



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2019

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Actif			
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 : 8,2 \$; 21,5 \$ au 31 décembre 2018)	5, 19	1 701,8	1 557,2
Créances découlant de contrats d'assurance		5 654,4	5 110,7
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	10 262,2	6 722,0
Obligations (coût : 16 312,1 \$; 19 281,8 \$ au 31 décembre 2018)	5	16 683,1	19 256,4
Actions privilégiées (coût : 239,6 \$; 327,2 \$ au 31 décembre 2018)	5	221,2	260,1
Actions ordinaires (coût : 5 794,6 \$; 5 014,2 \$ au 31 décembre 2018)	5	5 334,2	4 431,4
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 360,3 \$; 3 279,1 \$ au 31 décembre 2018)	5, 6	3 995,2	3 471,9
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 219,5 \$; 971,3 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	684,9	563,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 94,0 \$; 164,8 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	94,3	164,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	2 629,5	2 562,9
		<u>39 904,6</u>	<u>37 432,9</u>
Frais d'acquisition de primes différés		1 306,6	1 127,3
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 823,9 \$; 651,0 \$ au 31 décembre 2018)	8, 9	8 715,3	8 400,9
Impôt sur le résultat différé		309,5	497,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		6 203,6	5 676,9
Autres actifs	3	5 905,6	4 568,3
Total de l'actif		<u>69 701,4</u>	<u>64 372,1</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer	3	4 828,3	3 020,0
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 2,8 \$; 6,6 \$ au 31 décembre 2018)	5, 7	92,7	149,5
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	3	2 693,6	2 003,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	36 662,0	35 353,9
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	5 648,7	4 855,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	2 134,2	1 625,2
Total du passif		<u>52 059,5</u>	<u>47 006,9</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	12 417,2	11 779,3
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		13 752,7	13 114,8
Participations ne donnant pas le contrôle		3 889,2	4 250,4
Total des capitaux propres		<u>17 641,9</u>	<u>17 365,2</u>
		<u>69 701,4</u>	<u>64 372,1</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2019	2018	2019	2018
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	17	4 211,6	3 763,6	13 273,6	11 763,0
Primes nettes émises	17	3 318,3	2 960,8	10 614,1	9 376,7
Primes brutes acquises		4 159,1	3 853,3	12 341,3	10 964,5
Primes cédées aux réassureurs		(893,6)	(788,5)	(2 394,0)	(2 158,0)
Primes nettes acquises	17	3 265,5	3 064,8	9 947,3	8 806,5
Intérêts et dividendes		214,9	193,7	672,4	582,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	149,6	63,9	415,1	126,9
Profits (pertes) nets sur placements	5	(96,7)	41,2	1 075,8	917,2
Autres produits	17	1 392,6	1 077,4	3 889,2	3 144,6
		4 925,9	4 441,0	15 999,8	13 577,8
Charges					
Sinistres, montant brut	8	2 600,1	2 655,4	8 283,3	7 185,9
Sinistres cédés aux réassureurs		(488,5)	(658,3)	(1 759,0)	(1 650,9)
Sinistres, montant net	18	2 111,6	1 997,1	6 524,3	5 535,0
Charges d'exploitation	18	609,3	581,9	1 821,6	1 825,0
Commissions, montant net	9	560,8	529,6	1 624,8	1 497,4
Charge d'intérêts	3, 10	121,5	84,8	355,0	259,9
Autres charges	17, 18	1 452,8	1 027,4	3 880,5	3 049,7
		4 856,0	4 220,8	14 206,2	12 167,0
Résultat avant impôt		69,9	220,2	1 793,6	1 410,8
Charge (produit) d'impôt	13	(4,5)	71,0	325,1	139,7
Résultat net		74,4	149,2	1 468,5	1 271,1
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		68,6	106,2	1 332,1	853,6
Participations ne donnant pas le contrôle		5,8	43,0	136,4	417,5
		74,4	149,2	1 468,5	1 271,1
Résultat net par action	12	\$ 2,13	\$ 3,46	\$ 48,20	\$ 29,74
Résultat net dilué par action	12	\$ 2,04	\$ 3,34	\$ 46,23	\$ 28,83
Dividendes en trésorerie versés par action		\$ —	\$ —	\$ 10,00	\$ 10,00
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	26 851	27 419	26 926	27 566

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2019 et 2018
(non audité – 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	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2019	6 855,2	3,8	(587,5)	208,9	5 864,2	(565,3)	11 779,3	1 335,5	13 114,8	4 250,4	17 365,2
Résultat net de la période	—	—	—	—	1 332,1	—	1 332,1	—	1 332,1	136,4	1 468,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(7,6)	(7,6)	—	(7,6)	(24,2)	(31,8)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(61,2)	(61,2)	—	(61,2)	—	(61,2)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	(26,3)	(26,3)	—	(26,3)	—	(26,3)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(43,6)	(43,6)	—	(43,6)	(18,3)	(61,9)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	26,0	26,0	—	26,0	(0,8)	25,2
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	—	26,9	(30,2)	—	—	(3,3)	—	(3,3)	—	(3,3)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	—	(104,3)	55,4	—	—	(48,9)	—	(48,9)	3,9	(45,0)
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)	(166,8)	(444,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(34,2)	—	(34,2)	—	(34,2)	—	(34,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	145,8	145,8
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(466,2)	(466,2)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	(5,7)	(93,4)	—	(99,1)	—	(99,1)	29,0	(70,1)
Solde au 30 septembre 2019	6 793,4	3,8	(664,9)	228,4	6 734,5	(678,0)	12 417,2	1 335,5	13 752,7	3 889,2	17 641,9
Solde au 1^{er} janvier 2018	6 901,6	3,8	(408,2)	194,5	6 048,0	(264,1)	12 475,6	1 335,5	13 811,1	4 600,9	18 412,0
Résultat net de la période	—	—	—	—	853,6	—	853,6	—	853,6	417,5	1 271,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(354,8)	(354,8)	—	(354,8)	(223,0)	(577,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	54,6	54,6	—	54,6	—	54,6
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	—	43,3	43,3	—	43,3	—	43,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(31,5)	(31,5)	—	(31,5)	(5,1)	(36,6)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	8,0	8,0	—	8,0	0,4	8,4
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	—	29,2	(26,8)	—	—	2,4	—	2,4	—	2,4
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	—	(169,8)	49,1	—	—	(120,7)	—	(120,7)	1,9	(118,8)
Rachats aux fins d'annulation	(33,5)	—	—	—	(36,6)	—	(70,1)	—	(70,1)	—	(70,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(283,2)	—	(283,2)	—	(283,2)	(155,2)	(438,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(33,8)	—	(33,8)	—	(33,8)	—	(33,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,2)	(5,2)
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(212,5)	(212,5)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	(11,8)	(181,2)	9,5	(183,5)	—	(183,5)	(159,0)	(342,5)
Solde au 30 septembre 2018	6 868,1	3,8	(548,8)	205,0	6 366,8	(535,0)	12 359,9	1 335,5	13 695,4	4 260,7	17 956,1

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018
(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Activités d'exploitation				
Résultat net	74,4	149,2	1 468,5	1 271,1
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18 185,7	93,2	459,4	257,6
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net	(47,2)	(36,4)	(101,1)	(96,0)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions	19,1	17,3	55,4	49,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6 (149,6)	(63,9)	(415,1)	(126,9)
Impôt sur le résultat différé	13 (51,1)	5,2	180,2	23,1
(Profits) pertes nets sur placements	5 96,4	(41,1)	(1 068,2)	(912,2)
Perte sur rachat de la dette à long terme	10 23,7	—	23,7	58,9
(Augmentation) diminution nette de la juste valeur des immeubles de placement	5 0,3	—	(7,6)	(14,1)
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 (126,1)	663,4	(1 068,3)	(1 183,0)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	690,2	533,2	1 197,7	(232,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	715,8	1 320,1	724,6	(905,2)
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 14,3	49,4	249,8	174,0
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (111,7)	(287,4)	(529,3)	(455,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(99,7)	(78,2)	(221,9)	(196,9)
Achats d'immeubles de placement, montant net	5 (4,8)	(0,4)	(175,8)	(63,5)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15 (16,2)	(18,4)	(211,7)	(157,0)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	—	—	—	71,4
Déconsolidation de filiales	15 —	—	(41,6)	(67,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(218,1)	(335,0)	(930,5)	(695,1)
Activités de financement				
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	—	—	456,5	1 490,7
Remboursements	(326,7)	—	(326,7)	(1 246,5)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables	(5,0)	(5,1)	614,1	(50,1)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	2,0	—	269,1	605,5
Remboursements	(3,6)	(15,4)	(271,9)	(651,7)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme	94,9	(151,6)	86,7	39,1
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	—	151,8	—	150,5
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	3 (17,5)	—	(41,0)	—
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	3 (41,6)	—	(121,6)	—
Actions à droit de vote subalterne :	11			
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(29,8)	(47,5)	(104,3)	(169,8)
Rachats aux fins d'annulation	—	(8,4)	(118,0)	(70,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(278,0)	(283,2)
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,4)	(11,4)	(34,2)	(33,8)
Actions des filiales :				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	1,4	—	43,2	103,1
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	(85,5)	(270,6)	(122,2)	(353,0)
Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	—	1,3	—
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	11 (7,3)	(17,8)	(188,7)	(155,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(430,1)	(376,0)	(135,7)	(624,5)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents	67,6	609,1	(341,6)	(2 224,8)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	4 159,2	5 070,8	4 536,9	7 935,0
Écarts de conversion	(37,2)	(81,1)	(5,7)	(111,4)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19 4 189,6	5 598,8	4 189,6	5 598,8

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	18
7.	Ventes à découvert et dérivés	19
8.	Passifs au titre des contrats d'assurance	21
9.	Réassurance	21
10.	Emprunts	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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 31 octobre 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^{er} 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 *Contrats de location* (« 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 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 comptabilisées lors de l'application initiale d'IFRS 16, le 1^{er} 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 ^{er} janvier 2019	455,2	1 040,2	1 495,4
Actifs au titre du droit d'utilisation au 1 ^{er} janvier 2019	424,3	612,9	1 037,2
Créances sur contrats de location-financement au 1 ^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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

Les améliorations annuelles ont modifié IAS 12 *Impôts sur le résultat* pour préciser que les conséquences fiscales, le cas échéant, du paiement de dividendes sont comptabilisées, en même temps que le passif ayant servi à payer les dividendes, en résultat net, en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, selon le poste où ont été comptabilisés les transactions ou événements passés ayant généré le bénéfice distribuable. L'adoption de cette modification, le 1^{er} janvier 2019, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Contrats de location (méthode applicable à partir du 1^{er} 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, la dotation aux amortissements étant comptabilisée en charges ou en autres charges dans l'état consolidé du résultat net, 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 sociétés autres que des sociétés d'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^{er} 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, selon le mode linéaire sur la durée de la location d'exploitation, dans les charges d'exploitation ou dans les autres charges, à l'état consolidé du résultat net.

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 sociétés autres que des sociétés d'assurance, les contrats de location et l'administration.

	31 décembre 2018
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	
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 séparément 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>
Dettes d'exploitation et charges à payer	
Dettes d'exploitation et charges à payer, telles qu'elles étaient présentées à l'état consolidé 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 séparément à 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 septembre 2019	31 décembre 2018
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	464,9	227,7
Placements à court terme	98,6	19,8
Obligations	410,9	503,4
Actions privilégiées	4,6	4,5
Actions ordinaires ²⁾	665,8	704,7
Dérivés (note 7)	48,8	75,6
	1 693,6	1 535,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	8,2	13,7
Obligations	—	7,8
	8,2	21,5
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	1 701,8	1 557,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(2,8)	(6,6)
	1 699,0	1 550,6
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	3 872,8	4 583,7
Placements à court terme	6 389,4	2 138,3
Obligations	16 683,1	19 256,4
Actions privilégiées	221,2	260,1
Actions ordinaires ²⁾	5 334,2	4 431,4
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 995,2	3 471,9
Dérivés (note 7)	159,4	229,8
Autres actifs investis ³⁾	525,5	333,8
	37 180,8	34 705,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	—	3,0
Placements à court terme	38,5	36,8
Obligations	55,8	124,8
	94,3	164,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ¹⁾	69,8	67,7
Obligations	423,3	576,4
Actions ordinaires	358,9	158,5
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 213,5	1 103,0
	2 065,5	1 905,6
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax Africa :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	129,4	231,9
Placements à court terme	73,9	38,7
Obligations	96,7	92,7
Actions ordinaires	—	3,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	262,1	288,1
Dérivés (note 7)	1,9	2,0
	564,0	657,3
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	39 904,6	37 432,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(89,9)	(142,9)
	39 814,7	37 290,0
Total des placements, déduction faite des obligations liées aux ventes à découvert et aux produits dérivés	41 513,7	38 840,6

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 347,3 \$ au 30 septembre 2019 (577,1 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent le montant total de 2 114,3 \$ des participations dans des sociétés en commandite et de 157,2 \$ au titre des placements dans d'autres fonds, au 30 septembre 2019 (2 055,8 \$ et 150,3 \$ au 31 décembre 2018).

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

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 septembre 2019, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement 4 438,5 \$ et 531,9 \$ (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 846,0 \$ au 30 septembre 2019 (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 nettes et à l'arrivée à l'échéance des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 3 720,8 \$) 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 757,2 \$) et par les achats d'autres obligations de sociétés. Le produit des ventes nettes d'obligations du Trésor américain a été essentiellement réinvesti dans des placements à court terme et dans des actions ordinaires.

	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans 1 an ou moins	7 703,6	7 864,0	9 610,5	9 606,5
Échéant dans 1 an à 5 ans	7 648,0	7 839,5	9 112,7	9 174,4
Échéant dans 5 ans à 10 ans	826,8	842,4	808,4	802,7
Échéant après 10 ans	972,1	1 123,9	956,9	977,9
	17 150,5	17 669,8	20 488,5	20 561,5

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 septembre 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 ¹⁾	4 536,9	4 536,9	—	—	5 114,0	5 114,0	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	412,7	412,7	—	—	198,9	198,9	—	—
Provinces canadiennes	699,4	699,4	—	—	171,6	171,6	—	—
Trésor américain	4 268,7	4 268,7	—	—	758,5	758,5	—	—
Autres gouvernements	816,8	617,6	199,2	—	814,7	692,4	122,3	—
Sociétés et autres	411,0	—	411,0	—	303,6	—	303,6	—
	6 608,6	5 998,4	610,2	—	2 247,3	1 821,4	425,9	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	699,1	—	699,1	—	964,7	—	964,7	—
Provinces canadiennes	3,1	—	3,1	—	51,9	—	51,9	—
Trésor américain	6 798,9	—	6 798,9	—	10 464,0	—	10 464,0	—
Obligations d'États et de municipalités américains	333,0	—	333,0	—	363,2	—	363,2	—
Autres gouvernements	1 471,4	—	1 471,4	—	1 593,3	—	1 593,3	—
Sociétés et autres	8 364,3	—	6 636,9	1 727,4	7 124,4	—	5 131,5	1 992,9
	17 669,8	—	15 942,4	1 727,4	20 561,5	—	18 568,6	1 992,9
Actions privilégiées :								
Canada	86,0	—	8,0	78,0	168,3	—	7,8	160,5
États-Unis	5,0	—	—	5,0	5,0	—	—	5,0
Autres	134,8	1,3	—	133,5	91,3	1,1	—	90,2
	225,8	1,3	8,0	216,5	264,6	1,1	7,8	255,7
Actions ordinaires :								
Canada	711,4	492,7	102,1	116,6	873,3	669,6	96,0	107,7
États-Unis	1 493,9	361,7	48,6	1 083,6	1 423,8	302,0	48,6	1 073,2
Autres ²⁾	4 153,6	2 676,8	468,7	1 008,1	3 001,4	1 056,7	476,9	1 467,8
	6 358,9	3 531,2	619,4	2 208,3	5 298,5	2 028,3	621,5	2 648,7
Dérivés et autres actifs investis	735,6	—	65,0	670,6	641,2	—	164,3	476,9
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(92,7)	—	(92,7)	—	(149,5)	—	(149,3)	(0,2)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	36 042,9	14 067,8	17 152,3	4 822,8	33 977,6	8 964,8	19 638,8	5 374,0
	100,0 %	39,0 %	47,6 %	13,4 %	100,0 %	26,4 %	57,8 %	15,8 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ³⁾	5 260,2	1 941,9	33,8	3 284,5	5 223,1	2 344,9	36,9	2 841,3

- 1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 347,3 \$ au 30 septembre 2019 (577,1 \$ au 31 décembre 2018). Se reporter à la note 19.
- 2) Comprennent d'autres fonds de 157,2 \$ au 30 septembre 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 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2019 et 2018, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2.

Le tableau qui suit présente, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre, 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 ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} 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	(166,4)	19,8	100,2	(0,7)	127,9	118,0	198,8
Achats	256,0	48,2	160,6	—	11,3	184,3	660,4
Transfert depuis une catégorie	—	—	(39,0)	—	(574,3) ²⁾	—	(613,3)
Ventes et distributions	(367,7)	(108,7)	(173,6)	(10,0)	(47,6)	(109,2)	(816,8)
Profits de change latents sur les établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	12,6	1,5	0,8	2,2	1,8	0,8	19,7
Solde au 30 septembre	1 727,4	216,5	1 859,7	161,5	187,1	670,6	4 822,8

	2018						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées d'une société fermée	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} 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	42,7	(9,7)	176,9	9,7	(68,5)	(19,8)	131,3
Achats	321,5	46,0	324,7	2,6	1,5	284,2	980,5
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	549,0 ²⁾	—	549,0
Ventes et distributions	(68,0)	(20,2)	(243,9)	(4,0)	(3,6)	—	(339,7)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(54,7)	(1,8)	(4,0)	(3,6)	(7,4)	(9,1)	(80,6)
Solde au 30 septembre	2 182,6	297,5	1 852,4	175,2	673,2	432,9	5 613,8

1) Compris dans les actions ordinaires dans le tableau de la hiérarchie de la juste valeur présenté plus haut ainsi qu'à l'état consolidé de la situation financière.

