurs, à la distribution de produits financiers et aux services de banque d'investissement) et de sa filiale détenue à 53,3 % IIFL Wealth Management Limited (« IIFL Wealth », dont les activités se rapportent à la gestion de patrimoine et d'actifs et à des fonds de placements alternatifs) au moyen d'une distribution hors trésorerie aux actionnaires. IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance Limited (« IIFL Finance », dont les activités se rapportent à des prêts, y compris les prêts hypothécaires) et elle demeure une société cotée en Bourse. On s'attend à ce que les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities soient inscrites à la cote de la BSE et de la NSE en Inde au troisième trimestre de 2019, sous réserve des conditions applicables des organismes de réglementation.

Le 29 mars 2019, Fairfax India a acquis une participation de 41,4 % dans Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands ») pour 71,8 \$ (5,0 milliards de roupies indiennes). Seven Islands est une société maritime à capital fermé, dont le siège social est à Mumbai, en Inde, qui possède 17 vaisseaux qui naviguent le long de la côte indienne et dans des eaux internationales.

Au cours du premier semestre de 2019, Fairfax India a augmenté sa participation effective dans CSB Bank Limited (« CSB Bank », dénommée auparavant The Catholic Syrian Bank Limited), la portant à 51,0 %, en acquérant des bons de souscription de CSB Bank le 20 mars 2019 pour 40,5 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes) et le 29 juin 2019 pour 40,4 \$ (2,8 milliards de roupies indiennes). Fondée en 1920, CSB Bank est une société à capital fermé, dont le siège social se trouve à Thrissur, en Inde, qui offre des services bancaires par l'intermédiaire de succursales et de guichets automatiques en Inde.

La variation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Fairfax India pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 résulte surtout de la croissance du volume des ventes de Fairchem, contrebalancée partiellement par une diminution du volume des ventes de NCML.

L'augmentation, en glissement annuel, de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 reflète essentiellement la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings, contrebalancée en partie par une diminution du résultat net positif de l'aéroport de Bangalore comptabilisé en quote-part.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 (pertes nettes sur placements pour les périodes correspondantes de 2018) reflètent surtout les profits nets sur les obligations de sociétés et les profits de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India du fait de la dépréciation du dollar américain face à la roupie indienne en 2019 (pertes de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India en 2018 par suite de l'appréciation du dollar américain face à la roupie indienne).

### ***Thomas Cook India***

Le 28 mars 2019, Thomas Cook India a acquis une participation de 51,0 % dans DEI Holdings Limited (« DEI ») moyennant 20,4 \$ (1,4 milliard de roupies indiennes). DEI est un fournisseur de solutions et de services en imagerie touristique dont le siège social est à Dubai et qui compte plus de 250 établissements dans le monde.

La hausse, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le deuxième trimestre de 2019 s'explique surtout par la croissance du volume des ventes de Thomas Cook India. La diminution, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier semestre de 2019 s'explique surtout par la déconsolidation de Quess le 1<sup>er</sup> mars 2018, malgré une croissance du volume des ventes de Thomas Cook India. Le montant net des profits sur placements du premier semestre de 2018 comprenait un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui avait été comptabilisé lors de la déconsolidation de Quess.

### ***Autres***

Le 17 mai 2019, Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») a fusionné dans Eurobank Ergasias S.A. (« Eurobank »). Les actionnaires de Grivalia Properties, y compris la société, ont reçu 15,8 nouvelles actions d'Eurobank en échange de chaque action de Grivalia Properties. Par conséquent, la société a déconsolidé Grivalia Properties en la sortant du secteur comptable Autres et a comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$ et réduit de 466,2 \$ les participations ne donnant pas le contrôle. Dans le cadre de la fusion, Grivalia Properties avait effectué un remboursement de capital antérieur à la fusion de 0,42 € par action le 5 février 2019. Avant la fusion, la société détenait dans Grivalia Properties et Eurobank des participations respectives d'environ 53 % et 18 %; après la fusion, la société détenait une participation de 32,4 % dans Eurobank. Eurobank est un fournisseur de services financiers en Grèce qui est coté à la bourse d'Athènes.

Le 17 avril 2019, la société a acquis une participation de 100 % dans AGT Food & Ingredients Inc. (« AGT ») au moyen d'une opération de transformation en société fermée menée par la direction d'AGT, au prix de 18,00 \$ CA l'action ordinaire, soit une contrepartie de 441,7 \$ (588,6 \$ CA), compte tenu de la participation que la société détenait déjà dans AGT d'une juste valeur de 116,8 \$ (155,7 \$ CA). Parallèlement, la direction d'AGT et les co-investisseurs ont acquis une participation de 40,4 % dans AGT pour 98,4 \$ (131,1 \$ CA), et la société a reçu des bons de souscription qui, si elle les exerçait, augmenteraient sa participation dans AGT, qui passerait de 59,6 % à environ 80 %. AGT est un fournisseur de légumineuses à grains, d'aliments de base et d'ingrédients alimentaires.

Le 4 janvier 2019, Fairfax Africa a acquis une participation additionnelle de 41,2 % dans Consolidated Infrastructure Group (« CIG ») moyennant 44,9 \$ (628,3 millions de rands sud-africains), ce qui porte sa participation totale dans CIG à 49,1 %. Fairfax Africa détient un contrôle de fait en tant qu'actionnaire principal de CIG et détenteur des débentures convertibles de CIG actuellement exerçables, lesquelles, si elles étaient converties, lui assureraient un contrôle majoritaire. CIG est une société d'infrastructure technique panafricaine cotée à la bourse de Johannesburg.