2) Au cours des neuf premiers mois de 2019, le placement de la société dans les actions ordinaires de ICICI Lombard a été transféré, du niveau 3 au niveau 1, car la restriction imposée à la société par les autorités de réglementation indiennes, et qui l'empêchait de vendre ce placement, a été levée. Par conséquent, la société a cessé d'appliquer une décote pour illiquidité (donnée d'entrée non observable) au cours de marché de ce placement; ce placement avait été transféré du niveau 1 au niveau 3 au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018.

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

	Troisième 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	14,3	27,4	41,7	44,1	27,1	71,2
Actions privilégiées	—	(4,2)	(4,2)	5,1	1,3	6,4
Actions ordinaires	166,4 ¹⁾	(125,4) ¹⁾	41,0	35,5	(43,3)	(7,8)
	180,7	(102,2)	78,5	84,7	(14,9)	69,8
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(6,1) ²⁾	(9,2)	(15,3)	(5,9) ²⁾	100,1	94,2
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	8,2 ²⁾	(16,4)	(8,2)	39,1 ²⁾	(17,0)	22,1
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	3,6	(8,4)	(4,8)	75,4 ³⁾	(162,4) ³⁾	(87,0)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	7,7	7,7	(17,0)	8,0	(9,0)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	13,1	13,1	—	(1,8)	(1,8)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(73,4)	23,3	(50,1)	(6,6)	25,6	19,0
Autres	—	(24,9)	(24,9)	0,1	4,9 ³⁾	5,0
	(67,7)	(14,8)	(82,5)	85,1	(42,6)	42,5
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	5,0	(63,2)	(58,2)	6,6	(104,9)	(98,3) ⁵⁾
Activités de souscription	2,8	—	2,8	15,1	—	15,1
Contrats de change	(82,6)	47,2	(35,4)	(8,9)	1,1	(7,8)
	(74,8)	(16,0)	(90,8)	12,8	(103,8)	(91,0)
Profit sur cession d'entreprises associées	0,8	—	0,8	17,6 ⁶⁾	—	17,6
Autres	11,4	(14,1)	(2,7)	(0,9)	3,2	2,3
Profits (pertes) nets sur placements	50,4	(147,1)	(96,7)	199,3	(158,1)	41,2

	Neuf premiers mois					
	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	(264,6) ⁴⁾	470,5 ⁴⁾	205,9	105,0	(267,7)	(162,7)
Actions privilégiées	(23,4)	42,6	19,2	(21,9)	23,4	1,5
Actions ordinaires	335,2 ¹⁾	367,5 ¹⁾	702,7	155,6	(62,1)	93,5
	47,2	880,6	927,8	238,7	(306,4)	(67,7)
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	127,1 ²⁾	(15,4)	111,7	(4,7) ²⁾	51,4	46,7
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(53,5) ²⁾	39,4	(14,1)	60,3 ²⁾	(22,5)	37,8
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	103,6 ³⁾	(38,4) ³⁾	65,2	75,4 ³⁾	42,3 ³⁾	117,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	(4,7)	55,3	50,6	(15,1)	(22,2)	(37,3)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	4,4	4,4	—	(21,0)	(21,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(147,8)	39,1	(108,7)	39,1	25,8	64,9
Autres	23,0 ³⁾	(107,2) ³⁾	(84,2)	0,1	23,6 ³⁾	23,7
	47,7	(22,8)	24,9	155,1	77,4	232,5
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	13,6	(55,3)	(41,7)	(34,6)	(184,5)	(219,1) ⁵⁾
Activités de souscription	18,4	—	18,4	38,3	—	38,3
Contrats de change	(46,6)	(10,1)	(56,7)	(26,1)	34,0	7,9
	(14,6)	(65,4)	(80,0)	(22,4)	(150,5)	(172,9)
Profit sur cession d'entreprises associées	10,9	—	10,9	29,6 ⁶⁾	—	29,6
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	171,3 ⁷⁾	—	171,3	889,9 ⁸⁾	—	889,9
Autres	15,9	5,0	20,9	(1,8)	7,6	5,8
Profits (pertes) nets sur placements	278,4	797,4	1 075,8	1 289,1	(371,9)	917,2

- 1) Au cours du troisième trimestre de 2019, la société a vendu une participation de 5,0 % dans ICICI Lombard pour un produit brut de 361,4 \$ et comptabilisé des profits nets sur placements de 39,5 \$ et de 114,0 \$ pour le trimestre et les neuf premiers mois de 2019 (profits réalisés de 149,9 \$, dont 110,4 \$ et 35,9 \$ ont respectivement été comptabilisés dans les profits latents des trimestres et exercices antérieurs). Au cours du trimestre et des neuf premiers mois de 2019, la société a également comptabilisé des profits latents nets sur placements de 62,6 \$ et de 135,9 \$ sur sa participation restante de 4,9 % dans ICICI Lombard. Le profit net total sur placements de 102,1 \$ comptabilisé pour le troisième trimestre de 2019 est surtout lié à la suppression de la décote pour illiquidité que la société appliquait au cours de marché de ses actions ordinaires dans ICICI Lombard. Après le 30 septembre 2019, la société a vendu sa participation restante de 4,9 % dans ICICI Lombard pour un produit brut de 367,6 \$ et elle comptabilisera une perte nette sur placements de 9,9 \$ dans son information consolidée pour le quatrième trimestre de 2019, et un profit net sur placements de 126,0 \$ pour l'exercice 2019 complet (profits réalisés de 161,3 \$, dont 171,2 \$ et 35,3 \$ ont respectivement été comptabilisés dans les profits latents des trimestres et exercices antérieurs).
- 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) Comprend les contrats à terme de Seaspans décrits à la note 6.
- 4) 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 179,3 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, dont 117,0 \$ ont été comptabilisés dans les pertes latentes des exercices antérieurs). Voir la note 6.
- 5) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2018 reflétaient essentiellement la dépréciation de la roupie indienne et de l'euro par rapport au dollar américain.
- 6) Au cours du troisième trimestre de 2018, la société a vendu sa participation dans Navacord Inc., qu'elle comptabilisait selon la méthode de la mise en équivalence, et elle a comptabilisé un produit net de 58,8 \$ (76,3 \$ CA) et un profit net réalisé de 17,6 \$ (22,7 \$ CA).
- 7) 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.
- 8) Le 1^{er} 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 septembre 2019		31 décembre 2018	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées et partenariats :				
Assurance et réassurance	701,5	686,3	700,7	554,0
Autres secteurs ¹⁾²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾	2 658,8	3 308,9	2 578,4	2 917,9
	3 360,3	3 995,2	3 279,1	3 471,9
Entreprises associées de Fairfax India ⁷⁾⁸⁾⁹⁾	1 589,8	1 213,5	1 639,7	1 103,0
Entreprises associées de Fairfax Africa ¹⁰⁾	310,1	262,1	304,3	288,1
	5 260,2	5 470,8	5 223,1	4 863,0

Entreprises associées et partenariats – Autres secteurs

- 1) Au 30 septembre 2019, la valeur comptable de la participation de la société dans Quess Corp Limited (« Quess ») était de 1 038,7 \$, ce qui était supérieur à sa juste valeur de 477,2 \$ déterminée selon le cours des actions de Quess. La société a effectué une analyse de la valeur d'utilité d'après des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années, selon un taux d'actualisation après impôt de 13,1 % et un taux de croissance à long terme de 6,0 % (respectivement, 13,1 % et 6,0 % au 31 décembre 2018). Les projections des flux de trésorerie disponibles sont tirées des projections financières préparées par la direction de Quess. Le taux d'actualisation après impôt était considéré comme étant représentatif du coût en capital des pairs du secteur d'activité de Quess, car la société estime que, à long terme, le profil de risque et le coût en capital de Quess seront comparables à ceux de ses pairs. Un taux de croissance à long terme de 6,0 % était considéré comme raisonnable par rapport au taux de croissance du PIB réel historique en Inde. Les autres hypothèses entrant dans l'analyse de la valeur d'utilité étaient les suivantes : dépenses d'investissement annuelles ramenées aux niveaux historiques; besoins en fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur; et réduction des impôts à payer en trésorerie pour les huit prochains exercices grâce à l'utilisation d'incitations fiscales existantes. Le placement de la société dans Quess n'était pas considéré comme s'étant déprécié, car sa valeur recouvrable (montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité) était supérieure à sa valeur comptable.
- 2) 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 ordinaires 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 179,3 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, dont un montant de 117,0 \$ a été inscrit dans les pertes latentes des exercices antérieurs), et elle a appliqué la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans les actions ordinaires d'EXCO.
- 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 sur placements, 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 total du placement 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
		1 000,0

Au cours des neuf premiers mois de 2019, la société a comptabilisé la quote-part de 96,7 \$ 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 des neuf premiers mois 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 des neuf premiers mois de 2019, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 621,1 \$ (121,3 \$ 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. 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. La société a comptabilisé sa quote-part de 172,9 \$ du résultat net d'IIFL Holdings, qui reflète sa quote-part d'un profit résultant d'une distribution de scission chez IIFL Holdings, et 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. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la bourse de Bombay et de la bourse nationale de l'Inde, en septembre 2019.
- 8) Au cours des neuf premiers mois de 2019, Fairfax India a acquis une participation de 48,5 % dans Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands ») contre 83,8 \$ (5,8 milliards de roupies indiennes). Seven Islands est une société fermée de transport maritime dont le siège social est à Mumbai, en Inde, qui exerce des activités de transport de produits le long de la côte indienne et dans les eaux internationales.
- 9) Au cours des neuf premiers mois de 2019, Fairfax India a augmenté sa participation dans CSB Bank Limited (« CSB Bank », auparavant The Catholic Syrian Bank Limited), la faisant passer à 50,1 % moyennant une contrepartie en trésorerie de 80,9 \$. 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 26,0 %, du pourcentage des droits de vote disponibles pour les actionnaires. 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.

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. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 septembre 2019				31 décembre 2018			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	212,9	—	0,9	7,6	414,4	—	22,3	13,4
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	371,7	—	2,4	9,8	390,3	—	4,8	51,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	521,9	114,3	126,2	—	652,9	123,7	79,8	—
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ¹⁾	—	—	—	—	316,6	—	38,4	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	111 932,9	671,1	18,0	—	114 426,4	668,9	24,9	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	846,0	—	10,4	1,7	471,9	—	—	30,4
Contrats de change à terme	—	0,7	24,4	17,8	—	—	71,3	53,7
Options sur devises	—	102,4	13,5	—	—	48,3	44,9	—
Autres dérivés ¹⁾²⁾	—	16,0	14,3	55,8	—	—	21,0	0,3
Total			<u>210,1</u>	<u>92,7</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 des neuf premiers mois 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 53,7 \$ au 30 septembre 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019, la société a payé un montant net en trésorerie de 6,1 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 127,1 \$ (en 2018, payé un montant net en trésorerie, respectivement de 5,9 \$ et de 4,7 \$) 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 des neuf premiers mois de 2019, la société a liquidé un notionnel de 89,9 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur et comptabilisé un profit net sur placement de 30,3 \$ (pertes réalisées de 7,9 \$, dont une tranche de 38,2 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes des exercices antérieurs).

Au 30 septembre 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019, la société a reçu un montant net en trésorerie de 8,2 \$ et payé un montant net en trésorerie de 53,5 \$ (en 2018, encaissement d'un montant net en trésorerie de 39,1 \$ et de 60,3 \$) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exception faite de l'incidence des exigences de garantie), et n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position acheteur.

Au 30 septembre 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 102,5 \$ (186,1 \$ au 31 décembre 2018), et était composée d'une garantie de 78,6 \$ (126,1 \$ au 31 décembre 2018) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 23,9 \$ (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 septembre 2019, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 18,0 \$ (24,9 \$ au 31 décembre 2018), d'un notionnel de 111,9 G\$ (114,4 G\$ au 31 décembre 2018) et d'une durée moyenne pondérée de 2,9 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 13,1 \$ et de 4,4 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2019 (en 2018, pertes latentes nettes de 1,8 \$ et de 21,0 \$). 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 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 obligations à long terme du Trésor américain, aux obligations de sociétés américaines 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 américain d'un notionnel de 846,0 \$ au 30 septembre 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 de 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 septembre 2019 se composait d'un montant en trésorerie de 31,4 \$ et de titres d'États de 24,6 \$ (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 septembre 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 septembre 2019			décembre 2018		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	7 192,7	1 541,5	5 651,2	6 272,2	1 290,8	4 981,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	29 469,3	6 349,9	23 119,4	29 081,7	6 459,1	22 622,6
Passifs au titre des contrats d'assurance	36 662,0	7 891,4	28 770,6	35 353,9	7 749,9	27 604,0

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	2019	2018
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	29 081,7	28 610,8
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(67,8)	(164,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré ¹⁾	8 353,3	7 351,0
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(1 661,5)	(1 391,4)
au cours des exercices antérieurs	(5 985,8)	(5 848,6)
Acquisitions de filiales (note 15)	14,3	11,4
Effet du change et autres	(264,9)	(574,4)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au 30 septembre	29 469,3	27 994,0

1) Le 1^{er} 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 :

	30 septembre 2019			31 décembre 2018		
	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	6 370,8	(20,9)	6 349,9	6 482,3	(23,2)	6 459,1
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	961,4	(137,5)	823,9	792,6	(141,6)	651,0
Provision pour primes non acquises	1 541,5	—	1 541,5	1 290,8	—	1 290,8
	8 873,7	(158,4)	8 715,3	8 565,7	(164,8)	8 400,9

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 182,0 \$ et de 484,1 \$ (165,1 \$ et 416,3 \$ en 2018).

10. Emprunts

	30 septembre 2019			31 décembre 2018		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	4 580,2	4 547,7	4 903,7	3 893,7	3 859,5	3 963,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	1 090,6	1 101,0	1 115,1	983,0	995,7	978,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	2 144,5	2 134,2	2 138,4	1 629,7	1 625,2	1 628,0
Total des emprunts	7 815,3	7 782,9	8 157,2	6 506,4	6 480,4	6 570,1

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 102,3 \$ et de 304,2 \$ (84,8 \$ et 259,9 \$ en 2018) et une charge d'intérêts sur les obligations locatives de 19,2 \$ et de 50,8 \$ (néant et néant en 2018). L'adoption d'IFRS 16 est décrite à la note 3.

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 comptabilisé une perte sur rachat de la dette à long terme, de 23,7 \$ (30,7 \$ CA).

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 septembre 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 \$, pour 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 des neuf premiers mois de 2019, Brit a prélevé un montant additionnel de 114,1 \$ 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.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 30 septembre 2019, un montant de 500,0 \$ avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société (néant au 31 décembre 2018). Après le 30 septembre 2019, la société a remboursé 250,0 \$ sur sa facilité de crédit.

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 ^{er} janvier	26 489 177	27 002 303
Rachats aux fins d'annulation	(249 361)	(135 318)
Acquisition d'actions propres	(228 496)	(317 623)
Réémission d'actions propres	59 967	76 071
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	26 071 287	26 625 433
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de l'exercice	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	<u>26 820 057</u>	<u>27 374 203</u>

La société n'a pas racheté d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, au cours du troisième trimestre de 2019. Au cours des neuf premiers mois de 2019, la société a racheté 249 361 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, aux termes de son offre publique de rachat 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018, la société a racheté 15 318 et 135 318 actions à droit de vote subalterne, aux fins d'annulation, aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 8,4 \$ et de 70,1 \$, dont 4,6 \$ et 36,6 \$ ont été portés aux résultats non distribués.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019, la société a racheté, sur le marché libre, 65 815 et 228 496 actions à droit de vote subalterne (84 304 et 317 623 en 2018) afin de les détenir comme actions propres, au coût de 29,8 \$ et de 104,3 \$ (47,5 \$ et 169,8 \$ 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

Filiale	Siège	Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle							
		30 septembre 2019		31 décembre 2018		Troisième trimestre clos le 30 septembre		Période de neuf mois close le 30 septembre	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	2019	2018	2019	2018
Allied World ¹⁾	Bermudes	32,2 %	1 224,0	32,2 %	1 196,6	13,2	9,6	65,7	29,7
Fairfax India ²⁾	Canada	6,2 %	1 156,6	6,2 %	1 095,4	16,5	19,4	87,6	37,0
Recipe ³⁾	Canada	42,4 %	441,3	43,1 %	494,3	3,7	9,2	19,1	26,6
Thomas Cook India ⁴⁾	Inde	33,1 %	427,8	33,1 %	434,5	(0,7)	(7,1)	(0,8)	287,1
Fairfax Africa	Canada	1,5 %	210,7	1,7 %	267,2	(26,6)	(1,7)	(48,9)	0,6
Brit ⁵⁾	R.-U.	10,7 %	190,7	11,1 %	181,9	(0,6)	(0,8)	9,9	8,2
Grivalia Properties ⁶⁾	Grèce	—	—	47,3 %	473,1	—	6,3	8,5	23,3
Autres filiales ⁷⁾	—	—	238,1	—	107,4	0,3	8,1	(4,7)	5,0
			3 889,2		4 250,4	5,8	43,0	136,4	417,5

- 1) Le 29 avril 2019, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires). Au cours du troisième trimestre de 2019, Allied World a déplacé son siège social de la Suisse vers les Bermudes.
- 2) Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India pour les neuf premiers mois de 2019 reflète principalement la quote-part de 66,2 %, revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, de la part revenant à Fairfax India du profit sur la distribution effectuée par IIFL Holdings dans le cadre de la scission, le 31 mai 2019. Voir la note 6.
- 3) La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Recipe au cours des neuf premiers mois de 2019 rend compte surtout du rachat par Recipe de ses actions ordinaires, aux fins d'annulation (85,3 \$), en partie contrebalancé par la quote-part du résultat net de Recipe revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (19,1 \$).
- 4) Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans Thomas Cook India pour les neuf premiers mois 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 Qess le 1^{er} mars 2018.
- 5) Le 29 avril 2019, Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).
- 6) Le 17 mai 2019, la société a déconsolidé Grivalia Properties par suite du regroupement de Grivalia Properties dans Eurobank. Voir la note 15.
- 7) L'augmentation de la valeur comptable au 30 septembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018 est surtout liée à la consolidation d'AGT. Voir la note 15.

Au 30 septembre 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 %, 54,6 % et 38,1 %.

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 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	68,6	106,2	1 332,1	853,6
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,4)	(11,4)	(34,2)	(33,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	57,2	94,8	1 297,9	819,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	26 850 937	27 418 608	26 926 461	27 565 536
Droits à des paiements fondés sur des actions	1 196 581	938 565	1 150 737	873 673
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	28 047 518	28 357 173	28 077 198	28 439 209
Résultat net par action ordinaire – de base	2,13 \$	3,46 \$	48,20 \$	29,74 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	2,04 \$	3,34 \$	46,23 \$	28,83 \$

13. Impôt sur le résultat

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	45,4	51,7	139,9	106,7
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	1,2	14,1	5,0	9,9
	46,6	65,8	144,9	116,6
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	(47,4)	7,0	173,8	27,6
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(2,1)	1,8	6,7	(3,4)
Autres	(1,6)	(3,6)	(0,3)	(1,1)
	(51,1)	5,2	180,2	23,1
Charge (produit) d'impôt	(4,5)	71,0	325,1	139,7

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 périodes de neuf mois clos le 30 septembre sont présentés dans les tableaux suivants :

	Troisième trimestre									
	2019					2018				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(89,5)	42,5	(18,4)	135,3	69,9	(11,7)	155,1	(23,8)	100,6	220,2
Charge (produit) d'impôt	1,5	8,4	(5,8)	(8,6)	(4,5)	14,8	32,3	(6,7)	30,6	71,0
Résultat net	(91,0)	34,1	(12,6)	143,9	74,4	(26,5)	122,8	(17,1)	70,0	149,2

	Neuf premiers mois									
	2019					2018				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	119,4	961,6	123,8	588,8	1 793,6	33,3	366,6	7,7	1 003,2	1 410,8
Charge (produit) d'impôt	64,1	208,3	5,5	47,2	325,1	26,4	73,8	(12,3)	51,8	139,7
Résultat net	55,3	753,3	118,3	541,6	1 468,5	6,9	292,8	20,0	951,4	1 271,1

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 baisse de la rentabilité avant impôt au Canada et aux États-Unis au troisième trimestre de 2019, par rapport au troisième trimestre de 2018, reflète essentiellement la baisse du rendement des placements, tandis que la hausse de la rentabilité avant impôt au Royaume-Uni et pour le secteur Autres reflète surtout les résultats techniques et le résultat des sociétés autres que des sociétés d'assurance. La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni pour les neuf premiers mois de 2019, par rapport aux neuf premiers mois de 2018, rend compte principalement des améliorations du rendement des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt du secteur Autres pour les neuf premiers mois de 2019, par rapport aux neuf premiers mois de 2018, reflète le profit hors trésorerie lié à la déconsolidation de Quess le 1^{er} 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 (du produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif pour les trimestres et périodes de neuf mois clos le 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	18,5	58,2	475,3	373,7
Produits de placement non imposables	(45,9)	(26,2)	(113,5)	(259,7)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(35,5)	(57,4)	(158,1)	(102,0)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	41,0	58,9	64,3	59,5
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	(0,9)	16,7	11,7	6,5
Effet du change	(2,4)	5,3	(10,3)	18,6
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(11,9)	0,1	(13,6)	2,3
Impôt anti-abus minimum pour contrer l'érosion fiscale aux États-Unis	14,5	6,2	35,7	15,5
Autres, y compris les différences permanentes	18,1	9,2	33,6	25,3
Charge (produit) d'impôt	(4,5)	71,0	325,1	139,7

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 259,7 \$ pour les neuf premiers mois 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 attribuable au taux d'impôt sur les bénéfiques et les pertes à l'extérieur du Canada, de 35,5 \$ et de 158,1 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2019, est principalement lié au fait que les bénéfiques dégagés aux États-Unis et ceux réalisés par Fairfax India, Brit et Allied World sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés qu'au Canada. L'écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfiques et les pertes à l'extérieur du Canada, de 57,4 \$ et de 102,0 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2018, est principalement lié au fait que les bénéfiques dégagés aux États-Unis et réalisés par Allied World et Fairfax India sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

La variation de 41,0 \$ et de 64,3 \$ des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2019, est surtout liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 38,1 \$ et de 55,0 \$ au Canada. La variation de 58,9 \$ et de 59,5 \$ des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2018, est surtout liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 46,9 \$ et de 38,8 \$ 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 participé à 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

Période de neuf mois close le 30 septembre

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 la 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, AGT Food & Ingredients Inc. (« AGT ») a réalisé sa privatisation menée par la direction, qui avait été préalablement annoncée, pour un montant de 18,00 \$ CA l'action ordinaire. Le groupe d'acheteurs, formé de la société, de la direction d'AGT et d'autres co-investisseurs, a acquis, par l'intermédiaire d'une nouvelle filiale de la société, la totalité des actions ordinaires d'AGT qui n'étaient pas déjà détenues par le groupe d'acheteurs, pour une contrepartie en trésorerie de 226,5 \$ (301,8 \$ CA), ce qui a fait en sorte que la société détenait, à la clôture, une participation de 69,9 % conférant le contrôle dans AGT. La nouvelle filiale a aussi acquis les actions d'AGT détenues par le groupe d'acheteurs, en échange de ses actions propres et a ensuite fusionné avec AGT, ce qui fait que la société détenait 59,6 % de l'entité issue du regroupement (entité renommée AGT par la suite), la participation restante étant détenue par la direction d'AGT et les autres co-investisseurs. En outre, la société détient des bons de souscription qui, s'ils sont exercés, augmenteront sa participation dans AGT pour la porter 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.

Les actifs et passifs identifiables d'AGT, acquis par la nouvelle filiale, sont présentés dans le tableau suivant. 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
Actif :	
Placements de portefeuille	115,5 ¹⁾
Impôt sur le résultat 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
Emprunts	535,9
	<u>748,1</u>
Contrepartie d'achat	441,7 ²⁾
	<u>1 189,8</u>

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

2) Comprend la contrepartie en actions émises en faveur du groupe d'acheteurs.

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 septembre 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 septembre 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 des neuf premiers mois de 2019, les placements de la société dans des obligations ayant une notation de AAA/Aaa ont diminué surtout en raison des ventes nettes et de l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 3 720,8 \$), 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 322,1 \$ et de 765,2 \$). Le coût amorti des obligations de sociétés non cotées a diminué au cours des neuf premiers mois 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 358,9 \$). 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 septembre 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 septembre 2019			31 décembre 2018		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	7 991,7	8 031,4	45,5	11 931,0	11 920,5	58,1
AA/Aa	961,3	974,8	5,5	1 107,6	1 115,3	5,4
A/A	2 614,4	2 659,1	15,0	2 214,0	2 184,7	10,6
BBB/Baa	3 142,9	3 340,9	18,9	2 583,1	2 641,8	12,8
BB/Ba	115,6	126,9	0,7	125,0	131,8	0,6
B/B	50,6	52,8	0,3	87,8	79,7	0,4
Inférieure à B/B	31,8	12,8	0,1	27,6	27,5	0,1
Non cotés	2 242,2	2 471,1	14,0	2 412,4	2 460,2	12,0
Total	17 150,5	17 669,8	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.

	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Total des actifs dérivés ¹⁾	81,4	168,2
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	(18,6)	(83,4)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(33,5)	(17,9)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	13,6	26,1
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	1,9	2,0
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	44,8	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 22,5 \$ au 30 septembre 2019 (1,5 \$ au 31 décembre 2018).

La garantie déposée en faveur de la société au 30 septembre 2019 se composait d'un montant en trésorerie de 31,4 \$ et de titres d'États de 24,6 \$ (1,1 \$ et 18,3 \$ au 31 décembre 2018). Au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2019 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 éventuels liés à sa facilité de crédit et à ses contrats dérivés.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019, la société de portefeuille a reçu un montant net en trésorerie de 7,9 \$ et payé un montant net en trésorerie de 19,6 \$ (en 2018, reçu un montant net en trésorerie de 23,6 \$ et de 16,4 \$) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 5,8 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 93,2 \$ (en 2018, reçu un montant net en trésorerie de 9,6 \$ et de 39,2 \$) 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 des neuf premiers mois de 2019, du fait principalement des ventes nettes et de l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 3 720,8 \$), ce facteur ayant été en partie contrebalancé par les achats nets d'obligations de sociétés américaines de première qualité (achats nets de 1 108,3 \$). 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 septembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

	30 septembre 2019			31 décembre 2018		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	17 066,0	(498,5)	(3,4)	19 902,5	(541,1)	(3,2)
Hausse de 100 points de base	17 363,6	(252,5)	(1,7)	20 227,4	(274,3)	(1,6)
Aucune variation	17 669,8	—	—	20 561,5	—	—
Baisse de 100 points de base	18 008,4	279,4	1,9	20 915,6	290,4	1,7
Baisse de 200 points de base	18 368,4	575,7	4,0	21 282,1	590,6	3,5

1) Comprend l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain décrits 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 septembre 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 septembre 2019 et au 31 décembre 2018 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018 :

	30 septembre 2019		31 décembre 2018		Trimestre clos le 30 septembre 2019	Trimestre clos le 30 septembre 2018	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Période de neuf mois close le 30 septembre 2018
	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	6 201,7	6 201,7	5 148,2	5 148,2	39,3	(9,3)	694,1	90,8
Actions privilégiées convertibles	153,1	153,1	107,9	107,9	(3,0)	2,9	(0,5)	2,4
Obligations convertibles	683,1	683,1	595,6	595,6	(20,6)	56,8	(5,5)	(27,5)
Participations dans des entreprises associées ²⁾	4 558,7	4 784,5	4 522,4	4 309,0	1,0	17,6	0,7	29,6
Déconsolidation de sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾⁴⁾	—	—	—	—	—	—	171,3	889,9
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	371,7	(7,4)	390,3	(46,9)	(8,2)	22,1	(14,1)	37,8
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions ⁵⁾	—	—	316,6	38,4	(4,8)	(87,0)	65,2	117,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	126,2	126,2	79,8	79,8	7,7	(9,0)	50,6	(37,3)
Total des actions et des titres assimilables à des actions	12 094,5	11 941,2	11 160,8	10 232,0	11,4	(5,9)	961,8	1 103,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(212,9)	(6,7)	(414,4)	8,9	(15,3)	94,2	111,7	51,0
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	—	—	—	—	—	(4,3)
Autres	—	11,8	—	—	(2,6)	—	(2,6)	—
	(212,9)	5,1	(414,4)	8,9	(17,9)	94,2	109,1	46,7
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	11 881,6		10 746,4		(6,5)	88,3	1 070,9	1 150,1

1) Exclusion faite d'autres fonds ayant une valeur comptable de 157,2 \$ au 30 septembre 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^{er} 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 septembre 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 septembre 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 25 424,8 \$, 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 septembre 2019	31 décembre 2018	30 septembre 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)	1 699,0	1 550,6	1 699,0	1 550,6
Emprunts – Société de portefeuille	4 547,7	3 859,5	4 547,7	3 859,5
Emprunts – Sociétés d'assurance et de réassurance	1 101,0	995,7	1 101,0	995,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	2 134,2	1 625,2	—	—
Dette totale	7 782,9	6 480,4	5 648,7	4 855,2
Dette nette ¹⁾	6 083,9	4 929,8	3 949,7	3 304,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 417,2	11 779,3	12 417,2	11 779,3
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	3 889,2	4 250,4	1 477,1	1 437,1
Total des capitaux propres	17 641,9	17 365,2	15 229,8	14 551,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	34,5 %	28,4 %	25,9 %	22,7 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ²⁾	25,6 %	22,1 %	20,6 %	18,5 %
Ratio dette totale/total des capitaux permanents ³⁾	30,6 %	27,2 %	27,1 %	25,0 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	6,9 x	3,5 x	9,2 x⁶⁾	3,2 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	6,0 x	3,0 x	7,5 x⁶⁾	2,6 x ⁶⁾

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 net des capitaux permanents 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 sur les emprunts, des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance. Les ratios pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 tiennent compte du profit hors trésorerie de 889,9 \$ découlant de la déconsolidation de Qess le 1^{er} mars 2018.

Les emprunts de la société de portefeuille se sont accrus, pour atteindre 4 547,7 \$ au 30 septembre 2019, contre 3 859,5 \$ au 31 décembre 2018, augmentation qui reflète surtout les prélèvements 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, et l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, d'un capital de 85,0 \$, échéant le 7 février 2024, ces facteurs étant en partie neutralisés par le remboursement anticipé, par la société, du capital restant dû de 395,6 \$ CA des billets de premier rang non garantis, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021. Après le 30 septembre 2019, la société a remboursé 250,0 \$ sur sa facilité de crédit.

Les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance ont augmenté, passant de 995,7 \$ au 31 décembre 2018 à 1 101,0 \$ au 30 septembre 2019, hausse qui reflète principalement les prélèvements additionnels de 114,1 \$ effectués par Brit sur sa facilité de crédit renouvelable.

Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont été portés à 2 134,2 \$ au 30 septembre 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 pour Recipe, 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 12 417,2 \$ au 30 septembre 2019, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 332,1 \$), contrebalancé en partie par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées (312,2 \$), 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 (104,3 \$), ainsi que les autres éléments du résultat global (112,7 \$, dont 95,1 \$ sont liés à des pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger et 17,6 \$, à la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué, à 3 889,2 \$ au 30 septembre 2019, contre 4 250,4 \$ au 31 décembre 2018, baisse qui s'explique surtout par la déconsolidation de Grivalia Properties (466,2 \$), les dividendes versés aux actionnaires minoritaires (166,8 \$) et les rachats d'actions ordinaires visant Recipe (85,3 \$), ces facteurs étant en partie atténués par la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (136,4 \$) et par la consolidation d'AGT.

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 25,6 % au 30 septembre 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 30,6 % au 30 septembre 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 atténuée par la 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^{er} janvier 2019, Advent a été transférée du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres vers le secteur Liquidation de sinistres en Europe, à la suite du transfert de certaines catégories des activités d'Advent à Brit, à Allied World et à la division Newline d'Odyssey Group, en 2018. Le 1^{er} janvier 2019, la société a adopté IFRS 16, l'incidence de l'adoption de cette norme s'étant surtout fait sentir 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 des neuf premiers mois 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 septembre 2019 comparativement au 31 décembre 2018.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre est présentée ci-dessous :

Trimestre clos le 30 septembre 2019

	Assurance et réassurance								Secteur liquidation 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														
Clients externes	414,9	911,1	724,3	155,1	523,3	936,7	116,8	428,9	4 211,1	0,5	—	—	—	4 211,6
Intragroupe	0,8	18,7	7,8	—	7,2	12,0	0,1	21,1	67,7	(1,6)	—	—	(66,1)	—
	415,7	929,8	732,1	155,1	530,5	948,7	116,9	450,0	4 278,8	(1,1)	—	—	(66,1)	4 211,6
Primes nettes émises	335,3	855,2	598,3	152,4	413,9	613,3	55,9	293,8	3 318,1	0,2	—	—	—	3 318,3
Primes nettes acquises														
Clients externes	334,1	849,2	571,4	186,7	379,4	609,8	55,3	258,8	3 244,7	20,8	—	—	—	3 265,5
Intragroupe	(1,7)	5,8	(10,3)	(0,6)	8,9	(4,7)	(3,3)	14,5	8,6	(8,6)	—	—	—	—
	332,4	855,0	561,1	186,1	388,3	605,1	52,0	273,3	3 253,3	12,2	—	—	—	3 265,5
Charges techniques ¹⁾	(324,0)	(834,8)	(549,3)	(162,0)	(404,1)	(582,1)	(50,4)	(265,3)	(3 172,0)	(44,2)	—	—	—	(3 216,2)
Résultat (perte) technique	8,4	20,2	11,8	24,1	(15,8)	23,0	1,6	8,0	81,3	(32,0)	—	—	—	49,3
Produits d'intérêts	18,3	48,5	24,2	9,5	22,3	40,7	4,2	15,0	182,7	15,8	5,1	5,6	(2,3)	206,9
Dividendes	2,1	2,1	0,6	0,3	1,2	2,6	1,9	1,0	11,8	1,7	3,1	0,4	—	17,0
Charges de placement	(2,7)	(7,1)	(4,0)	(1,9)	(2,7)	(8,8)	(2,0)	(2,2)	(31,4)	(3,8)	(9,7)	—	35,9	(9,0)
Intérêts et dividendes	17,7	43,5	20,8	7,9	20,8	34,5	4,1	13,8	163,1	13,7	(1,5)	6,0	33,6	214,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	4,5	3,3	11,3	0,7	6,8	9,2	2,4	(2,5)	35,7	4,1	47,7	62,1	—	149,6
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 392,6	—	—	1 392,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 430,6)	—	1,5	(1 429,1)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(38,0)	—	1,5	(36,5)
Résultat d'exploitation	30,6	67,0	43,9	32,7	11,8	66,7	8,1	19,3	280,1	(14,2)	8,2	68,1	35,1	377,3
Profits (pertes) nets sur placements	(23,9)	(65,5)	(55,7)	(6,1)	(15,8)	(10,3)	87,2	(22,4)	(112,5)	(15,2)	14,4	16,6	—	(96,7)
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(23,7)	—	(23,7)
Charge d'intérêts	(0,4)	(1,8)	(1,2)	(1,0)	(4,4)	(7,2)	(0,1)	(0,4)	(16,5)	(1,9)	(51,9)	(52,0)	0,8	(121,5)
Frais généraux du siège social et autres	(1,1)	0,4	(5,3)	(2,2)	(2,3)	(16,3)	(2,3)	0,6	(28,5)	—	—	(1,1)	(35,9)	(65,5)
Résultat avant impôt	5,2	0,1	(18,3)	23,4	(10,7)	32,9	92,9	(2,9)	122,6	(31,3)	(29,3)	7,9	—	69,9
Impôt sur le résultat														4,5
Résultat net														74,4
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														68,6
Participations ne donnant pas le contrôle														5,8
														74,4

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 septembre 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								Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	215,6	647,1	358,2	105,5	245,5	420,3	37,4	168,6	2 198,2
Commissions	54,9	158,1	91,4	20,3	111,9	62,7	7,2	50,6	557,1
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	53,0	75,1	101,9	52,7	54,9	99,4	13,4	60,5	510,9
Charges techniques – année de survenance	323,5	880,3	551,5	178,5	412,3	582,4	58,0	279,7	3 266,2
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,5	(45,5)	(2,2)	(16,5)	(8,2)	(0,3)	(7,6)	(14,4)	(94,2)
Charges techniques – année civile	324,0	834,8	549,3	162,0	404,1	582,1	50,4	265,3	3 172,0