L'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 s'explique surtout par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de CIG (le 4 janvier 2019) et par la croissance du volume des ventes de Boat Rocker et de Mosaic Capital (du fait surtout des acquisitions d'entreprises en 2018 et en 2019), ces facteurs étant partiellement neutralisés par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). L'augmentation du premier semestre de 2019 reflète aussi la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018).

La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 représente surtout la quote-part de Fairfax Africa dans le résultat net négatif d'Atlas Mara, ce facteur étant partiellement compensé par la quote-part de Fairfax Africa dans le résultat net positif d'AFGRI. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 représentait surtout la quote-part de Fairfax Africa dans le résultat net positif d'Atlas Mara, ce facteur étant partiellement neutralisé par la quote-part de Fairfax Africa dans le résultat net négatif d'AFGRI.

La hausse des profits nets sur placements du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 s'explique surtout par les profits nets sur les obligations de sociétés chez Fairfax Africa.

## **Placements**

### **Intérêts et dividendes**

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont augmenté par rapport à ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, en passant de 177,5 \$ et de 388,9 \$ à 221,6 \$ et à 457,5 \$, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain à rendement élevé, dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité et dans des obligations du gouvernement canadien en 2018 et d'une augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines.

Les produits tirés des swaps sur rendement total du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ont diminué comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 4,3 \$ et de 10,0 \$ à 2,7 \$ et à 4,5 \$, surtout en raison d'une diminution des produits de dividendes sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.

### **Quote-part du résultat net des entreprises associées**

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 143,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2019 est en hausse par rapport à celle de 32,7 \$ du deuxième trimestre de 2018 en raison surtout de la comptabilisation de la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings et d'une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife et d'AFGRI (comparativement à un résultat net négatif comptabilisé en quote-part pour le deuxième trimestre de 2018), ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution du montant de la quote-part du résultat net positif des sociétés en commandite KWF (trois de ces sociétés avaient vendu des immeubles de placement à Dublin, en Irlande, au deuxième trimestre de 2018) et par la comptabilisation en quote-part du résultat net négatif d'Atlas Mara (contrairement à un résultat net positif comptabilisé en quote-part pour le deuxième trimestre de 2018).

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 265,5 \$ pour le premier semestre de 2019 est en hausse par rapport à celle de 63,0 \$ du premier semestre de 2018 en raison surtout de la comptabilisation de la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings, de la comptabilisation de la quote-part d'un profit important chez Seaspan et d'une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife et d'AFGRI (comparativement à un résultat net négatif comptabilisé en quote-part pour le premier semestre de 2018), ces facteurs étant partiellement annulés par la comptabilisation en quote-part du résultat net négatif d'Atlas Mara (contrairement à un résultat net positif comptabilisé en quote-part pour le premier semestre de 2018) et par une augmentation de la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy.

## Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 est présentée ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2019			2018		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	102,2	23,8	126,0	99,7	(132,6)	(32,9)
Actions privilégiées convertibles	—	2,0	2,0	—	(1,0)	(1,0)
Obligations convertibles	—	(55,4)	(55,4)	(0,2)	(74,7)	(74,9)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>1)2)3)</sup>	(4,7)	34,7	30,0	64,6	166,4	231,0
Profit (perte) résultant de la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance	(0,3)	—	(0,3)	12,0	—	12,0
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance <sup>4)</sup>	171,3	—	171,3	—	—	—
<b>Positions acheteur sur titres de capitaux propres</b>	<b>268,5</b>	<b>5,1</b>	<b>273,6</b>	<b>176,1</b>	<b>(41,9)</b>	<b>134,2</b>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres et couvertures de titres de capitaux propres <sup>2)</sup>	(7,9)	68,9	61,0	0,2	(97,8)	(97,6)
<b>Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences financières</b>	<b>260,6</b>	<b>74,0</b>	<b>334,6</b>	<b>176,3</b>	<b>(139,7)</b>	<b>36,6</b>
Obligations <sup>5)</sup>	(278,7)	440,6	161,9	61,3	(85,8)	(24,5)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(4,4)	(4,4)	—	1,0	1,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(29,5)	(8,4)	(37,9)	(3,8)	4,0	0,2
Autres dérivés	—	(44,6)	(44,6)	—	24,9	24,9
Effet du change	15,5	(9,0)	6,5	(5,0)	(93,3)	(98,3)
Profit sur la cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance	10,4	—	10,4	—	—	—
Autres <sup>3)</sup>	(21,8)	43,9	22,1	(27,5)	29,4	1,9
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(43,5)</b>	<b>492,1</b>	<b>448,6</b>	<b>201,3</b>	<b>(259,5)</b>	<b>(58,2)</b>
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations</b>						
Obligations d'États	4,2	65,5	69,7	(21,2)	(35,4)	(56,6)
Obligations d'États et de municipalités américains	9,2	16,6	25,8	88,6	(79,5)	9,1
Sociétés et autres	(292,1)	358,5	66,4	(6,1)	29,1	23,0
	<b>(278,7)</b>	<b>440,6</b>	<b>161,9</b>	<b>61,3</b>	<b>(85,8)</b>	<b>(24,5)</b>