Trimestre clos le 30 septembre 2018

	Assurance et réassurance								Secteur liqui- dation de sinistres		Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Autres				
Primes brutes émises														
Clients externes	351,6	795,0	592,3	169,4	523,4	795,2	101,4	435,4	3 763,7	(0,1)	—	—	—	3 763,6
Intragroupe	1,5	7,1	22,4	—	6,5	2,7	—	13,1	53,3	—	—	—	(53,3)	—
	<u>353,1</u>	<u>802,1</u>	<u>614,7</u>	<u>169,4</u>	<u>529,9</u>	<u>797,9</u>	<u>101,4</u>	<u>448,5</u>	<u>3 817,0</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(53,3)</u>	<u>3 763,6</u>
Primes nettes émises	<u>284,6</u>	<u>705,8</u>	<u>514,1</u>	<u>166,8</u>	<u>424,5</u>	<u>518,7</u>	<u>45,8</u>	<u>300,6</u>	<u>2 960,9</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 960,8</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	292,9	734,9	493,1	207,0	388,2	610,3	49,0	288,2	3 063,6	1,2	—	—	—	3 064,8
Intragroupe	(0,9)	6,8	4,9	(0,6)	4,7	(6,6)	(1,7)	(6,6)	—	—	—	—	—	—
	<u>292,0</u>	<u>741,7</u>	<u>498,0</u>	<u>206,4</u>	<u>392,9</u>	<u>603,7</u>	<u>47,3</u>	<u>281,6</u>	<u>3 063,6</u>	<u>1,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 064,8</u>
Charges techniques ¹⁾	<u>(261,4)</u>	<u>(723,2)</u>	<u>(488,3)</u>	<u>(165,7)</u>	<u>(425,4)</u>	<u>(583,8)</u>	<u>(46,6)</u>	<u>(295,0)</u>	<u>(2 989,4)</u>	<u>(63,9)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 053,3)</u>
Résultat (perte) technique	<u>30,6</u>	<u>18,5</u>	<u>9,7</u>	<u>40,7</u>	<u>(32,5)</u>	<u>19,9</u>	<u>0,7</u>	<u>(13,4)</u>	<u>74,2</u>	<u>(62,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,5</u>
Produits d'intérêts	17,6	37,1	17,3	9,5	16,0	37,2	4,0	17,9	156,6	10,6	12,0	6,0	(2,4)	182,8
Dividendes	2,6	3,4	1,3	0,9	1,0	3,4	3,1	0,3	16,0	1,6	3,1	0,4	—	21,1
Charges de placement	(4,2)	(7,3)	(3,3)	(2,0)	(3,3)	(7,9)	(0,5)	(4,9)	(33,4)	(2,6)	(10,9)	(1,3)	38,0	(10,2)
Intérêts et dividendes	<u>16,0</u>	<u>33,2</u>	<u>15,3</u>	<u>8,4</u>	<u>13,7</u>	<u>32,7</u>	<u>6,6</u>	<u>13,3</u>	<u>139,2</u>	<u>9,6</u>	<u>4,2</u>	<u>5,1</u>	<u>35,6</u>	<u>193,7</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>3,1</u>	<u>3,3</u>	<u>4,6</u>	<u>5,0</u>	<u>6,3</u>	<u>5,9</u>	<u>(1,6)</u>	<u>9,9</u>	<u>36,5</u>	<u>3,9</u>	<u>14,2</u>	<u>9,3</u>	<u>—</u>	<u>63,9</u>
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 077,4	—	—	1 077,4
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 030,1)	0,3	2,4	(1 027,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,3</u>	<u>0,3</u>	<u>2,4</u>	<u>50,0</u>
Résultat d'exploitation	<u>49,7</u>	<u>55,0</u>	<u>29,6</u>	<u>54,1</u>	<u>(12,5)</u>	<u>58,5</u>	<u>5,7</u>	<u>9,8</u>	<u>249,9</u>	<u>(49,2)</u>	<u>65,7</u>	<u>14,7</u>	<u>38,0</u>	<u>319,1</u>
Profits (pertes) nets sur placements	33,6	22,5	48,5	(4,6)	5,0	(0,7)	10,2	5,9	120,4	7,1	9,4	(95,7)	—	41,2
Charge d'intérêts	—	(1,1)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(5,8)	—	(1,4)	(13,2)	—	(24,0)	(47,6)	—	(84,8)
Frais généraux du siège social et autres	<u>(2,5)</u>	<u>(5,7)</u>	<u>(7,6)</u>	<u>(2,1)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>(13,5)</u>	<u>(1,8)</u>	<u>(4,2)</u>	<u>(39,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>22,4</u>	<u>(38,0)</u>	<u>(55,3)</u>
Résultat avant impôt	<u>80,8</u>	<u>70,7</u>	<u>70,0</u>	<u>46,6</u>	<u>(13,4)</u>	<u>38,5</u>	<u>14,1</u>	<u>10,1</u>	<u>317,4</u>	<u>(42,1)</u>	<u>51,1</u>	<u>(106,2)</u>	<u>—</u>	<u>220,2</u>
Impôt sur le résultat														<u>(71,0)</u>
Résultat net														<u>149,2</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														106,2
Participations ne donnant pas le contrôle														43,0
														<u>149,2</u>

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 septembre 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								Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	202,2	571,4	318,1	116,5	276,1	425,2	35,2	193,0	2 137,7
Commissions	48,4	151,6	74,9	21,9	113,4	70,0	4,6	44,8	529,6
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	47,9	66,5	95,3	49,9	54,8	101,9	12,5	66,9	495,7
Charges techniques – année de survenance	298,5	789,5	488,3	188,3	444,3	597,1	52,3	304,7	3 163,0
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(37,1)	(66,3)	—	(22,6)	(18,9)	(13,3)	(5,7)	(9,7)	(173,6)
Charges techniques – année civile	<u>261,4</u>	<u>723,2</u>	<u>488,3</u>	<u>165,7</u>	<u>425,4</u>	<u>583,8</u>	<u>46,6</u>	<u>295,0</u>	<u>2 989,4</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2019

	Assurance et réassurance										Secteur 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	Activités courantes	Autres						
Primes brutes émises																
Clients externes	1 108,2	2 743,6	2 081,9	588,6	1 699,0	2 905,1	328,9	1 226,2	12 681,5	592,1	—	—	—	—	—	13 273,6
Intragroupe	3,8	49,8	18,9	—	42,0	39,8	0,1	65,9	220,3	0,8	—	—	—	(221,1)	—	—
	<u>1 112,0</u>	<u>2 793,4</u>	<u>2 100,8</u>	<u>588,6</u>	<u>1 741,0</u>	<u>2 944,9</u>	<u>329,0</u>	<u>1 292,1</u>	<u>12 901,8</u>	<u>592,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(221,1)</u>	<u>—</u>	<u>13 273,6</u>
Primes nettes émises	<u>975,1</u>	<u>2 510,1</u>	<u>1 738,3</u>	<u>579,5</u>	<u>1 239,1</u>	<u>1 997,5</u>	<u>161,2</u>	<u>850,0</u>	<u>10 050,8</u>	<u>563,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10 614,1</u>
Primes nettes acquises																
Clients externes	916,7	2 349,3	1 615,5	551,1	1 167,6	1 802,8	153,8	727,1	9 283,9	663,4	—	—	—	—	—	9 947,3
Intragroupe	(5,5)	14,2	(26,0)	(1,7)	27,7	(6,5)	(8,7)	44,9	38,4	(38,4)	—	—	—	—	—	—
	<u>911,2</u>	<u>2 363,5</u>	<u>1 589,5</u>	<u>549,4</u>	<u>1 195,3</u>	<u>1 796,3</u>	<u>145,1</u>	<u>772,0</u>	<u>9 322,3</u>	<u>625,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9 947,3</u>
Charges techniques ¹⁾	<u>(899,5)</u>	<u>(2 275,2)</u>	<u>(1 553,5)</u>	<u>(457,7)</u>	<u>(1 182,4)</u>	<u>(1 773,3)</u>	<u>(142,0)</u>	<u>(768,0)</u>	<u>(9 051,6)</u>	<u>(720,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(9 771,6)</u>
Résultat (perte) technique	<u>11,7</u>	<u>88,3</u>	<u>36,0</u>	<u>91,7</u>	<u>12,9</u>	<u>23,0</u>	<u>3,1</u>	<u>4,0</u>	<u>270,7</u>	<u>(95,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>175,7</u>
Produits d'intérêts	47,5	138,2	69,6	27,8	61,9	125,2	12,2	50,4	532,8	48,5	19,4	27,3	(7,0)	—	—	621,0
Dividendes	8,7	14,7	6,6	3,3	2,6	14,0	6,9	3,4	60,2	7,8	7,3	1,5	—	—	—	76,8
Charges de placement	(8,7)	(22,9)	(10,9)	(5,6)	(8,5)	(25,1)	(2,5)	(7,3)	(91,5)	(11,1)	(30,2)	(1,9)	109,3	—	—	(25,4)
Intérêts et dividendes	<u>47,5</u>	<u>130,0</u>	<u>65,3</u>	<u>25,5</u>	<u>56,0</u>	<u>114,1</u>	<u>16,6</u>	<u>46,5</u>	<u>501,5</u>	<u>45,2</u>	<u>(3,5)</u>	<u>26,9</u>	<u>102,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>672,4</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>(2,1)</u>	<u>55,9</u>	<u>23,8</u>	<u>(7,8)</u>	<u>0,5</u>	<u>20,4</u>	<u>2,3</u>	<u>(8,4)</u>	<u>84,6</u>	<u>4,8</u>	<u>141,2</u>	<u>184,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>415,1</u>
Autres																
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 889,2	—	—	—	—	3 889,2
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3 863,0)	—	6,2	—	—	(3 856,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>26,2</u>	<u>—</u>	<u>6,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,4</u>
Résultat d'exploitation	<u>57,1</u>	<u>274,2</u>	<u>125,1</u>	<u>109,4</u>	<u>69,4</u>	<u>157,5</u>	<u>22,0</u>	<u>42,1</u>	<u>856,8</u>	<u>(45,0)</u>	<u>163,9</u>	<u>211,4</u>	<u>108,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 295,6</u>
Profits (pertes) nets sur placements	<u>(42,7)</u>	<u>154,1</u>	<u>118,1</u>	<u>11,5</u>	<u>47,1</u>	<u>147,5</u>	<u>255,6</u>	<u>53,7</u>	<u>744,9</u>	<u>139,9</u>	<u>78,6</u>	<u>112,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 075,8</u>
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(23,7)	—	—	—	(23,7)
Charge d'intérêts	(1,2)	(5,8)	(3,9)	(2,9)	(14,6)	(21,8)	(0,3)	(1,3)	(51,8)	(5,6)	(134,7)	(163,7)	0,8	—	—	(355,0)
Frais généraux du siège social et autres	<u>(3,7)</u>	<u>(6,6)</u>	<u>(15,9)</u>	<u>(6,2)</u>	<u>(6,9)</u>	<u>(46,8)</u>	<u>(7,7)</u>	<u>(0,7)</u>	<u>(94,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,7</u>	<u>(109,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(199,1)</u>
Résultat avant impôt	<u>9,5</u>	<u>415,9</u>	<u>223,4</u>	<u>111,8</u>	<u>95,0</u>	<u>236,4</u>	<u>269,6</u>	<u>93,8</u>	<u>1 455,4</u>	<u>89,3</u>	<u>107,8</u>	<u>141,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 793,6</u>
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(325,1)
Résultat net																<u>1 468,5</u>
Attribuable aux :																
Actionnaires de Fairfax																1 332,1
Participations ne donnant pas le contrôle																<u>136,4</u>
																<u>1 468,5</u>

1) Les charges techniques par secteur comptable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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								Activités courantes
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	632,0	1 669,4	1 006,9	317,7	697,2	1 196,8	103,1	485,7	6 108,8
Commissions	150,6	466,7	251,0	59,5	326,0	194,9	18,3	137,5	1 604,5
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	148,8	224,7	300,3	155,9	169,3	302,3	41,6	180,4	1 523,3
Charges techniques – année de survenance	931,4	2 360,8	1 558,2	533,1	1 192,5	1 694,0	163,0	803,6	9 236,6
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(31,9)	(85,6)	(4,7)	(75,4)	(10,1)	79,3	(21,0)	(35,6)	(185,0)
Charges techniques – année civile	<u>899,5</u>	<u>2 275,2</u>	<u>1 553,5</u>	<u>457,7</u>	<u>1 182,4</u>	<u>1 773,3</u>	<u>142,0</u>	<u>768,0</u>	<u>9 051,6</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

Assurance et réassurance														
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Secteur liquidation de sinistres	Autres	Siège social et Autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	976,0	2 469,9	1 762,7	646,2	1 667,0	2 608,0	297,5	1 335,2	11 762,5	0,5	—	—	—	11 763,0
Intragroupe	3,6	44,8	42,2	—	13,7	9,7	—	45,2	159,2	—	—	—	(159,2)	—
	<u>979,6</u>	<u>2 514,7</u>	<u>1 804,9</u>	<u>646,2</u>	<u>1 680,7</u>	<u>2 617,7</u>	<u>297,5</u>	<u>1 380,4</u>	<u>11 921,7</u>	<u>0,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(159,2)</u>	<u>11 763,0</u>
Primes nettes émises	<u>861,4</u>	<u>2 185,5</u>	<u>1 510,4</u>	<u>637,5</u>	<u>1 220,1</u>	<u>1 882,2</u>	<u>145,5</u>	<u>934,4</u>	<u>9 377,0</u>	<u>(0,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9 376,7</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	839,5	2 051,0	1 444,7	603,8	1 167,8	1 701,3	149,1	844,0	8 801,2	5,3	—	—	—	8 806,5
Intragroupe	(4,3)	16,2	12,5	(1,7)	4,4	(18,4)	(5,7)	(3,0)	—	—	—	—	—	—
	<u>835,2</u>	<u>2 067,2</u>	<u>1 457,2</u>	<u>602,1</u>	<u>1 172,2</u>	<u>1 682,9</u>	<u>143,4</u>	<u>841,0</u>	<u>8 801,2</u>	<u>5,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8 806,5</u>
Charges techniques ¹⁾	<u>(819,3)</u>	<u>(1 933,3)</u>	<u>(1 439,0)</u>	<u>(511,4)</u>	<u>(1 187,1)</u>	<u>(1 607,7)</u>	<u>(144,7)</u>	<u>(859,6)</u>	<u>(8 502,1)</u>	<u>(137,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(8 639,2)</u>
Résultat (perte) technique	<u>15,9</u>	<u>133,9</u>	<u>18,2</u>	<u>90,7</u>	<u>(14,9)</u>	<u>75,2</u>	<u>(1,3)</u>	<u>(18,6)</u>	<u>299,1</u>	<u>(131,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>167,3</u>
Produits d'intérêts	54,4	117,8	52,0	26,7	44,5	100,3	12,3	48,5	456,5	33,9	32,8	33,1	(3,2)	553,1
Dividendes	8,1	12,5	3,8	2,8	2,7	8,5	5,2	3,2	46,8	6,7	7,2	1,2	—	61,9
Charges de placement	(11,1)	(24,1)	(10,0)	(5,8)	(9,6)	(25,8)	(1,9)	(14,2)	(102,5)	(8,3)	(30,3)	(3,7)	112,4	(32,4)
Intérêts et dividendes	<u>51,4</u>	<u>106,2</u>	<u>45,8</u>	<u>23,7</u>	<u>37,6</u>	<u>83,0</u>	<u>15,6</u>	<u>37,5</u>	<u>400,8</u>	<u>32,3</u>	<u>9,7</u>	<u>30,6</u>	<u>109,2</u>	<u>582,6</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<u>(4,9)</u>	<u>28,8</u>	<u>2,1</u>	<u>(4,3)</u>	<u>(2,6)</u>	<u>(7,5)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>15,6</u>	<u>24,9</u>	<u>(2,8)</u>	<u>84,5</u>	<u>20,3</u>	<u>—</u>	<u>126,9</u>
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 144,6	—	—	3 144,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 994,0)	—	3,2	(2 990,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>150,6</u>	<u>—</u>	<u>3,2</u>	<u>153,8</u>
Résultat d'exploitation	<u>62,4</u>	<u>268,9</u>	<u>66,1</u>	<u>110,1</u>	<u>20,1</u>	<u>150,7</u>	<u>12,0</u>	<u>34,5</u>	<u>724,8</u>	<u>(102,3)</u>	<u>244,8</u>	<u>50,9</u>	<u>112,4</u>	<u>1 030,6</u>
Profits (pertes) nets sur placements	(10,3)	58,8	19,3	(10,6)	(2,0)	11,9	(116,1)	15,4	(33,6)	2,0	874,2	74,6	—	917,2
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(58,9)	—	(58,9)
Charge d'intérêts	—	(3,0)	(1,6)	(2,5)	(10,7)	(20,1)	—	(4,1)	(42,0)	—	(66,3)	(151,6)	—	(259,9)
Frais généraux du siège social et autres	<u>(5,8)</u>	<u>(19,8)</u>	<u>(17,9)</u>	<u>(6,1)</u>	<u>(10,9)</u>	<u>(42,6)</u>	<u>(6,6)</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(120,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,7</u>	<u>(112,4)</u>	<u>(218,2)</u>
Résultat avant impôt	<u>46,3</u>	<u>304,9</u>	<u>65,9</u>	<u>90,9</u>	<u>(3,5)</u>	<u>99,9</u>	<u>(110,7)</u>	<u>35,0</u>	<u>528,7</u>	<u>(100,3)</u>	<u>1 052,7</u>	<u>(70,3)</u>	<u>—</u>	<u>1 410,8</u>
Impôt sur le résultat														<u>(139,7)</u>
Résultat net														<u>1 271,1</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														853,6
Participations ne donnant pas le contrôle														417,5
														<u>1 271,1</u>