	Premier semestre					
	2019			2018		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	167,0	487,8	654,8	120,1	(20,0)	100,1
Actions privilégiées convertibles	—	2,5	2,5	—	(0,5)	(0,5)
Obligations convertibles	(4,4)	19,5	15,1	(0,2)	(84,1)	(84,3)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>1)2)3)</sup>	95,3	11,7	107,0	61,4	130,7	192,1
Profit (perte) résultant de la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance	(0,3)	—	(0,3)	12,0	—	12,0
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance <sup>4)</sup>	171,3	—	171,3	889,9	—	889,9
<b>Positions acheteur sur titres de capitaux propres</b>	<b>428,9</b>	<b>521,5</b>	<b>950,4</b>	<b>1 083,2</b>	<b>26,1</b>	<b>1 109,3</b>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres <sup>2)</sup>	(7,9)	134,9	127,0	(198,8)	151,3	(47,5)
<b>Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences financières</b>	<b>421,0</b>	<b>656,4</b>	<b>1 077,4</b>	<b>884,4</b>	<b>177,4</b>	<b>1 061,8</b>
Obligations <sup>5)</sup>	(274,5)	423,6	149,1	61,1	(210,7)	(149,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(8,7)	(8,7)	—	(19,2)	(19,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(74,4)	15,8	(58,6)	45,7	0,2	45,9
Autres dérivés	23,0	(82,3)	(59,3)	—	18,7	18,7
Effet du change	60,2	(49,4)	10,8	(35,2)	(46,7)	(81,9)
Profit sur la cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance	10,4	—	10,4	—	—	—
Autres <sup>3)</sup>	(17,1)	68,5	51,4	(27,9)	28,2	0,3
<b>Profits nets sur placements</b>	<b>148,6</b>	<b>1 023,9</b>	<b>1 172,5</b>	<b>928,1</b>	<b>(52,1)</b>	<b>876,0</b>
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations</b>						
Obligations d'États	7,1	86,6	93,7	(49,7)	(54,8)	(104,5)
Obligations d'États et de municipalités américains	10,2	36,5	46,7	116,6	(151,3)	(34,7)
Sociétés et autres	(291,8)	300,5	8,7	(5,8)	(4,6)	(10,4)
	<b>(274,5)</b>	<b>423,6</b>	<b>149,1</b>	<b>61,1</b>	<b>(210,7)</b>	<b>(149,6)</b>

- 1) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions et les bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions.
- 2) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion de risque à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.
- 3) Compte tenu des bons de souscription d'actions et des contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions de Seaspans. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.
- 4) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties lors de la fusion de celle-ci dans Eurobank et a comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$. Le 1<sup>er</sup> mars 2018, la société avait déconsolidé Quess lorsque celle-ci était devenue une entreprise associée de Thomas Cook India et elle avait comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$. Voir la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.
- 5) Le 28 juin 2019, EXCO est sortie de la protection de la loi sur les faillites et a remboursé, en actions ordinaires, ses obligations détenues par la société; par conséquent, la société a comptabilisé une perte nette sur placements de 27,8 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, à l'égard desquelles des montants de 268,5 \$ et de 117,0 \$ avaient été comptabilisés en pertes latentes respectivement pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs). Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.
- 6) Le 18 avril 2019, Brit a acquis la participation restante de 50,0 % qu'elle ne détenait pas encore dans Ambridge Partners LLC (« Ambridge Partners ») pour 46,6 \$, a réévalué sa participation existante à la juste valeur, enregistrant un profit de 10,4 \$, et a commencé à consolider Ambridge Partners.

**Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers :** Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres (position acheteur, moins position vendeur) s'est traduite par des profits nets de 334,6 \$ et de 1 077,4 \$ (36,6 \$ et 1 061,8 \$ en 2018). Les profits nets de 273,6 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre de 2019 sont principalement constitués d'un profit net résultant de la déconsolidation de Grivalia Properties (171,3 \$) et de profits nets sur les actions ordinaires (126,0 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations convertibles (55,4 \$). Les profits nets de 950,4 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier semestre de 2019 représentent principalement les profits nets sur les actions ordinaires (654,8 \$), le profit net résultant de la déconsolidation de Grivalia Properties (171,3 \$) et les profits nets sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions (70,0 \$). Les positions vendeur sur titres de capitaux propres se sont traduites par des profits nets de 61,0 \$ et de 127,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 (pertes nettes de 97,6 \$ et de 47,5 \$ en 2018).

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019, il y a lieu de se reporter à la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) pour connaître les détails des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers de la société, ainsi qu'à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour consulter un tableau analytique résumant l'effet net des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

**Obligations** : Les profits nets de 161,9 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre de 2019 (pertes nettes de 24,5 \$ en 2018) se composent essentiellement de profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (66,4 \$, y compris les pertes nettes sur les obligations d'EXCO), sur les obligations du Trésor américain (30,8 \$), sur les obligations du gouvernement indien (27,2 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (25,8 \$). Les profits nets de 149,1 \$ sur les obligations pour le premier semestre de 2019 (pertes nettes de 149,6 \$ en 2018) se composent essentiellement de profits nets sur les obligations du Trésor américain (53,9 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (46,7 \$) et sur les obligations du gouvernement indien (25,3 \$).

**Contrats dérivés liés à l'IPC** : Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 4,4 \$ et de 8,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 (profits latents nets de 1,0 \$ et pertes latentes nettes de 19,2 \$ en 2018). Voir la rubrique sur les contrats dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 pour des renseignements complémentaires.

### Charge d'intérêts

Le tableau suivant présente une ventilation des charges d'intérêts consolidées.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Charge d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	59,0	54,1	111,6	104,0
Sociétés d'assurance et de réassurance	15,5	13,6	29,0	28,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>1)</sup>	32,7	18,6	61,3	42,3
	<u>107,2</u>	<u>86,3</u>	<u>201,9</u>	<u>175,1</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives <sup>2)</sup> :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	5,1	—	10,1	—
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>1)</sup>	9,6	—	21,5	—
	<u>14,7</u>	<u>—</u>	<u>31,6</u>	<u>—</u>
Charges d'intérêts présentées dans l'état consolidé du résultat net	<u>121,9</u>	<u>86,3</u>	<u>233,5</u>	<u>175,1</u>

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

2) Soit la comptabilisation progressive des obligations locatives selon la méthode du taux d'intérêt effectif en raison de l'adoption d'IFRS 16 le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Pour obtenir de plus amples renseignements, voir la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

La hausse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sur les emprunts contractés au niveau de la société de portefeuille reflète surtout une augmentation, en glissement annuel, des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille, l'émission du 17 avril 2018 de billets de premier rang non garantis, à 4,85 %, échéant en 2028, d'un capital de 600,0 \$, et l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant en 2028, d'un capital de 750,0 € (soit 600,0 € le 29 mars 2018 et 150,0 € le 18 mai 2018), ces facteurs étant partiellement neutralisés par le rachat du 15 juin 2018 de billets de premier rang, à 5,80 %, échéant en 2021, d'un capital de 500,0 \$, par le rachat du 30 avril 2018 de billets de premier rang, à 7,25 %, échéant en 2020, d'un capital de 267,3 \$ CA et par le remboursement du 15 avril 2018 des billets de premier rang, à 7,375 %, venus à échéance, d'un capital de 144,2 \$.

La hausse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout d'une augmentation des emprunts de Brit sur sa facilité de crédit renouvelable, malgré le remboursement anticipé d'une partie, puis de la totalité, des billets de premier rang d'Allied World, à 5,50 %, échéant en 2020, d'un capital de 300,0 \$, en 2018.

L'augmentation des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance résulte surtout de l'accroissement des emprunts de Fairfax India (par suite surtout du remplacement, en 2018, de son emprunt à terme d'un an de 400,0 \$ échéant en juillet 2018 par un emprunt à terme d'un an de 550,0 \$ qui a été renouvelé en juin 2019) et de Boat Rocker, ainsi que de la consolidation des emprunts de CIG, d'AGT et de Toys "R" Us Canada, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la déconsolidation des emprunts de Grivalia Properties en 2019. L'augmentation du premier semestre de 2019 a aussi été contrebalancée par la déconsolidation des emprunts de Qess le 1<sup>er</sup> mars 2018.

Les charges d'intérêts sectorielles sont présentées à la rubrique « Sources du résultat net » du présent rapport de gestion.

Pour un complément d'information sur les emprunts de la société, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent essentiellement les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille et des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019	2018	2019	2018
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	<b>33,5</b>	35,1	<b>67,6</b>	82,1
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	<b>5,3</b>	12,9	<b>17,7</b>	25,6
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales <sup>1)</sup>	<b>24,2</b>	28,6	<b>48,3</b>	55,2
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	<b>(5,8)</b>	(7,6)	<b>(20,9)</b>	(25,5)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	<b>14,0</b>	(3,1)	<b>(122,4)</b>	(11,0)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	<b>(38,9)</b>	(29,1)	<b>(73,4)</b>	(74,1)
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	38,0	—	58,9
	<b>32,3</b>	74,8	<b>(83,1)</b>	111,2

1) L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles se rapporte essentiellement aux relations clients et aux relations courtiers.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont diminué en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, passant de 35,1 \$ et de 82,1 \$ à 33,5 \$ et à 67,6 \$, surtout en raison d'une diminution des frais juridiques et des frais de services-conseils. La diminution du premier semestre de 2019 reflète aussi une diminution de la charge de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 ont diminué en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018, passant de 12,9 \$ et de 25,6 \$ à 5,3 \$ et à 17,7 \$, surtout en raison d'une diminution de la charge de rémunération du personnel, d'une diminution des frais juridiques et des frais de services-conseils, et à cause des coûts de restructuration qui avaient été engagés en 2018 au niveau de Fairfax Latam, ces facteurs étant partiellement annulés par une augmentation des dons de bienfaisance.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 24,2 \$ et de 48,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 et de 28,6 \$ et de 55,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018 est surtout associé à Allied World et à Crum & Forster.

Les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille incluent des produits tirés des swaps sur rendement total de 0,9 \$ et de 1,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, contre 1,8 \$ et 3,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2018. Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 sont restés stables par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2018 en s'établissant à 4,9 \$ et à 19,3 \$, ayant été de 5,8 \$ et de 21,7 \$ en 2018.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le premier semestre de 2019 a augmenté en regard de la quote-part du premier semestre de 2018, passant de 11,0 \$ à 122,4 \$, essentiellement à cause d'une hausse du résultat net positif d'Eurolife comptabilisé en quote-part et d'un profit important chez Seaspans comptabilisé en quote-part.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration du deuxième trimestre de 2019 ont augmenté en s'établissant à 38,9 \$, ayant été de 29,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2018, en raison surtout des améliorations apportées au cours du deuxième trimestre de 2018 aux honoraires de gestion de placements sur le portefeuille de placements de Fairfax Africa. Les honoraires de gestion de placements et d'administration de 73,4 \$ pour le premier semestre de 2019 sont stables par rapport à ceux de 74,4 \$ du premier semestre de 2018.