1) Les charges techniques par secteur comptable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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	608,8	1 449,1	924,2	349,9	717,4	1 175,6	105,4	528,9	5 859,3
Commissions	140,8	435,1	226,9	63,1	328,9	149,2	14,7	136,8	1 495,5
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	141,4	201,3	288,0	157,7	168,6	311,3	40,9	210,4	1 519,6
Charges techniques – année de survenance	891,0	2 085,5	1 439,1	570,7	1 214,9	1 636,1	161,0	876,1	8 874,4
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(71,7)	(152,2)	(0,1)	(59,3)	(27,8)	(28,4)	(16,3)	(16,5)	(372,3)
Charges techniques – année civile	<u>819,3</u>	<u>1 933,3</u>	<u>1 439,0</u>	<u>511,4</u>	<u>1 187,1</u>	<u>1 607,7</u>	<u>144,7</u>	<u>859,6</u>	<u>8 502,1</u>

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

Troisième trimestre 2019					
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	507,3	102,3	253,5	529,5	1 392,6
Charges	(488,1)	(126,3)	(257,7)	(558,5)	(1 430,6)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	<u>19,2</u>	<u>(24,0)</u>	<u>(4,2)</u>	<u>(29,0)</u>	<u>(38,0)</u>

	Troisième trimestre				
	2018				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	510,5	108,5	221,4	237,0	1 077,4
Charges	(490,0)	(105,8)	(223,8)	(210,5)	(1 030,1)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	20,5	2,7	(2,4)	26,5	47,3

	Neuf premiers mois				
	2019				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 462,9	325,0	827,3	1 274,0	3 889,2
Charges	(1 414,8)	(322,7)	(826,7)	(1 298,8)	(3 863,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	48,1	2,3	0,6	(24,8)	26,2

	Neuf premiers mois				
	2018				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 283,6	326,5	974,2	560,3	3 144,6
Charges	(1 223,2)	(316,1)	(957,2)	(497,5)	(2 994,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	60,4	10,4	17,0	62,8	150,6

- 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 Quess (déconsolidée le 1^{er} 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre					
	2019			2018		
	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	2 041,2	—	2 041,2	1 929,5	—	1 929,5
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	—	876,2	876,2	—	638,4	638,4
Salaires	296,5	209,9	506,4	299,1	160,8	459,9
Dotations aux amortissements et pertes de valeur ³⁾	60,0	125,7	185,7	41,9	51,3	93,2
Avantages du personnel	77,7	31,1	108,8	76,3	29,9	106,2
Taxes sur les primes	59,9	—	59,9	60,4	—	60,4
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	38,1	16,0	54,1	32,9	11,6	44,5
Coûts des technologies de l'information	39,8	6,3	46,1	37,6	6,5	44,1
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	23,1	3,0	26,1	20,8	1,7	22,5
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	23,6	23,6	—	21,6	21,6
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 ³⁾	4,7	7,7	12,4	—	—	—
Coûts de restructuration	0,4	2,0	2,4	4,5	3,8	8,3
Coûts des contrats de location simple ³⁾	—	—	—	22,9	43,7	66,6
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	23,7	23,7	—	—	—
Frais d'administration et autres frais	79,5	127,6	207,1	53,1	58,1	111,2
	2 720,9	1 452,8	4 173,7	2 579,0	1 027,4	3 606,4

	Neuf premiers mois					
	2019			2018		
	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	6 312,1	—	6 312,1	5 332,4	—	5 332,4
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	—	2 436,6	2 436,6	—	1 914,1	1 914,1
Salaires	932,3	584,3	1 516,6	935,1	467,7	1 402,8
Dotations aux amortissements et pertes de valeur ³⁾	174,2	285,2	459,4	132,9	124,7	257,6
Avantages du personnel	241,6	90,7	332,3	231,9	79,3	311,2
Taxes sur les primes	166,9	—	166,9	158,1	—	158,1
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	103,9	38,7	142,6	106,3	26,5	132,8
Coûts des technologies de l'information	114,8	20,7	135,5	114,4	14,3	128,7
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	64,2	10,7	74,9	58,2	7,2	65,4
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	72,7	72,7	—	60,3	60,3
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 ³⁾	13,0	40,6	53,6	—	—	—
Coûts de restructuration	2,4	2,1	4,5	15,7	4,5	20,2
Coûts des contrats de location simple ³⁾	—	—	—	69,0	118,1	187,1
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	23,7	23,7	—	58,9	58,9
Frais d'administration et autres frais	220,5	274,5	495,0	206,0	174,1	380,1
	8 345,9	3 880,5	12 226,4	7 360,0	3 049,7	10 409,7

- 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^{er} 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 :

	30 septembre 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	426,2	38,1	464,3	0,6	—	0,6	426,8	38,1	464,9
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 635,9	917,0	3 552,9	131,5	188,4	319,9	2 767,4	1 105,4	3 872,8
Fairfax India	26,2	16,8	43,0	26,8	—	26,8	53,0	16,8	69,8
Fairfax Africa	98,7	30,7	129,4	—	—	—	98,7	30,7	129,4
	3 187,0	1 002,6	4 189,6	158,9	188,4	347,3	3 345,9	1 191,0	4 536,9

	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
	2 533,5	2 003,4	4 536,9	375,9	201,2	577,1	2 909,4	2 204,6	5 114,0

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net				
Placements à court terme	(249,2)	2 120,5	(4 207,1)	6 324,2
Obligations	(98,5)	(1 413,3)	2 872,8	(7 807,0)
Actions privilégiées	(0,3)	(35,2)	(48,0)	(23,5)
Actions ordinaires	376,4	(38,2)	503,6	263,0
Dérivés et ventes à découvert	(154,5)	29,6	(189,6)	60,3
	(126,1)	663,4	(1 068,3)	(1 183,0)
Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	326,3	133,9	594,4	421,6
Intérêts payés sur les emprunts	(52,8)	(53,9)	(227,5)	(189,3)
Intérêts payés sur les obligations locatives ¹⁾	(17,6)	—	(48,3)	—
	255,9	80,0	318,6	232,3
Montant net de l'impôt payé	(46,8)	(47,7)	(124,1)	(186,2)

1) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1^{er} 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	46
Composantes du résultat net	49
Résultats techniques et résultats d'exploitation	49
Northbridge	49
Odyssey Group	51
Crum & Forster	52
Zenith National	53
Brit	54
Allied World	55
Fairfax Asia	57
Assurance et réassurance – Autres	58
Liquidation de sinistres	60
Autres	61
Placements	64
Intérêts et dividendes	64
Quote-part du résultat net des entreprises associées	64
Profits (pertes) nets sur placements	65
Charge d'intérêts	67
Frais généraux du siège social et autres frais	68
Impôt sur le résultat	69
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	69
Gestion des risques financiers	70
Situation financière	71
Gestion du capital	71
Situation de trésorerie	71
Valeur comptable d'une action	74
Éventualités et engagements	74
Comptabilité et présentation de l'information financière	74
Données trimestrielles (non audité)	75
Énoncés prospectifs	76

Rapport de gestion
(au 31 octobre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 Normes internationales d'information financière (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 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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^{er} 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Expansion des activités

Acquisitions et dessaisissements

Pour une description de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	332,4	292,0	911,2	835,2
Odyssey Group	855,0	741,7	2 363,5	2 067,2
Crum & Forster	561,1	498,0	1 589,5	1 457,2
Zenith National	186,1	206,4	549,4	602,1
Brit	388,3	392,9	1 195,3	1 172,2
Allied World	605,1	603,7	1 796,3	1 682,9
Fairfax Asia	52,0	47,3	145,1	143,4
Autres	273,3	281,6	772,0	841,0
	3 253,3	3 063,6	9 322,3	8 801,2
Liquidation de sinistres	12,2	1,2	625,0	5,3
	3 265,5	3 064,8	9 947,3	8 806,5
Intérêts et dividendes	214,9	193,7	672,4	582,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	149,6	63,9	415,1	126,9
Profits (pertes) nets sur placements	(96,7)	41,2	1 075,8	917,2
Autres ¹⁾	1 392,6	1 077,4	3 889,2	3 144,6
	4 925,9	4 441,0	15 999,8	13 577,8

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^{er} mars 2018), d'AGT (consolidée le 17 avril 2019), 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 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 troisième trimestre de 2019 ont augmenté en regard de ceux de la période correspondante de 2018, passant de 4 441,0 \$ à 4 925,9 \$, surtout parce que les primes nettes acquises et les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, ces facteurs étant partiellement neutralisés par les pertes nettes sur placements. Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2019 ont aussi augmenté en regard de ceux de la période correspondante de 2018, passant de 13 577,8 \$ à 15 999,8 \$, surtout parce que les primes nettes acquises, le résultat net positif des entreprises associées reçu en quote-part 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 troisième trimestres et les périodes des neuf premiers mois clos les 30 septembre 2019 et 2018 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La hausse des primes nettes acquises du troisième 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 (113,3 \$ ou 15,3 %), chez Crum & Forster (63,1 \$ ou 12,7 %), chez Northbridge (40,4 \$ ou 13,8 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change) et chez Fairfax Asia (4,7 \$ ou 9,9 %), ces hausses étant annulées en partie par des baisses chez Zenith National (20,3 \$ ou 9,8 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (8,3 \$ ou 2,9 %) et chez Brit (4,6 \$ ou 1,2 %).

La hausse des primes nettes acquises des neuf premiers mois 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 (296,3 \$ ou 14,3 %), chez Crum & Forster (132,3 \$ ou 9,1 %), chez Allied World (113,4 \$ ou 6,7 %), chez Northbridge (76,0 \$ ou 9,1 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change) et chez Brit (23,1 \$ ou 2,0 %), ces hausses étant annulées en partie par des baisses dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (69,0 \$ ou 8,2 %) et chez Zenith National (52,7 \$ ou 8,8 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois 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 1 077,4 \$ et de 3 144,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 à 1 392,6 \$ et à 3 889,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, s'explique principalement 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 Thomas Cook India et de Fairchem, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la baisse du volume des ventes chez NCML et par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 s'explique aussi par la consolidation de Toys "R" Us Canada (le 31 mai 2018) et de Dexterra (le 7 mars 2018) et par la croissance du volume des ventes de Boat Rocker (du fait surtout des acquisitions d'entreprises en 2018 et en 2019) et de Mosaic Capital, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Qess (le 1^{er} mars 2018). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Autres » du présent rapport de gestion.

Pour offrir une meilleure comparaison entre le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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.

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	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	335,3	284,6	17,8	975,1	861,4	13,2
Odyssey Group	855,2	705,8	21,2	2 510,1	2 185,5	14,9
Crum & Forster	598,3	514,1	16,4	1 738,3	1 510,4	15,1
Zenith National	152,4	166,8	(8,6)	579,5	637,5	(9,1)
Brit	413,9	424,5	(2,5)	1 239,1	1 220,1	1,6
Allied World	613,3	518,7	18,2	1 997,5	1 882,2	6,1
Fairfax Asia	55,9	45,8	22,1	161,2	145,5	10,8
Autres ¹⁾	269,9	237,9	13,5	791,7	772,3	2,5
	3 294,2	2 898,2	13,7	9 992,5	9 214,9	8,4

1) Compte non tenu des primes nettes émises d'Advent de 62,7 \$ et de 162,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 (Advent a été transférée vers le secteur comptable Liquidation de sinistres le 1^{er} janvier 2019) et des primes nettes émises d'ARX Insurance de 23,9 \$ et de 58,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 (ARX Insurance a été acquise le 14 février 2019).

Les primes nettes émises de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 sont en hausse de 17,8 % et de 13,2 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge se sont accrues de 19,1 % et de 16,9 % grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe, à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et à une augmentation des nouveaux contrats.

Les primes nettes émises d'Odyssey Group pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 21,2 % et de 14,9 %, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans la division Amérique du Nord (branche d'assurance biens aux États-Unis), dans la division Assurance aux États-Unis (croissance dans la plupart des branches d'assurance) et dans la division du marché de Londres (croissance chez Newline Insurance).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont grimpé de 16,4 % et de 15,1 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée, d'assurance caution et d'assurance programmes.

Les primes nettes émises de Zenith National pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont diminué de 8,6 % et de 9,1 % à cause des baisses tarifaires principalement.

Les primes nettes émises du troisième trimestre de 2019 de Brit ont baissé de 2,5 %, surtout par suite d'une utilisation accrue des traités de réassurance proportionnelle dans les branches maritime et biens et d'une augmentation des couvertures achetées contre les catastrophes. Les primes nettes émises de Brit pour les neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 1,6 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription, qui ont entraîné la croissance des principales branches d'assurance, et aux hausses tarifaires (essentiellement en assurances biens sur le marché libre, maritime, responsabilités spécialisées et énergie), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance secondaires à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles, par une utilisation accrue des traités de réassurance proportionnelle dans les branches d'assurance maritime et biens et par une augmentation des couvertures achetées contre les catastrophes.

Les primes nettes émises d'Allied World pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 18,2 % et de 6,1 %, 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 22,1 % et de 10,8 %, surtout par suite de la croissance des primes brutes émises et d'une hausse des primes conservées chez Falcon, malgré une baisse des primes conservées chez AMAG Insurance.

Dans le secteur Assurance et réassurance – Autres, les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 13,5 % et de 2,5 %, surtout par suite de la croissance des primes brutes émises chez le groupe de réassurance et chez Fairfax Central and Eastern Europe, malgré l'effet de la dépréciation du peso argentin sur les primes de Fairfax Latam.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Ratios mixtes – Assurance et réassurance				
Northbridge	97,5 %	89,5 %	98,7 %	98,1 %
Odyssey Group	97,6 %	97,5 %	96,3 %	93,5 %
Crum & Forster	97,9 %	98,1 %	97,7 %	98,8 %
Zenith National	87,1 %	80,3 %	83,3 %	84,9 %
Brit	104,1 %	108,3 %	98,9 %	101,3 %
Allied World	96,2 %	96,7 %	98,7 %	95,5 %
Fairfax Asia	96,9 %	98,5 %	97,8 %	100,9 %
Autres	97,1 %	104,7 %	99,5 %	102,2 %
Données consolidées	97,5 %	97,6 %	97,1 %	96,6 %
Sources du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	8,4	30,6	11,7	15,9
Odyssey Group	20,2	18,5	88,3	133,9
Crum & Forster	11,8	9,7	36,0	18,2
Zenith National	24,1	40,7	91,7	90,7
Brit	(15,8)	(32,5)	12,9	(14,9)
Allied World	23,0	19,9	23,0	75,2
Fairfax Asia	1,6	0,7	3,1	(1,3)
Autres	8,0	(13,4)	4,0	(18,6)
Résultat technique – Assurance et réassurance	81,3	74,2	270,7	299,1
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	163,1	139,2	501,5	400,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	35,7	36,5	84,6	24,9
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance	280,1	249,9	856,8	724,8
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(14,2)	(49,2)	(45,0)	(102,3)
Secteur comptable Autres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	8,2	65,7	163,9	244,8
Charge d'intérêts	(121,5)	(84,8)	(355,0)	(259,9)
Frais généraux du siège social et autres	14,0	(2,6)	97,1	(113,8)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	166,6	179,0	717,8	493,6
Profits réalisés nets sur placements	48,3	73,9	196,9	1 002,0
Résultat avant impôt, compte tenu des profits réalisés nets sur placements	214,9	252,9	914,7	1 495,6
Variation nette des gains (pertes) latents sur placements	(145,0)	(32,7)	878,9	(84,8)
Résultat avant impôt	69,9	220,2	1 793,6	1 410,8
Impôt sur le résultat	4,5	(71,0)	(325,1)	(139,7)
Résultat net	74,4	149,2	1 468,5	1 271,1
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	68,6	106,2	1 332,1	853,6
Participations ne donnant pas le contrôle	5,8	43,0	136,4	417,5
	74,4	149,2	1 468,5	1 271,1
Résultat net par action	2,13 \$	3,46 \$	48,20 \$	29,74 \$
Résultat net dilué par action	2,04 \$	3,34 \$	46,23 \$	28,83 \$
Dividendes en espèces versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des bénéfices techniques de 81,3 \$ et de 270,7 \$ (ratios mixtes de 97,5 % et de 97,1 %), contre 74,2 \$ et 299,1 \$ (ratios mixtes de 97,6 % et de 96,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. La variation du ratio mixte du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 en regard de celui des périodes correspondantes de 2018 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 des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Résultat technique — Assurance et réassurance	81,3	74,2	270,7	299,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,6 %	69,8 %	65,5 %	66,6 %
Commissions	17,1 %	17,3 %	17,2 %	17,0 %
Charges techniques	15,7 %	16,2 %	16,4 %	17,2 %
Ratio mixte – année de survenance	100,4 %	103,3 %	99,1 %	100,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(2,9)%	(5,7)%	(2,0)%	(4,2)%
Ratio mixte – année civile	97,5 %	97,6 %	97,1 %	96,6 %

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Assurance et réassurance				
Northbridge	0,5	(37,1)	(31,9)	(71,7)
Odyssey Group	(45,5)	(66,3)	(85,6)	(152,2)
Crum & Forster	(2,2)	—	(4,7)	(0,1)
Zenith National	(16,5)	(22,6)	(75,4)	(59,3)
Brit	(8,2)	(18,9)	(10,1)	(27,8)
Allied World	(0,3)	(13,3)	79,3	(28,4)
Fairfax Asia	(7,6)	(5,7)	(21,0)	(16,3)
Autres	(14,4)	(9,7)	(35,6)	(16,5)
	(94,2)	(173,6)	(185,0)	(372,3)

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018, la ventilation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes se présente comme suit :

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2019		2018		2019		2018	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Dorian	75,4	2,3	—	—	75,4	0,8	—	—
Typhon Faxai	21,4	0,7	—	—	21,4	0,2	—	—
Typhon Jebi	—	—	75,5	2,5	—	—	75,5	0,9
Ouragan Florence	—	—	71,9	2,3	—	—	71,9	0,8
Typhon Mangkhut	—	—	20,5	0,7	—	—	20,5	0,2
Autres	41,2	1,2	47,1	1,5	129,5	1,4	144,1	1,6
	138,0	4,2 points	215,0	7,0 points	226,3	2,4 points	312,0	3,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre de 2019 a régressé comparativement à celui du trimestre correspondant de 2018, passant de 17,3 % à 17,1 %, surtout à cause d'une diminution de ce ratio chez Odyssey Group et Allied World. Le ratio de la charge de commissions des neuf premiers mois de 2019 a augmenté comparativement à celui de la période correspondante de 2018, passant de 17,0 % à 17,2 %, surtout en raison d'une augmentation de ce ratio chez Allied World, quoique celui d'Odyssey Group a baissé. La diminution du ratio de la charge de commissions d'Odyssey Group résulte surtout d'une hausse des primes nettes acquises, même si les charges de commissions ont augmenté légèrement. La variation de la charge de commissions d'Allied World s'explique par la renonciation aux ajustements comptables liés au prix d'acquisition qui a eu une incidence sur les primes nettes acquises et la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 et de 2018.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 16,2 % et de 17,2 % à 15,7 % et à 16,4 %, surtout à cause d'une diminution de ce ratio chez Odyssey Group, Crum & Forster et Northbridge (surtout par suite d'une augmentation des primes nettes acquises, dont l'effet a compensé la faible hausse des charges techniques) et chez Allied World (surtout par suite d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une diminution des charges techniques). La diminution des neuf premiers mois de 2019 s'explique aussi par l'amélioration de ce ratio chez Fairfax Latam (surtout en raison de l'efficacité enregistrée en matière de coûts à l'échelle de la région).