La perte de 58,9 \$ sur le rachat de la dette à long terme comptabilisée pour le premier semestre de 2018 représentait essentiellement une perte de 19,6 \$ (25,1 \$ CA) résultant du rachat du 30 avril 2018 des billets de premier rang de la société, à 7,25 %, échéant le 22 juin 2020, d'un capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA) et une autre perte de 38,2 \$ résultant du rachat du 15 juin 2018 des billets de premier rang de la société, à 5,80 %, échéant le 15 mai 2021, d'un capital de 500,0 \$.

Les profits (pertes) nets sur placements attribuables au secteur comptable Siège social et autres sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

## Impôt sur le résultat

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la charge d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2019 et de 2018, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

### Résumé de l'état consolidé de la situation financière

La comparaison entre les actifs et les passifs comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 juin 2019 et ceux comptabilisés au 31 décembre 2018 révèle surtout les conséquences de la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de CIG (le 4 janvier 2019), de la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019), de la plus-value latente nette des placements, de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 et de l'adoption d'IFRS 16 le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) et à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 et à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

**La trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté au 30 juin 2019, en s'établissant à 1 978,0 \$ (1 978,0 \$ déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de néant), ayant été de 1 557,2 \$ au 31 décembre 2018 (ou 1 550,6 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 6,6 \$), surtout à cause du produit net de 371,5 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,23 %, échéant le 14 juin 2029, d'un capital de 500,0 \$ CA, des emprunts contractés sur la facilité de crédit de la société de portefeuille de 500,0 \$ et de l'augmentation de la juste valeur des placements, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le versement de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, par les apports de capital à des filiales et par le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (118,0 \$) et à titre d'actions propres aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société (74,5 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

**Les créances découlant de contrats d'assurance** au 30 juin 2019 s'étaient accrues de 846,1 \$ et totalisaient 5 956,8 \$, contre 5 110,7 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflétait surtout la croissance du volume des transactions et le calendrier des renouvellements des contrats d'assurance et de réassurance, dont la proportion est plus élevée au premier semestre (principalement chez Odyssey Group et Allied World).

**Les placements de portefeuille** sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dont la valeur comptable totale s'élevait à 39 567,9 \$ au 30 juin 2019 (ou 39 413,8 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés), contre 37 432,9 \$ au 31 décembre 2018 (ou 37 290,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés). L'augmentation de 2 123,8 \$ reflète principalement la plus-value latente nette des actions ordinaires, des débetures convertibles et des positions vendeur sur titres de capitaux propres, la fusion de Grivalia Properties dans Eurobank, la scission-distribution par IIFL Holdings et l'obtention de trésorerie et de placements dans le cadre de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019, ces éléments étant en partie contrebalancés par la moins-value latente nette d'autres contrats dérivés et par les facteurs particuliers qui ont fait varier les placements de portefeuille dont il est question dans les paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont augmenté de 3 425,0 \$, reflétant principalement le produit net tiré des ventes d'obligations à court terme du Trésor américain ou résultant de leur arrivée à échéance, ainsi que les dividendes et distributions reçus sur les participations dans des entreprises associées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines et par les placements privés dans des obligations de sociétés.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 3 230,4 \$, reflétant principalement les ventes et les arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain, ce facteur étant partiellement annulé par le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines et par les placements privés dans des obligations de sociétés.

Les actions ordinaires ont augmenté de 1 268,3 \$, surtout du fait de leur plus-value latente nette, de la fusion de Grivalia Properties dans Eurobank et de la scission-distribution par IIFL Holdings.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 547,0 \$, reflétant essentiellement des participations additionnelles dans Seaspan (362,7 \$) et dans CSB Bank (80,9 \$ par Fairfax India), la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (265,5 \$), des prises de participation dans EXCO (220,9 \$) et dans Seven Islands (71,8 \$ par Fairfax India) et la consolidation des entreprises associées de CIG selon la méthode de la mise en équivalence (51,9 \$ par Fairfax Africa), ces éléments étant partiellement contrebalancés par la scission-distribution par IIFL Holdings, par la déconsolidation des entreprises associées de Grivalia Properties qui avaient été comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (68,5 \$) et par la comptabilisation de distributions et de dividendes.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 144,2 \$ principalement en raison des placements dans des immeubles de placement aux États-Unis, de la diminution du montant net à payer sur les contrats à terme sur obligations du Trésor américain et sur les swaps sur rendement total et de la plus-value latente nette des bons de souscription d'actions, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'augmentation du montant net à payer sur les contrats de change à terme et par la moins-value latente nette des contrats dérivés liés à l'IPC.

**Les montants à recouvrer des réassureurs** au 30 juin 2019 avaient augmenté de 568,1 \$ en totalisant 8 969,0 \$, s'étant soldés à 8 400,9 \$ au 31 décembre 2018, reflétant principalement les soldes à recouvrer que le secteur Liquidation de sinistres en Europe a acquis dans le cadre de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 et une augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises du fait de la croissance du volume des transactions et du calendrier des renouvellements des contrats de réassurance, dont la proportion est plus élevée au premier semestre.

**L'impôt sur le résultat différé** au 30 juin 2019, soit 257,0 \$, avait baissé de 240,9 \$, ayant été de 497,9 \$ au 31 décembre 2018, en raison principalement d'une diminution des différences temporelles et des crédits d'impôt aux États-Unis, de l'utilisation d'actifs d'impôt différé chez Allied World et de la comptabilisation de passifs d'impôt différé résultant de la scission-distribution par IIFL Holdings, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la consolidation des actifs d'impôt différé d'AGT.

**Le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 6 217,1 \$ au 30 juin 2019, en hausse de 540,2 \$ par rapport au total de 5 676,9 \$ au 31 décembre 2018, principalement en raison de la consolidation d'AGT, des acquisitions d'entreprises chez Brit, Boat Rocker et Thomas Cook India et de l'écart de change (résultant essentiellement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

**Les autres actifs** au 30 juin 2019 avaient augmenté de 1 801,2 \$, se chiffrant à 6 369,5 \$, ayant été de 4 568,3 \$ au 31 décembre 2018, en raison principalement de la comptabilisation d'actifs au titre des droits d'utilisation et de créances résultant des contrats de location-financement du fait de l'adoption d'IFRS 16, ainsi qu'en raison de la consolidation d'AGT et de CIG, dont les effets ont été partiellement annulés par la déconsolidation de Grivalia Properties.

**Les dettes d'exploitation et charges à payer** au 30 juin 2019 avaient grimpé de 1 929,8 \$ en s'établissant à 4 949,8 \$, ayant été de 3 020,0 \$ au 31 décembre 2018, en raison principalement de la comptabilisation des obligations locatives du fait de l'adoption d'IFRS 16, ainsi qu'en raison de la consolidation d'AGT et de CIG, dont les effets ont été partiellement annulés par la déconsolidation de Grivalia Properties.

**Les montants à payer au titre de contrats d'assurance** avaient augmenté de 579,9 \$ et s'établissaient à 2 583,0 \$ au 30 juin 2019, ayant été de 2 003,1 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflétait surtout une augmentation des fonds retenus chez Brit et Allied World par suite de la croissance du volume des transactions et d'un plus grand recours à la réassurance.

**La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** au 30 juin 2019 avait grimpé de 669,4 \$ en se chiffrant à 29 751,1 \$, contre 29 081,7 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflète surtout la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe, la croissance du volume des transactions (principalement chez Odyssey Group et Allied World) et l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain (touchant Northbridge essentiellement), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les progrès constants que le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accomplis dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez Zenith National, Odyssey Group et Northbridge).

**Les participations ne donnant pas le contrôle** totalisaient 4 011,4 \$ au 30 juin 2019, contre 4 250,4 \$ au 31 décembre 2018, soit une baisse de 239,0 \$ qui résultait surtout de la déconsolidation de Grivalia Properties (466,2 \$), ce facteur étant partiellement neutralisé par la quote-part du résultat net attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (130,6 \$), par les profits de change latents nets (30,0 \$) et par la consolidation d'AGT (79,0 \$) et de CIG (19,5 \$). Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

## **Gestion des risques financiers**

Aucun changement important n'était survenu dans les types de risque auxquels la société était exposée ou dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 30 juin 2019 par rapport à ceux mentionnés au 31 décembre 2018 et présentés dans le rapport annuel 2018 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019.

## **Situation financière**

### **Gestion du capital**

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique portant sur la gestion du capital de la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019.

## Situation de trésorerie

Au 30 juin 2019, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 978,0 \$ (1 978,0 \$ déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de néant), contre 1 557,2 \$ au 31 décembre 2018 (ou 1 550,6 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 6,6 \$).

Pour le premier semestre de 2019, les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées de trésorerie suivantes : un produit net de 371,5 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,23 %, échéant le 14 juin 2029, d'un capital de 500,0 \$ CA; des emprunts de 500,0 \$ sur la facilité de crédit de la société de portefeuille; un produit net de 85,0 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024, d'un capital de 85,0 \$; des dividendes de 50,0 \$ reçus de Crum & Forster. Les principales sorties de trésorerie pour le premier semestre de 2019 sont les suivantes : des versements de dividendes de 300,8 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées; les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (118,0 \$) et à titre d'actions propres aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société (74,5 \$); les apports de capital à Crum & Forster (122,4 \$ pour combler ses besoins en capitaux), au secteur Liquidation de sinistres (85,0 \$ pour permettre à celui-ci de réaliser la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019) et à Brit (70,6 \$ pour financer un versement de dividendes et l'acquisition de la participation restante de 50,0 % non encore détenue dans Ambridge Partners).

La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social; les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille) de 1 978,0 \$ au 30 juin 2019 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2019. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements, et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ – voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent en 2019 (après le remboursement anticipé, le 15 juillet 2019, du montant de capital restant dû de 395,6 \$ CA des billets de premier rang non garantis, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021) sont des paiements relatifs à la charge d'intérêts, aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat et à d'autres activités d'investissement, y compris les paiements éventuels relatifs à la facilité de crédit et à des contrats dérivés.

Au cours du premier semestre de 2019, 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 ventes à découvert et de dérivés) ont augmenté de 3 425,0 \$, reflétant principalement le produit net tiré des ventes d'obligations à court terme du Trésor américain ou résultant de leur arrivée à échéance, ainsi que les dividendes et distributions reçus sur les participations dans des entreprises associées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations de sociétés américaines et par les placements privés dans des obligations de sociétés.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier semestre de 2019 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2018).