Les charges techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont grimpé en regard de celles du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018, passant de 495,7 \$ et de 1 519,6 \$ à 510,9 \$ et à 1 523,3 \$, surtout à cause de la croissance du volume des transactions chez Odyssey Group et Crum & Forster et de la consolidation d'ARX Insurance (le 14 février 2019), ces facteurs étant en partie contrebalancés par une baisse de ces charges chez Fairfax Latam. Pour en savoir plus, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Les charges d'exploitation telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, soit 609,3 \$ et 1 821,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, comparativement à 581,9 \$ et à 1 825,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, reflètent surtout l'accroissement des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (comme il a été mentionné au paragraphe précédent), des charges d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres et des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille de Fairfax, ces facteurs étant partiellement compensés par une diminution des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales (voir la rubrique « Frais généraux du siège social et autres frais » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires).

Les autres charges présentées à l'état consolidé du résultat net se sont accrues en passant de 1 027,4 \$ pour le troisième trimestre de 2018 à 1 452,8 \$ pour le troisième trimestre de 2019. Se reporter à la rubrique « Autres » du présent rapport de gestion pour une analyse des dépenses des sociétés autres que des sociétés d'assurance qui constituent le secteur comptable Autres.

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 troisième trimestres et les périodes des neuf premiers mois clos les 30 septembre 2019 et 2018 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Pour le troisième trimestre de 2019, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 68,6 \$ (bénéfice de base par action de 2,13 \$ et bénéfice dilué par action de 2,04 \$), contre 106,2 \$ (bénéfice de base par action de 3,46 \$ et bénéfice dilué par action de 3,34 \$) pour le troisième trimestre de 2018, ce qui reflète essentiellement les pertes nettes sur placements, compensées en partie par une hausse du résultat net positif des entreprises associées reçu en quote-part. Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 332,1 \$ (bénéfice de base par action de 48,20 \$ et bénéfice dilué par action de 46,23 \$) pour les neuf premiers mois de 2019 comparativement à celui de 853,6 \$ (bénéfice de base par action de 29,74 \$ et bénéfice dilué par action de 28,83 \$) pour la période correspondante de 2018 reflète surtout une hausse du résultat net positif des entreprises associées reçu en quote-part, une hausse des profits nets sur placements et une baisse du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, ces facteurs étant partiellement annulés par une hausse 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 de la société, en particulier chez Odyssey Group, Allied World et le groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 septembre 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	415,7	929,8	732,1	155,1	530,5	948,7	116,9	450,0	4 278,8	(1,1)	—	—	(66,1)	4 211,6
Primes nettes émises	335,3	855,2	598,3	152,4	413,9	613,3	55,9	293,8	3 318,1	0,2	—	—	—	3 318,3
Primes nettes acquises	332,4	855,0	561,1	186,1	388,3	605,1	52,0	273,3	3 253,3	12,2	—	—	—	3 265,5
Résultat (perte) technique	8,4	20,2	11,8	24,1	(15,8)	23,0	1,6	8,0	81,3	(32,0)	—	—	—	49,3
Intérêts et dividendes	17,7	43,5	20,8	7,9	20,8	34,5	4,1	13,8	163,1	13,7	(1,5)	6,0	33,6	214,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,5	3,3	11,3	0,7	6,8	9,2	2,4	(2,5)	35,7	4,1	47,7	62,1	—	149,6
Résultat d'exploitation	30,6	67,0	43,9	32,7	11,8	66,7	8,1	19,3	280,1	(14,2)	46,2	68,1	33,6	413,8
Profits (pertes) nets sur placements	(23,9)	(65,5)	(55,7)	(6,1)	(15,8)	(10,3)	87,2	(22,4)	(112,5)	(15,2)	14,4	16,6	—	(96,7)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(38,0)	—	1,5	(36,5)
Charge d'intérêts	(0,4)	(1,8)	(1,2)	(1,0)	(4,4)	(7,2)	(0,1)	(0,4)	(16,5)	(1,9)	(51,9)	(52,0)	0,8	(121,5)
Frais généraux du siège social et autres	(1,1)	0,4	(5,3)	(2,2)	(2,3)	(16,3)	(2,3)	0,6	(28,5)	—	—	(24,8)	(35,9)	(89,2)
Résultat avant impôt	5,2	0,1	(18,3)	23,4	(10,7)	32,9	92,9	(2,9)	122,6	(31,3)	(29,3)	7,9	—	69,9
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,5
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74,4
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														68,6
Participations ne donnant pas le contrôle														5,8
														74,4

Trimestre clos le 30 septembre 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	353,1	802,1	614,7	169,4	529,9	797,9	101,4	448,5	3 817,0	(0,1)	—	—	(53,3)	3 763,6
Primes nettes émises	284,6	705,8	514,1	166,8	424,5	518,7	45,8	300,6	2 960,9	(0,1)	—	—	—	2 960,8
Primes nettes acquises	292,0	741,7	498,0	206,4	392,9	603,7	47,3	281,6	3 063,6	1,2	—	—	—	3 064,8
Résultat (perte) technique	30,6	18,5	9,7	40,7	(32,5)	19,9	0,7	(13,4)	74,2	(62,7)	—	—	—	11,5
Intérêts et dividendes	16,0	33,2	15,3	8,4	13,7	32,7	6,6	13,3	139,2	9,6	4,2	5,1	35,6	193,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,1	3,3	4,6	5,0	6,3	5,9	(1,6)	9,9	36,5	3,9	14,2	9,3	—	63,9
Résultat d'exploitation	49,7	55,0	29,6	54,1	(12,5)	58,5	5,7	9,8	249,9	(49,2)	18,4	14,4	35,6	269,1
Profits (pertes) nets sur placements	33,6	22,5	48,5	(4,6)	5,0	(0,7)	10,2	5,9	120,4	7,1	9,4	(95,7)	—	41,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	47,3	0,3	2,4	50,0
Charge d'intérêts	—	(1,1)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(5,8)	—	(1,4)	(13,2)	—	(24,0)	(47,6)	—	(84,8)
Frais généraux du siège social et autres	(2,5)	(5,7)	(7,6)	(2,1)	(2,3)	(13,5)	(1,8)	(4,2)	(39,7)	—	—	22,4	(38,0)	(55,3)
Résultat avant impôt	80,8	70,7	70,0	46,6	(13,4)	38,5	14,1	10,1	317,4	(42,1)	51,1	(106,2)	—	220,2
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(71,0)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	149,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														106,2
Participations ne donnant pas le contrôle														43,0
														149,2

Période de neuf mois close le 30 septembre 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	1 112,0	2 793,4	2 100,8	588,6	1 741,0	2 944,9	329,0	1 292,1	12 901,8	592,9	—	—	(221,1)	13 273,6
Primes nettes émises	975,1	2 510,1	1 738,3	579,5	1 239,1	1 997,5	161,2	850,0	10 050,8	563,3	—	—	—	10 614,1
Primes nettes acquises	911,2	2 363,5	1 589,5	549,4	1 195,3	1 796,3	145,1	772,0	9 322,3	625,0	—	—	—	9 947,3
Résultat (perte)														
technique	11,7	88,3	36,0	91,7	12,9	23,0	3,1	4,0	270,7	(95,0)	—	—	—	175,7
Intérêts et dividendes	47,5	130,0	65,3	25,5	56,0	114,1	16,6	46,5	501,5	45,2	(3,5)	26,9	102,3	672,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,1)	55,9	23,8	(7,8)	0,5	20,4	2,3	(8,4)	84,6	4,8	141,2	184,5	—	415,1
Résultat d'exploitation	57,1	274,2	125,1	109,4	69,4	157,5	22,0	42,1	856,8	(45,0)	137,7	211,4	102,3	1 263,2
Profits (pertes) nets sur placements	(42,7)	154,1	118,1	11,5	47,1	147,5	255,6	53,7	744,9	139,9	78,6	112,4	—	1 075,8
Secteur comptable														
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26,2	—	6,2	32,4
Charge d'intérêts	(1,2)	(5,8)	(3,9)	(2,9)	(14,6)	(21,8)	(0,3)	(1,3)	(51,8)	(5,6)	(134,7)	(163,7)	0,8	(355,0)
Frais généraux du siège social et autres	(3,7)	(6,6)	(15,9)	(6,2)	(6,9)	(46,8)	(7,7)	(0,7)	(94,5)	—	—	(19,0)	(109,3)	(222,8)
Résultat avant impôt	9,5	415,9	223,4	111,8	95,0	236,4	269,6	93,8	1 455,4	89,3	107,8	141,1	—	1 793,6
Impôt sur le résultat														(325,1)
Résultat net														1 468,5
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 332,1
Participations ne donnant pas le contrôle														136,4
														1 468,5

Période de neuf mois close le 30 septembre 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	979,6	2 514,7	1 804,9	646,2	1 680,7	2 617,7	297,5	1 380,4	11 921,7	0,5	—	—	(159,2)	11 763,0
Primes nettes émises	861,4	2 185,5	1 510,4	637,5	1 220,1	1 882,2	145,5	934,4	9 377,0	(0,3)	—	—	—	9 376,7
Primes nettes acquises	835,2	2 067,2	1 457,2	602,1	1 172,2	1 682,9	143,4	841,0	8 801,2	5,3	—	—	—	8 806,5
Résultat (perte) technique	15,9	133,9	18,2	90,7	(14,9)	75,2	(1,3)	(18,6)	299,1	(131,8)	—	—	—	167,3
Intérêts et dividendes	51,4	106,2	45,8	23,7	37,6	83,0	15,6	37,5	400,8	32,3	9,7	30,6	109,2	582,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,9)	28,8	2,1	(4,3)	(2,6)	(7,5)	(2,3)	15,6	24,9	(2,8)	84,5	20,3	—	126,9
Résultat d'exploitation	62,4	268,9	66,1	110,1	20,1	150,7	12,0	34,5	724,8	(102,3)	94,2	50,9	109,2	876,8
Profits (pertes) nets sur placements	(10,3)	58,8	19,3	(10,6)	(2,0)	11,9	(116,1)	15,4	(33,6)	2,0	874,2	74,6	—	917,2
Secteur comptable														
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	150,6	—	3,2	153,8
Charge d'intérêts	—	(3,0)	(1,6)	(2,5)	(10,7)	(20,1)	—	(4,1)	(42,0)	—	(66,3)	(151,6)	—	(259,9)
Frais généraux du siège social et autres	(5,8)	(19,8)	(17,9)	(6,1)	(10,9)	(42,6)	(6,6)	(10,8)	(120,5)	—	—	(44,2)	(112,4)	(277,1)
Résultat avant impôt	46,3	304,9	65,9	90,9	(3,5)	99,9	(110,7)	35,0	528,7	(100,3)	1 052,7	(70,3)	—	1 410,8
Impôt sur le résultat														(139,7)
Résultat net														1 271,1
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														853,6
Participations ne donnant pas le contrôle														417,5
														1 271,1

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 septembre 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 ¹⁾²⁾	(19,1)	(45,2)	(31,8)	(1,6)	(9,6)	(10,8)	99,8	5,6	(12,7)	1,8	16,7	5,6	11,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	—	(6,1)	(9,1)	(0,1)	—	—	—	(1,0)	(16,3)	(1,6)	—	—	(17,9)
Obligations ²⁾	0,5	5,1	21,6	5,8	6,0	10,4	0,4	(16,9)	32,9	16,1	12,5	0,8	62,3
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(4,1)	(24,8)	(8,3)	—	—	—	—	(37,2)	(12,9)	—	—	(50,1)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	1,3	5,6	0,9	1,1	1,4	—	—	2,9	13,2	0,2	—	(0,3)	13,1
Effet du change	(6,5)	(13,2)	(7,8)	(0,7)	(15,1)	(20,7)	(14,0)	3,2	(74,8)	(16,5)	(15,1)	15,6	(90,8)
Autres	(0,1)	(7,6)	(4,7)	(2,3)	1,5	10,8	1,0	(16,2)	(17,6)	(2,3)	0,3	(5,1)	(24,7)
Profits (pertes) nets sur placements	(23,9)	(65,5)	(55,7)	(6,1)	(15,8)	(10,3)	87,2	(22,4)	(112,5)	(15,2)	14,4	16,6	(96,7)

Trimestre clos le 30 septembre 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 ²⁾³⁾	46,1	15,1	(3,1)	(2,5)	3,1	4,9	37,2	(10,3)	90,5	11,1	(13,7)	(93,8)	(5,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	(0,1)	30,4	53,9	—	—	—	—	6,6	90,8	6,7	—	(3,3)	94,2
Obligations ²⁾	(3,6)	(9,8)	(12,6)	(5,6)	(0,8)	(10,7)	1,5	(3,3)	(44,9)	(8,9)	68,0	0,2	14,4
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	1,4	9,1	3,1	—	—	—	0,2	13,8	5,2	—	—	19,0
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,8	(0,2)	(0,5)	(0,4)	0,1	—	—	(0,9)	(1,1)	—	—	(0,7)	(1,8)
Effet du change	(10,9)	(14,6)	(0,3)	0,4	2,4	4,6	(29,2)	12,4	(35,2)	(6,9)	(43,6)	(5,3)	(91,0)
Autres	1,3	0,2	2,0	0,4	0,2	0,5	0,7	1,2	6,5	(0,1)	(1,3)	7,2	12,3
Profits (pertes) nets sur placements	33,6	22,5	48,5	(4,6)	5,0	(0,7)	10,2	5,9	120,4	7,1	9,4	(95,7)	41,2

Période de neuf mois close le 30 septembre 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 ¹⁾²⁾	5,8	166,1	46,5	4,4	30,1	62,1	252,3	90,2	657,5	137,7	45,4	121,2	961,8
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	—	33,5	61,1	(0,1)	—	—	—	7,5	102,0	7,1	—	—	109,1
Obligations ²⁾	(41,4)	0,4	74,9	26,6	13,3	74,5	4,5	(19,5)	133,3	46,0	39,3	(7,2)	211,4
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(9,8)	(54,4)	(17,6)	—	—	—	—	(81,8)	(26,9)	—	—	(108,7)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	2,9	5,1	0,7	(0,1)	1,9	—	—	(4,2)	6,3	(0,1)	—	(1,8)	4,4
Effet du change	(15,9)	(14,3)	1,4	2,1	(13,9)	(8,6)	(8,6)	6,5	(51,3)	(18,3)	(8,9)	(1,5)	(80,0)
Autres	5,9	(26,9)	(12,1)	(3,8)	15,7	19,5	7,4	(26,8)	(21,1)	(5,6)	2,8	1,7	(22,2)
Profits (pertes) nets sur placements	(42,7)	154,1	118,1	11,5	47,1	147,5	255,6	53,7	744,9	139,9	78,6	112,4	1 075,8

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

	Assurance et réassurance											Données consolidées	
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres		Siège social et autres
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ²⁾³⁾⁴⁾	19,9	67,4	8,1	0,5	1,4	60,7	(44,0)	6,9	120,9	20,5	902,9	59,1	1 103,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	0,1	18,1	32,1	—	—	—	—	3,9	54,2	3,3	—	(10,8)	46,7
Obligations ²⁾	(9,8)	(35,6)	(50,9)	(13,3)	(3,8)	(33,7)	(9,0)	(19,9)	(176,0)	(23,4)	67,7	(3,5)	(135,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,5	7,1	37,2	6,6	0,3	—	—	0,5	52,2	12,4	—	0,3	64,9
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(1,6)	(0,3)	(0,8)	(2,0)	0,1	—	—	(10,2)	(14,8)	—	—	(6,2)	(21,0)
Effet du change	(17,4)	4,9	(6,3)	(1,9)	(4,7)	(12,2)	(63,1)	21,2	(79,5)	(10,5)	(96,1)	13,2	(172,9)
Autres	(2,0)	(2,8)	(0,1)	(0,5)	4,7	(2,9)	—	13,0	9,4	(0,3)	(0,3)	22,5	31,3
Profits (pertes) nets sur placements	<u>(10,3)</u>	<u>58,8</u>	<u>19,3</u>	<u>(10,6)</u>	<u>(2,0)</u>	<u>11,9</u>	<u>(116,1)</u>	<u>15,4</u>	<u>(33,6)</u>	<u>2,0</u>	<u>874,2</u>	<u>74,6</u>	<u>917,2</u>

- 1) Les profits nets sur placements de Fairfax Asia pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 tiennent compte de l'incidence de la participation de cette entité dans ICICI Lombard (voir la rubrique « Fairfax Asia » du présent rapport de gestion).
- 2) Positions acheteur sur titres de capitaux propres, positions vendeur sur titres de capitaux propres et obligations présentées à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 et à la rubrique « Profits (pertes) nets sur placements » du présent rapport de gestion.
- 3) Le secteur Siège social et autres tenait compte des pertes nettes sur placements de 79,0 \$ pour le troisième trimestre de 2018 et des profits nets sur placements de 80,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 relatifs aux contrats à terme de gré à gré de Seaspam décrits à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018.
- 4) 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 enregistrés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018 sont résumés et analysés dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA		\$ CA		\$ CA		\$ CA	
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bénéfice technique	11,1	39,2	15,5	20,4	8,4	30,6	11,7	15,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,9 %	69,3 %	69,4 %	72,9 %	64,9 %	69,3 %	69,4 %	72,9 %
Commissions	16,5 %	16,6 %	16,5 %	16,9 %	16,5 %	16,6 %	16,5 %	16,9 %
Charges techniques	15,9 %	16,3 %	16,3 %	16,9 %	15,9 %	16,3 %	16,3 %	16,9 %
Ratio mixte – année de survenance	97,3 %	102,2 %	102,2 %	106,7 %	97,3 %	102,2 %	102,2 %	106,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,2 %	(12,7) %	(3,5) %	(8,6) %	0,2 %	(12,7) %	(3,5) %	(8,6) %
Ratio mixte – année civile	97,5 %	89,5 %	98,7 %	98,1 %	97,5 %	89,5 %	98,7 %	98,1 %
Primes brutes émises	549,5	460,7	1 478,1	1 261,3	415,7	353,1	1 112,0	979,6
Primes nettes émises	442,8	371,9	1 296,1	1 109,0	335,3	284,6	975,1	861,4
Primes nettes acquises	439,2	381,2	1 211,1	1 075,4	332,4	292,0	911,2	835,2
Bénéfice technique	11,1	39,2	15,5	20,4	8,4	30,6	11,7	15,9
Intérêts et dividendes	23,4	20,8	63,1	66,1	17,7	16,0	47,5	51,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	6,0	3,9	(2,8)	(6,4)	4,5	3,1	(2,1)	(4,9)
Résultat d'exploitation	40,5	63,9	75,8	80,1	30,6	49,7	57,1	62,4

Au cours des neuf premiers mois de 2019, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est déprécié de 3,1 % en moyenne par rapport 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, Northbridge présente des bénéfices techniques de 11,1 \$ CA et de 15,5 \$ CA (8,4 \$ et 11,7 \$) et des ratios mixtes de 97,5 % et de 98,7 %, contre 39,2 \$ CA et 20,4 \$ CA (30,6 \$ et 15,9 \$), soit des ratios mixtes de 89,5 % et de 98,1 %, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. La baisse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2019 est surtout attribuable à une légère évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures en 2019, alors que l'évolution nette avait été favorable pour le troisième trimestre de 2018, ce facteur étant partiellement compensé par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (essentiellement grâce à une amélioration dans la branche d'assurance automobile des entreprises). La baisse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2019 est surtout attribuable à une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ce facteur étant partiellement contrebalancé par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (essentiellement du fait de l'amélioration dans la branche d'assurance automobile des entreprises) et par une diminution des sinistres liés à des catastrophes.