	Premier semestre	
	2019	2018
<b>Activités d'exploitation</b>		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	950,6	(378,9)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(942,2)	(1 846,4)
<b>Activités d'investissement</b>		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(182,1)	(43,4)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(195,5)	(138,6)
Achats d'immeubles de placement, montant net	(171,0)	(63,1)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	—	71,4
Déconsolidation d'une filiale	(41,6)	(67,7)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(122,2)	(118,7)
<b>Activités de financement</b>		
Produit des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	457,0	1 490,7
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	—	(1 246,5)
Emprunts nets – facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille	500,0	—
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelable – sociétés d'assurance et de réassurance	119,1	(45,0)
Produit des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	267,1	605,5
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(268,3)	(636,3)
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelable et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(8,2)	190,7
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	—	(1,3)
Paiements de capital sur les obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	(23,5)	—
Paiements de capital sur les obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>1)</sup>	(80,0)	—
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(74,5)	(122,3)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(118,0)	(61,7)
Émission d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	41,8	103,1
Rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(36,7)	(82,4)
Ventes d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	1,3	—
Dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées	(300,8)	(305,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(181,4)	(137,4)
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(409,1)</b>	<b>(2 833,9)</b>

1) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1<sup>er</sup> janvier 2019 est décrite à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

Exclusion faite des achats et ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 950,6 \$ en 2019, contrairement à des sorties de trésorerie de 378,9 \$ en 2018, surtout en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une baisse des paiements d'impôt sur le résultat, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres et une hausse des paiements d'intérêts sur les emprunts. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 pour en savoir plus sur les achats et ventes nets des placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées de 182,1 \$ en 2019 reflète essentiellement une augmentation des participations dans Seaspan et CSB Bank (par Fairfax India) et une prise de participation dans Seven Islands (par Fairfax India), ces éléments étant partiellement contrebalancés par les distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats du secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées de 43,4 \$ en 2018 reflétait essentiellement une augmentation des participations dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), Thai Re et AFGRI (par Fairfax Africa), et une prise de participation dans Seaspan, diminuées des distributions reçues d'entreprises associées du secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Les achats de filiales de 195,5 \$ en 2019, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions d'AGT, de CIG (par Fairfax Africa), d'Ambridge Partners (par Brit) et d'ARX Insurance. Les achats de filiales de 138,6 \$ en 2018, déduction faite de la trésorerie acquise, représentaient essentiellement les acquisitions de Toys "R" Us Canada et de Dexterra.

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 457,0 \$ en 2019 représente le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,23 %, échéant le 14 juin 2029, d'un capital de 500,0 \$ CA, et de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024, d'un capital de 85,0 \$. Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 490,7 \$ en 2018 représentait le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant le 29 mars 2028, d'un capital de 750,0 €, et de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,85 %, échéant le 17 avril 2028, d'un capital de 600,0 \$. Le remboursement d'emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 246,5 \$ en 2018 représentait essentiellement les opérations suivantes : le rachat de billets de premier rang de la société, à 5,80 %, échéant le 15 mai 2021, d'un montant de capital de 500,0 \$; le rachat du solde restant en capital, soit 207,3 \$ (267,3 \$ CA), des billets de premier rang de la société, à 7,25 %, échéant le 22 juin 2020; le rachat, par Allied World, du solde restant en capital, soit 291,8 \$, de ses billets de premier rang échéant le 15 novembre 2020; le remboursement des billets de premier rang de la société venus à échéance, à 7,375 %, d'un capital de 144,2 \$; le rachat de billets de premier rang de Fairfax, échéant en 2022 et en 2024, d'un capital de 20,6 \$.

Le montant de 267,1 \$ au poste « Produit des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2019 représente essentiellement le produit net tiré de l'émission, par Recipe, de billets de premier rang non garantis, à 4,719 %, échéant le 1<sup>er</sup> mai 2029, d'un capital de 250,0 \$ CA, et les emprunts contractés par Boat Rocker et Thomas Cook India. Le montant net tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 605,5 \$ en 2018 représentait essentiellement le produit net reçu sur l'emprunt à terme d'un an de 550,0 \$, à taux variable, échéant le 27 juin 2019, que Fairfax India avait contracté. Le montant de 268,3 \$ au poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2019 reflète surtout le remboursement partiel de 129,8 \$ (173,0 \$ CA), par AGT, sur un capital de 200,0 \$ CA, relatif aux billets de premier rang à 5,875 %, échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2021, et le remboursement anticipé, par Recipe, de son emprunt à terme de 111,8 \$ (150,0 \$ CA), à taux d'intérêt variable, échéant le 2 septembre 2019. Le remboursement d'emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 636,3 \$ en 2018 représentait essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme d'un an de 400,0 \$ de Fairfax India, à taux variable, échéant le 10 juillet 2018, et le remboursement du montant de capital de 195,9 \$ (254,2 \$ CA) de l'emprunt que Toys "R" Us Canada a contracté en tant que débiteur-exploitant. Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelable et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 190,7 \$ en 2018 représentait essentiellement les emprunts de 55,5 \$ (72,0 \$ CA) que Toys "R" Us Canada avait contractés sur sa facilité de crédit renouvelable et les emprunts que Recipe avait contractés pour financer l'acquisition de The Keg.

Les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres en 2019 et en 2018 ont été effectués aux fins de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 41,8 \$ en 2019 relatif à l'émission d'actions d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente essentiellement l'émission d'actions privilégiées par une filiale hors du secteur de l'assurance. Le montant de 103,1 \$ en 2018 relatif à l'émission d'actions d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentait essentiellement l'appel public à l'épargne lancé sur le marché secondaire par Fairfax Africa. Le montant de 36,7 \$ relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2019 représente principalement le rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités par Fairfax Africa, Recipe et Fairfax India. Le montant de 82,4 \$ du poste « Rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2018 représentait principalement l'acquisition, par Recipe, des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg et les rachats d'actions par Fairfax Africa sur le marché libre.

Les dividendes de 181,4 \$ en 2019 et de 137,4 \$ en 2018 versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentent essentiellement les dividendes versés par Allied World, Brit, Grivalia Properties et Recipe à leurs actionnaires minoritaires.

### **Valeur comptable d'une action**

Au 30 juin 2019, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 12 496,3 \$, soit 464,86 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'insuffisance, avant impôt, non comptabilisée de 91,1 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 11 779,3 \$ ou 432,46 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent, avant impôt, non comptabilisé de 48,3 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2018, ce qui constitue une hausse de 7,5 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2019 (hausse de 9,9 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2019). Au cours du premier semestre de 2019, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison surtout du rachat de 249 361 actions à droit de vote subalterne aux fins de leur annulation et du rachat net de 106 769 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2019, les actions ordinaires véritablement en circulation étaient au nombre de 26 881 817.

	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Juste valeur	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées liées au secteur de l'assurance et de la réassurance	663,4	615,4	48,0	700,7	554,0	146,7
Entreprises associées hors du secteur de l'assurance <sup>2)</sup>	2 227,4	2 248,8	(21,4)	1 834,4	1 801,8	32,6
Thomas Cook India	826,7	957,8	(131,1)	826,6	946,4	(119,8)
Recipe	544,9	586,3	(41,4)	508,5	555,8	(47,3)
Fairfax India	654,8	558,0	96,8	658,4	520,7	137,7
Fairfax Africa	289,9	331,9	(42,0)	293,3	358,0	(64,7)
Grivalia Properties	—	—	—	486,9	523,8	(36,9)
	<b>5 207,1</b>	<b>5 298,2</b>	<b>(91,1)</b>	<b>5 308,8</b>	<b>5 260,5</b>	<b>48,3</b>

1) Les valeurs comptables respectives de Thomas Cook India, de Recipe, de Fairfax India, de Fairfax Africa et de Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019) représentent les valeurs comptables hypothétiques établies selon la méthode de la mise en équivalence.

2) Compte non tenu des participations de Thomas Cook India, de Fairfax India, de Fairfax Africa et de Grivalia Properties dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2018, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 27 septembre 2019, à racheter tout au plus 2 612 802 actions à droit de vote subalterne, 601 588 actions privilégiées de série C, 398 361 actions privilégiées de série D, 396 713 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 743 295 actions privilégiées de série G, 256 704 actions privilégiées de série H, 1 046 555 actions privilégiées de série I, 153 444 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représentait quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

### Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

### 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 17 avril 2019, la société a acquis AGT et a commencé à consolider celle-ci sans son information financière. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'AGT, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les activités d'AGT ont généré respectivement 4,0 % et 2,0 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société; au 30 juin 2019, ces activités représentaient 1,5 % des actifs consolidés de la société et 1,6 % des passifs consolidés de la société. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière d'AGT.

Période du 17 avril 2019 au  
30 juin 2019

Produits des activités ordinaires	217,1
Résultat net	<u>(8,0)</u>

30 juin 2019

**Actif**

Placements de portefeuille	24,4
Impôt différé	27,7
Goodwill et immobilisations incorporelles	296,0
Autres actifs	702,5
	<u>1 050,6</u>

**Passif**

Dettes d'exploitation et charges à payer	134,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	52,2
Montants à payer à des sociétés affiliées	268,1
Emprunt	399,9
	<u>855,0</u>

**Capitaux propres**

<u>195,6</u>
<u>1 050,6</u>

**Données trimestrielles (non audité)**

	<u>30 juin 2019</u>	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2017
Produits des activités ordinaires <sup>1)</sup>	5 441,3	5 632,6	4 179,9	4 441,0	4 210,4	4 926,4	5 321,5	4 907,3
Résultat net <sup>2)</sup>	579,5	814,6	(453,2)	149,2	83,9	1 038,0	856,8	370,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax <sup>2)</sup>	494,3	769,2	(477,6)	106,2	63,1	684,3	869,5	476,9
Résultat net par action <sup>2)</sup>	17,94 \$	28,04 \$	(17,89) \$	3,46 \$	1,88 \$	24,27 \$	30,87 \$	16,85 \$
Résultat net dilué par action <sup>2)</sup>	17,18 \$	26,98 \$	(17,89) \$	3,34 \$	1,82 \$	23,60 \$	30,06 \$	16,42 \$

1) Les périodes antérieures à 2018 n'ont pas été retraitées pour l'application, le 1<sup>er</sup> janvier 2018, d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est indiqué à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

2) Les périodes antérieures à 2019 n'ont pas été retraitées pour refléter l'application, le 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 *Contrats de location*, comme il est indiqué à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019.

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, par l'évolution favorable ou défavorable des provisions pour sinistres et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire.

## Énoncés prospectifs

Certaines informations contenues dans le présent document pourraient constituer des énoncés prospectifs et sont fournies aux termes des dispositions exonératoires de responsabilité de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées ou plus faibles que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; l'évolution des variables du marché, y compris les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des actions et les écarts de crédit, ce qui pourrait influencer négativement sur notre portefeuille de placements; les 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 la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi que sur les litiges ou 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; une réduction de la valeur comptable de notre goodwill et de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; les perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel, qui peut être consulté à [www.fairfax.ca](http://www.fairfax.ca), et dans notre supplément de prospectus et notre prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et disponibles sur SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

---

**FAIRFAX**  
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

---