Pour le troisième trimestre de 2019, le montant de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les neuf premiers mois de 2019, soit 42,3 \$ CA (31,9 \$; 3,5 points de ratio mixte), traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour sinistres 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, soit 48,2 \$ CA et 92,4 \$ CA (37,1 \$ et 71,7 \$; 12,7 et 8,6 points de ratio mixte), traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2006 à 2016, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers.

Pour les troisième trimestres de 2019 et de 2018, les sinistres liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes ont été négligeables. Dans les neuf premiers mois de 2019 et de 2018, les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 12,7 \$ CA (9,6 \$; 1,0 point de ratio mixte) et 22,0 \$ CA (17,1 \$; 2,0 points de ratio mixte), ont été surtout attribuables aux tempêtes qui ont frappé l'Ontario et le Québec.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont grimpé de 19,3 % et de 17,2 % grâce surtout aux hausses tarifaires à l'échelle du groupe, à l'augmentation du pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et à la croissance des transactions nouvelles. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 19,1 % et de 16,9 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 15,2 % et de 12,6 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre de 2019 ont augmenté comparativement à ceux de la période correspondante de 2018, passant de 20,8 \$ CA (16,0 \$) à 23,4 \$ CA (17,7 \$), surtout en raison d'une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme. Les intérêts et les dividendes des neuf premiers mois de 2019 ont régressé comparativement à ceux de la période correspondante de 2018, passant de 66,1 \$ CA (51,4 \$) à 63,1 \$ CA (47,5 \$), surtout à cause d'une baisse des produits d'intérêts générés sur les obligations, compensée en partie par une augmentation des produits générés sur les immeubles de placement.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 6,0 \$ CA (4,5 \$) pour le troisième trimestre de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net positif de Peak Achievement et la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 2,8 \$ CA (2,1 \$) pour les neuf premiers mois de 2019 représente surtout la quote-part du résultat net négatif de Farmers Edge et des sociétés en commandite KWF, ce facteur étant partiellement compensé par la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings.

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 102,5 \$ CA (79,6 \$) pour les neuf premiers mois de 2018 à 191,8 \$ CA (144,3 \$) pour les neuf premiers mois de 2019, principalement grâce à une augmentation des primes nettes encaissées, dont l'effet a été neutralisé en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice technique	20,2	18,5	88,3	133,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	75,7 %	77,0 %	70,6 %	70,1 %
Commissions	18,5 %	20,4 %	19,7 %	21,0 %
Charges techniques	8,7 %	9,0 %	9,6 %	9,8 %
Ratio mixte – année de survenance	102,9 %	106,4 %	99,9 %	100,9 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(5,3) %	(8,9) %	(3,6) %	(7,4) %
Ratio mixte – année civile	97,6 %	97,5 %	96,3 %	93,5 %
Primes brutes émises	929,8	802,1	2 793,4	2 514,7
Primes nettes émises	855,2	705,8	2 510,1	2 185,5
Primes nettes acquises	855,0	741,7	2 363,5	2 067,2
Bénéfice technique	20,2	18,5	88,3	133,9
Intérêts et dividendes	43,5	33,2	130,0	106,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,3	3,3	55,9	28,8
Résultat d'exploitation	67,0	55,0	274,2	268,9

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, Odyssey Group présente des bénéfices techniques de 20,2 \$ et de 88,3 \$, soit des ratios mixtes de 97,6 % et de 96,3 %, contre 18,5 \$ et 133,9 \$ (ratios mixtes de 97,5 % et de 93,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2019 reflète surtout une augmentation du volume des transactions et une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme il est indiqué dans le tableau ci-après), facteurs partiellement contrebalancés par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La baisse du bénéfice technique des neuf premiers mois 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 des sinistres liés à des catastrophes de la période même.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2019		2018		2019		2018	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Dorian	26,0	3,0	—	—	26,0	1,1	—	—
Typhon Faxai	11,1	1,3	—	—	11,1	0,5	—	—
Typhon Jebi	—	—	25,6	3,5	—	—	25,6	1,2
Ouragan Florence	—	—	7,5	1,0	—	—	7,5	0,4
Typhon Mangkhut	—	—	6,0	0,8	—	—	6,0	0,3
Autres	30,2	3,6	38,1	5,1	98,1	4,1	102,9	5,0
	67,3	7,9 points	77,2	10,4 points	135,2	5,7 points	142,0	6,9 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a diminué pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 en atteignant 45,5 \$ et 85,6 \$ (5,3 et 3,6 points de ratio mixte associés essentiellement aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes concernant les assurances dommages), ayant été de 66,3 \$ et de 152,2 \$ (8,9 et 7,4 points de ratio mixte associés essentiellement aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes concernant les assurances dommages) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018.

Les ratios de la charge de commissions ont diminué, passant de 20,4 % et de 21,0 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 à 18,5 % et à 19,7 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, ce qui reflète essentiellement une augmentation des primes nettes acquises plus importante que l'augmentation des charges de commissions.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises ont augmenté de 15,9 % et de 21,2 % pour le troisième trimestre de 2019 et aussi augmenté de 11,1 % et de 14,9 % pour les neuf premiers mois de 2019, ce qui reflète surtout les augmentations enregistrées dans la division Amérique du Nord (branche d'assurance biens aux États-Unis), dans la division Assurance aux États-Unis (croissance dans la plupart des branches d'assurance) et dans la division du marché de Londres (croissance chez Newline Insurance). Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 15,3 % et de 14,3 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 33,2 \$ et de 106,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 à 43,5 \$ et à 130,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 à court terme et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité, et d'une augmentation du produit tiré des immeubles de placement, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations à long terme du gouvernement américain et d'obligations de municipalités américaines.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 55,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 représente surtout la plus-value latente des immeubles de placement des sociétés en commandite KWF et la quote-part d'un profit important chez Seaspan, ces éléments étant partiellement neutralisés par la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 28,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflétait surtout la quote-part du profit net résultant de la vente d'immeubles de placement (situés 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 265,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 à 480,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, grâce surtout à l'augmentation des primes, neutralisée en partie par une hausse des paiements nets au titre des sinistres d'années antérieures.

Crum & Forster

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice technique	11,8	9,7	36,0	18,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,8 %	63,9 %	63,3 %	63,4 %
Commissions	16,3 %	15,0 %	15,8 %	15,6 %
Charges techniques	18,2 %	19,2 %	18,9 %	19,8 %
Ratio mixte – année de survenance	98,3 %	98,1 %	98,0 %	98,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,4) %	—	(0,3) %	—
Ratio mixte – année civile	97,9 %	98,1 %	97,7 %	98,8 %
Primes brutes émises	732,1	614,7	2 100,8	1 804,9
Primes nettes émises	598,3	514,1	1 738,3	1 510,4
Primes nettes acquises	561,1	498,0	1 589,5	1 457,2
Bénéfice technique	11,8	9,7	36,0	18,2
Intérêts et dividendes	20,8	15,3	65,3	45,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	11,3	4,6	23,8	2,1
Résultat d'exploitation	43,9	29,6	125,1	66,1

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, Crum & Forster présente des bénéfices techniques de 11,8 \$ et de 36,0 \$, soit des ratios mixtes de 97,9 % et de 97,7 %, contre 9,7 \$ et 18,2 \$ (ratios mixtes de 98,1 % et de 98,8 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. La hausse des bénéfices techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 est surtout attribuable à une croissance du volume des transactions dans les branches d'assurance plus rentables. Pour les troisième trimestres et les neuf premiers mois 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 troisième trimestres et des neuf premiers mois de 2019 et de 2018 tiennent compte des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, soit 4,6 \$ et 13,1 \$ (0,8 et 0,8 point de ratio mixte) et 4,5 \$ et 16,6 \$ (0,9 et 1,1 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 19,1 % et de 16,4 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée, d'assurance caution et d'assurance programmes. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 16,4 % et de 15,1 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 12,7 % et de 9,1 % en raison de la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 15,3 \$ et de 45,8 \$ à 20,8 \$ et à 65,3 \$, surtout grâce à 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 11,3 \$ et de 23,8 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 reflète surtout la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2019 comprend aussi la quote-part d'un profit important chez Seaspan, cet élément étant partiellement contrebalancé 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) se sont accrues, passant de 55,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 à 199,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées.

Zenith National¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice technique	24,1	40,7	91,7	90,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	56,8 %	56,4 %	57,8 %	58,1 %
Commissions	10,9 %	10,6 %	10,8 %	10,5 %
Charges techniques	28,3 %	24,3 %	28,4 %	26,2 %
Ratio mixte – année de survenance	96,0 %	91,3 %	97,0 %	94,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(8,9) %	(11,0) %	(13,7) %	(9,9) %
Ratio mixte – année civile	87,1 %	80,3 %	83,3 %	84,9 %
Primes brutes émises	155,1	169,4	588,6	646,2
Primes nettes émises	152,4	166,8	579,5	637,5
Primes nettes acquises	186,1	206,4	549,4	602,1
Bénéfice technique	24,1	40,7	91,7	90,7
Intérêts et dividendes	7,9	8,4	25,5	23,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,7	5,0	(7,8)	(4,3)
Résultat d'exploitation	32,7	54,1	109,4	110,1

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, Zenith National présente des bénéfices techniques de 24,1 \$ et de 91,7 \$ (ratios mixtes de 87,1 % et de 83,3 %), contre 40,7 \$ et 90,7 \$ (ratios mixtes de 80,3 % et de 84,9 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. La baisse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2019 reflète surtout des baisses tarifaires et une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La hausse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2019 traduit surtout une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ce facteur étant partiellement annulé par des baisses tarifaires.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 correspond à 16,5 \$ et à 75,4 \$ (8,9 et 13,7 points de ratio mixte), contre 22,6 \$ et 59,3 \$ (11,0 et 9,9 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 sont en baisse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2018, étant passées de 169,4 \$ et de 646,2 \$ à 155,1 \$ et à 588,6 \$, surtout à cause des baisses tarifaires faisant suite à une évolution encore favorable de la provision pour sinistres et à des sinistralités encore favorables également. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont diminué comparativement à celles des périodes correspondantes de 2018, passant de 166,8 \$ et de 637,5 \$ à 152,4 \$ et à 579,5 \$, ces baisses étant proportionnées à la baisse des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont diminué en s'établissant à 186,1 \$ et à 549,4 \$, ayant été de 206,4 \$ et de 602,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, surtout à cause d'une baisse des tarifs.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre de 2019 ont baissé comparativement à ceux de la période correspondante de 2018, passant de 8,4 \$ à 7,9 \$, surtout en raison d'une diminution des produits de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées. Les intérêts et les dividendes pour les neuf premiers mois de 2019 ont augmenté en s'établissant à 25,5 \$, ayant été de 23,7 \$ pour les neuf premiers mois 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 du Trésor américain à rendement élevé et dans des obligations de sociétés américaines de haute qualité en 2019 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 négatif des entreprises associées de 7,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 traduit surtout la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy et de Farmers Edge. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 4,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflétait surtout la quote-part du résultat net négatif de Farmers Edge et d'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 91,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 à 51,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, principalement à cause d'une diminution des primes nettes encaissées.

Brit

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Résultat (perte) technique	(15,8)	(32,5)	12,9	(14,9)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,2 %	70,3 %	58,3 %	61,2 %
Commissions	28,8 %	28,9 %	27,3 %	28,1 %
Charges techniques	14,2 %	13,9 %	14,1 %	14,4 %
Ratio mixte – année de survenance	106,2 %	113,1 %	99,7 %	103,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(2,1) %	(4,8) %	(0,8) %	(2,4) %
Ratio mixte – année civile	104,1 %	108,3 %	98,9 %	101,3 %
Primes brutes émises	530,5	529,9	1 741,0	1 680,7
Primes nettes émises	413,9	424,5	1 239,1	1 220,1
Primes nettes acquises	388,3	392,9	1 195,3	1 172,2
Résultat (perte) technique	(15,8)	(32,5)	12,9	(14,9)
Intérêts et dividendes	20,8	13,7	56,0	37,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	6,8	6,3	0,5	(2,6)
Résultat d'exploitation	11,8	(12,5)	69,4	20,1

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.

Pour le troisième trimestre de 2019, Brit présente une perte technique de 15,8 \$ et un ratio mixte de 104,1 %, contre une perte technique de 32,5 \$ et un ratio mixte de 108,3 % pour le troisième trimestre de 2018. La baisse de la perte technique est surtout attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après). Le bénéfice technique de 12,9 \$ et le ratio mixte de 98,9 % des neuf premiers mois de 2019, comparativement à la perte technique de 14,9 \$ et au ratio mixte de 101,3 % des neuf premiers mois de 2018, reflètent surtout une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même, dont l'effet a été partiellement contrebalancé par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2019		2018		2019		2018	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Dorian	30,7	7,9	—	—	30,7	2,6	—	—
Typhon Faxai	5,0	1,3	—	—	5,0	0,4	—	—
Typhon Jebi	—	—	24,3	6,2	—	—	24,3	2,1
Ouragan Florence	—	—	30,8	7,8	—	—	30,8	2,6
Typhon Mangkhut	—	—	6,0	1,5	—	—	6,0	0,5
Autres	4,3	1,1	4,6	1,3	7,6	0,6	9,2	0,8
	40,0	10,3 points	65,7	16,8 points	43,3	3,6 points	70,3	6,0 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 8,2 \$ (2,1 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre de 2019 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu de la sinistralité relative à l'assurance responsabilité financière et professionnelle et aux catégories d'assurance abandonnées. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 10,1 \$ (0,8 point de ratio mixte) pour les neuf premiers mois de 2019 reflète essentiellement une évolution favorable des provisions pour sinistres meilleure que prévu dans plusieurs branches d'assurance (assurance directe biens, assurance responsabilité professionnelle, assurance énergie et assurance maritime), malgré un relèvement des provisions relatives à l'assurance maritime aux États-Unis et à l'assurance biens aux États-Unis. Les estimations de Brit à l'égard des sinistres majeurs de 2018 et de 2017 demeurent essentiellement les mêmes. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 18,9 \$ (4,8 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre de 2018 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu relative aux sinistres liés à des catastrophes de 2017. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 27,8 \$ (2,4 points de ratio mixte) pour les neuf premiers mois de 2018 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions associées à l'assurance énergie et à l'assurance biens aux États-Unis, mais ce facteur avait été partiellement neutralisé par un relèvement des provisions liées à l'assurance maritime.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 0,1 % et de 3,6 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription qui ont entraîné la croissance des branches d'assurance principales et aux hausses tarifaires (essentiellement en assurances biens sur le marché libre, maritime, responsabilités spécialisées et énergie), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une réduction des transactions dans les branches d'assurance secondaires à la suite d'une gestion dynamique des portefeuilles. Les primes nettes émises du troisième trimestre de 2019 ont baissé de 2,5 %, surtout par suite d'une utilisation accrue des traités de réassurance proportionnelle dans les branches maritime et biens et d'une augmentation des couvertures achetées contre les catastrophes. Les primes nettes émises des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 1,6 % en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes émises, mais ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une utilisation accrue des traités de réassurance proportionnelle dans les branches d'assurance maritime et d'assurance biens et par une augmentation des couvertures achetées contre les catastrophes. Les primes nettes acquises du troisième trimestre de 2019 ont reculé de 1,2 %, mais celles des neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 2,0 %, surtout en raison des facteurs qui ont influencé les primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 13,7 \$ et de 37,6 \$ à 20,8 \$ et à 56,0 \$, surtout grâce à 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 des obligations de sociétés américaines de haute qualité. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 6,8 \$ du troisième trimestre de 2019 reflète surtout la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings et la quote-part du résultat net positif de Peak Achievement. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 2,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 représentait surtout la quote-part du résultat net négatif de Peak Achievement.

Les flux de trésorerie liés 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 augmenté en se soldant par des entrées de 119,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, contrairement à des sorties de trésorerie de 44,9 \$ comptabilisées pour les neuf premiers mois de 2018, l'amélioration étant surtout due à une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

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

Allied World¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice technique	23,0	19,9	23,0	75,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,4 %	70,4 %	66,6 %	69,8 %
Commissions	10,4 %	11,6 %	10,9 %	8,9 %
Charges techniques	16,4 %	16,9 %	16,8 %	18,5 %
Ratio mixte – année de survenance	96,2 %	98,9 %	94,3 %	97,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	—	(2,2) %	4,4 %	(1,7) %
Ratio mixte – année civile	96,2 %	96,7 %	98,7 %	95,5 %
Primes brutes émises	948,7	797,9	2 944,9	2 617,7
Primes nettes émises	613,3	518,7	1 997,5	1 882,2
Primes nettes acquises	605,1	603,7	1 796,3	1 682,9
Bénéfice technique	23,0	19,9	23,0	75,2
Intérêts et dividendes	34,5	32,7	114,1	83,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	9,2	5,9	20,4	(7,5)
Résultat d'exploitation	66,7	58,5	157,5	150,7

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 du 6 juillet 2017.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, Allied World présente des bénéfices techniques de 23,0 \$ et de 23,0 \$, soit des ratios mixtes de 96,2 % et de 98,7 %, contre 19,9 \$ et 75,2 \$ (ratios mixtes de 96,7 % et de 95,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2019 résulte surtout d'une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme il est indiqué dans le tableau ci-après), facteur partiellement contrebalancé par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La baisse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2019 reflète surtout une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures touchant aussi bien le secteur de l'assurance que le secteur de la réassurance, ce facteur étant partiellement compensé par une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période même.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2019		2018		2019		2018	
	Sinistres liés à des catastrophes ²⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ²⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ²⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ²⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Dorian	14,5	2,4	—	—	14,5	0,8	—	—
Typhon Faxai	5,4	0,9	—	—	5,4	0,3	—	—
Typhon Jebi	—	—	25,6	4,3	—	—	25,6	1,5
Ouragan Florence	—	—	27,6	4,6	—	—	27,6	1,7
Typhon Mangkhut	—	—	8,5	1,4	—	—	8,5	0,5
Autres	3,5	0,6	—	—	3,5	0,2	—	—
	23,4	3,9 points	61,7	10,3 points	23,4	1,3 points	61,7	3,7 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures des neuf premiers mois de 2019, dont le montant correspond à 79,3 \$ (4,4 points de ratio mixte), reflète surtout une détérioration de 47,1 \$ dans le secteur de l'assurance (essentiellement dans la branche d'assurance risques divers en Amérique du Nord) et de 32,9 \$ dans le secteur de la réassurance (essentiellement à cause du typhon Jebi). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 13,3 \$ et de 28,4 \$ (2,2 et 1,7 point de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2019 a baissé en s'établissant à 10,4 %, contre celui de 11,6 % du troisième trimestre de 2018, mais celui des neuf premiers mois de 2019 a augmenté en atteignant 10,9 % comparativement à celui de 8,9 % des neuf premiers mois de 2018, surtout en raison de la renonciation aux ajustements comptables liés au prix d'acquisition qui a eu une incidence sur les primes nettes acquises et la charge de commissions des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2019 et de 2018.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 16,9 % et de 18,5 % à 16,4 % et à 16,8 %, surtout à cause d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une diminution des charges techniques.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers de 2019 ont augmenté de 18,9 % et de 12,5 %, surtout en raison des transactions nouvelles et d'une tarification avantageuse 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 des réassurances dommages en Amérique du Nord et à leur renouvellement). Les primes nettes émises comptabilisées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 18,2 % et de 6,1 % 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 se sont accrues de 0,2 % et de 6,7 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises en 2018 et en 2019.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 32,7 \$ et de 83,0 \$ à 34,5 \$ et à 114,1 \$, surtout grâce à 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 et à une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées du troisième trimestre de 2019, soit 9,2 \$, représente surtout la somme de la quote-part du résultat net positif de Peak Achievement et de la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 20,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 comprend aussi la quote-part d'un profit important chez Seaspan, cet élément étant partiellement contrebalancé par la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 7,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2018 reflétait 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 587,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, en hausse par rapport aux sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 217,0 \$ enregistrées pour les neuf premiers mois de 2018, écart qui résulte surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une diminution des paiements nets au titre des sinistres.

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

Fairfax Asia

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Résultat (perte) technique	1,6	0,7	3,1	(1,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,7 %	74,6 %	71,0 %	73,5 %
Commissions	14,0 %	9,5 %	12,6 %	10,2 %
Charges techniques	25,8 %	26,4 %	28,6 %	28,6 %
Ratio mixte – année de survenance	111,5 %	110,5 %	112,2 %	112,3 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(14,6) %	(12,0) %	(14,4) %	(11,4) %
Ratio mixte – année civile	96,9 %	98,5 %	97,8 %	100,9 %
Primes brutes émises	116,9	101,4	329,0	297,5
Primes nettes émises	55,9	45,8	161,2	145,5
Primes nettes acquises	52,0	47,3	145,1	143,4
Résultat (perte) technique	1,6	0,7	3,1	(1,3)
Intérêts et dividendes	4,1	6,6	16,6	15,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,4	(1,6)	2,3	(2,3)
Résultat d'exploitation	8,1	5,7	22,0	12,0

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, la société a comptabilisé des profits nets sur placements de 102,1 \$ et de 249,9 \$ relativement à sa participation de 9,9 % dans ICICI Lombard, profits qui reflètent les éléments suivants : i) la vente d'une participation de 5,0 % dans ICICI Lombard le 26 septembre 2019 qui a donné lieu à un produit brut de 361,4 \$ et à des profits nets sur placements pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 de 39,5 \$ et de 114,0 \$ (profits réalisés de 149,9 \$, dont des profits latents de 110,4 \$ et de 35,9 \$ qui avaient été respectivement comptabilisés pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs); ii) des profits latents nets sur placements de 62,6 \$ et de 135,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 relativement à la participation restante de 4,9 % dont la juste valeur s'établissait à 379,3 \$ au 30 septembre 2019. Le profit net total sur placements de 102,1 \$ pour le troisième trimestre de 2019 reflète surtout le retrait de la décote pour illiquidité que la société avait appliquée antérieurement au prix des actions ordinaires d'ICICI Lombard négocié sur le marché. Après le 30 septembre 2019, la société a vendu la participation restante de 4,9 % qu'elle détenait dans ICICI Lombard pour un produit brut de 367,6 \$ et elle comptabilisera, dans ses états financiers consolidés, une perte nette sur placements de 9,9 \$ pour le quatrième trimestre de 2019 et un profit net sur placements de 126,0 \$ pour l'exercice 2019 (profits réalisés de 161,3 \$ dont 171,2 \$ et 35,3 \$ avaient été respectivement inscrits comme profits latents pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, Fairfax Asia présente des bénéfices techniques de 1,6 \$ et de 3,1 \$ et des ratios mixtes de 96,9 % et de 97,8 %, contre un bénéfice technique de 0,7 \$ et une perte technique de 1,3 \$ (ratios mixtes de 98,5 % et de 100,9 %) pour les périodes correspondantes de 2018. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Falcon	100,4 %	100,9 %	99,7 %	99,3 %
Pacific Insurance	95,0 %	93,3 %	97,8 %	102,9 %
AMAG Insurance	92,5 %	99,0 %	93,2 %	89,4 %
Fairfirst Insurance	99,3 %	97,8 %	99,2 %	99,9 %
Fairfax Asia	96,9 %	98,5 %	97,8 %	100,9 %

Le bénéfice technique du troisième trimestre et celui des neuf premiers mois de 2019 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 7,6 \$ et de 21,0 \$ (14,6 et 14,4 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile, à l'assurance biens et à l'assurance contre les accidents du travail. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 tenaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,7 \$ et de 16,3 \$ (12,0 et 11,4 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile des entreprises, à l'assurance contre les accidents du travail et à l'assurance biens.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 9,5 % et de 10,2 % à 14,0 % et à 12,6 %, surtout en raison d'une hausse de la charge de commissions dans la branche d'assurance automobile, compensée partiellement par une hausse des produits de commissions générés sur les cessions en réassurance (assurance biens et assurance des équipements et matériels techniques).

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 15,3 % et de 10,6 %, ce qui s'explique surtout par des primes émises totalisant 13,0 \$ et 19,6 \$ chez Falcon dans le cadre d'une réassurance en quote-part de 25 % au titre d'une participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital. L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 traduit aussi une croissance dans les branches d'assurance biens, automobile des entreprises, maritime et accidents du travail. First Capital est détenue par Mitsui Sumitomo Insurance Company Limited de Tokyo, au Japon, depuis le 28 décembre 2017. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté de 22,1 % et de 10,8 % par suite d'une croissance des primes brutes émises et d'une hausse des primes conservées chez Falcon, malgré une baisse des primes conservées chez AMAG Insurance. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont progressé de 9,9 % et de 1,2 %, reflétant le décalage normal entre le moment où les primes sont émises et le moment où les primes deviennent acquises.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre de 2019 ont baissé comparativement à ceux de la période correspondante de 2018, passant de 6,6 \$ à 4,1 \$, surtout en raison d'une diminution des produits de dividendes sur les actions ordinaires et des produits d'intérêts sur les obligations. Les intérêts et les dividendes des neuf premiers mois de 2019 se sont accrus comparativement à ceux de la période correspondante de 2018, passant de 15,6 \$ à 16,6 \$, surtout en raison d'une hausse des produits de dividendes sur les actions ordinaires et d'une hausse des produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, ces hausses étant partiellement contrebalancées par une baisse des produits d'intérêts sur les obligations.

Assurance et réassurance – Autres

	Troisième trimestre						Total
	2019						
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe		
Résultat (perte) technique	5,9	3,1	—	(6,8)	5,8	—	8,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,5 %	70,4 %	—	58,6 %	51,1 %	—	61,7 %
Commissions	29,8 %	15,2 %	—	10,8 %	22,8 %	—	18,5 %
Charges techniques	3,2 %	15,5 %	—	39,5 %	21,3 %	—	22,2 %
Ratio mixte – année de survenance	106,5 %	101,1 %	—	108,9 %	95,2 %	—	102,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(20,6) %	(5,5) %	—	(0,2) %	(2,1) %	—	(5,3) %
Ratio mixte – année civile	85,9 %	95,6 %	—	108,7 %	93,1 %	—	97,1 %
Primes brutes émises	52,8	91,8	—	223,4	82,4	(0,4)	450,0
Primes nettes émises	53,0	76,4	—	92,6	71,8	—	293,8
Primes nettes acquises	42,1	70,7	—	77,5	83,0	—	273,3
Résultat (perte) technique	5,9	3,1	—	(6,8)	5,8	—	8,0
Intérêts et dividendes	1,7	2,9	—	6,4	2,8	—	13,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,2)	—	—	—	(0,3)	—	(2,5)
Résultat d'exploitation	5,4	6,0	—	(0,4)	8,3	—	19,3

	Troisième trimestre						Total
	2018						
Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe		
Résultat (perte) technique	2,8	2,2	(3,2)	(16,2)	1,0	—	(13,4)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	83,6 %	66,5 %	70,1 %	66,9 %	61,6 %	—	68,4 %
Commissions	22,6 %	15,7 %	25,1 %	3,8 %	20,2 %	—	15,9 %
Charges techniques	2,7 %	18,6 %	18,3 %	42,1 %	23,2 %	—	23,9 %
Ratio mixte – année de survenance	108,9 %	100,8 %	113,5 %	112,8 %	105,0 %	—	108,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(17,2) %	(4,2) %	(7,3) %	8,4 %	(6,8) %	—	(3,5) %
Ratio mixte – année civile	91,7 %	96,6 %	106,2 %	121,2 %	98,2 %	—	104,7 %
Primes brutes émises	36,6	89,7	82,8	187,2	55,2	(3,0)	448,5
Primes nettes émises	34,9	70,0	62,7	89,2	43,8	—	300,6
Primes nettes acquises	34,4	65,2	51,5	76,2	54,3	—	281,6
Résultat (perte) technique	2,8	2,2	(3,2)	(16,2)	1,0	—	(13,4)
Intérêts et dividendes	(1,8)	4,1	2,1	8,4	0,5	—	13,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	9,8	—	—	—	0,1	—	9,9
Résultat d'exploitation	10,8	6,3	(1,1)	(7,8)	1,6	—	9,8

	Neuf premiers mois						Total
	2019						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	
Résultat (perte) technique	9,3	(5,1)	—	(13,2)	13,0	—	4,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	74,6 %	71,5 %	—	58,5 %	53,3 %	—	62,9 %
Commissions	25,4 %	17,4 %	—	10,1 %	21,9 %	—	17,8 %
Charges techniques	3,7 %	18,3 %	—	39,4 %	22,4 %	—	23,4 %
Ratio mixte – année de survenance	103,7 %	107,2 %	—	108,0 %	97,6 %	—	104,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(11,5)%	(4,7)%	—	(2,1)%	(3,4)%	—	(4,6)%
Ratio mixte – année civile	92,2 %	102,5 %	—	105,9 %	94,2 %	—	99,5 %
Primes brutes émises	136,4	260,1	—	618,8	277,2	(0,4)	1 292,1
Primes nettes émises	131,9	209,5	—	262,7	245,9	—	850,0
Primes nettes acquises	119,1	205,6	—	224,3	223,0	—	772,0
Résultat (perte) technique	9,3	(5,1)	—	(13,2)	13,0	—	4,0
Intérêts et dividendes	2,6	11,3	—	25,6	7,0	—	46,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(7,5)	—	—	—	(0,9)	—	(8,4)
Résultat d'exploitation	4,4	6,2	—	12,4	19,1	—	42,1

	Neuf premiers mois						Total
	2018						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	
Résultat (perte) technique	9,7	4,0	(5,0)	(31,6)	4,3	—	(18,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,1 %	66,4 %	65,8 %	63,8 %	47,6 %	—	62,9 %
Commissions	23,3 %	15,8 %	25,8 %	5,1 %	19,9 %	—	16,3 %
Charges techniques	4,1 %	18,2 %	18,9 %	44,7 %	24,8 %	—	25,0 %
Ratio mixte – année de survenance	99,5 %	100,4 %	110,5 %	113,6 %	92,3 %	—	104,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(9,1) %	(2,3) %	(7,1) %	0,2 %	4,8 %	—	(2,0) %
Ratio mixte – année civile	90,4 %	98,1 %	103,4 %	113,8 %	97,1 %	—	102,2 %
Primes brutes émises	101,9	274,5	231,2	573,0	208,5	(8,7)	1 380,4
Primes nettes émises	98,7	212,3	162,1	290,2	171,1	—	934,4
Primes nettes acquises	101,6	212,0	146,2	229,5	151,7	—	841,0
Résultat (perte) technique	9,7	4,0	(5,0)	(31,6)	4,3	—	(18,6)
Intérêts et dividendes	(1,6)	13,5	6,5	17,7	1,4	—	37,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	12,5	—	3,4	—	(0,3)	—	15,6
Résultat d'exploitation	20,6	17,5	4,9	(13,9)	5,4	—	34,5

Depuis le 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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 25,2 \$, de 23,9 \$, de 22,6 \$ et de 1,6 \$ pour le troisième trimestre de 2019, respectivement, et de 62,0 \$, de 58,3 \$, de 54,2 \$ et de 4,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, respectivement.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré des bénéfices techniques de 8,0 \$ et de 4,0 \$ (ratios mixtes de 97,1 % et de 99,5 %), contrairement à des pertes techniques de 13,4 \$ et de 18,6 \$ (ratios mixtes de 104,7 % et de 102,2 %) enregistrées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 14,4 \$ et de 35,6 \$ (5,3 et 4,6 points de ratio mixte), qui est principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance, de Bryte Insurance et de Colonnade. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 9,7 \$ et à 16,5 \$ (3,5 et 2,0 points de ratio mixte) qui était principalement associée aux provisions pour sinistres d'Advent, du groupe de réassurance et de Bryte Insurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Fairfax Latam (à cause des conditions macroéconomiques en Argentine, en ce qui concerne surtout les assurances risques divers dont la période de liquidation ou de découverte d'un sinistre est longue). Pour les troisième trimestres et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2018, passant de 23,9 % et de 25,0 % à 22,2 % et à 23,4 %, surtout parce que ce ratio s'est amélioré chez Fairfax Latam (surtout à cause de l'efficacité en matière de coûts à l'échelle de la région) et chez Fairfax CEE (surtout à cause d'une hausse des primes nettes acquises).

Les primes brutes émises du troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 0,3 % du fait surtout de leur augmentation chez Fairfax Latam America (en raison d'une hausse des primes émises, malgré un écart de change défavorable) et chez le groupe de réassurance, et aussi grâce aux apports résultant de l'acquisition d'ARX Insurance par Fairfax CEE, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres. Les primes brutes émises des neuf premiers mois de 2019 ont baissé de 6,4 %, surtout à cause du transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres, ce facteur étant partiellement compensé par leur augmentation chez Fairfax Latin America (en raison d'une hausse des primes émises, malgré un écart de change défavorable) et chez le groupe de réassurance, ainsi que par les apports résultant de l'acquisition d'ARX Insurance par Fairfax CEE. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont fléchi de 2,3 % et de 9,0 %, surtout en raison des facteurs qui ont influencé les primes brutes émises et à cause d'une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont diminué de 2,9 % et de 8,2 %, de manière cohérente avec la diminution des primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 13,3 \$ et de 37,5 \$ à 13,8 \$ et à 46,5 \$, surtout grâce à une augmentation des produits de dividendes et à une diminution des frais de gestion de placements, ces facteurs étant partiellement annulés par l'effet du transfert d'Advent vers le secteur Liquidation de sinistres. L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 reflète aussi l'augmentation des produits d'intérêts générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 8,4 \$ pour les neuf premiers mois 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 d'un profit important chez Seaspan. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 9,9 \$ et de 15,6 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 reflétait surtout la quote-part du résultat net positif de Seaspan (acquise le 14 février 2018).

Liquidation de sinistres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois			
	2019	2018	Transaction de réassurance du 1 ^{er} trimestre de 2019 ²⁾	Liquidation de sinistres ¹⁾³⁾	2019 ¹⁾	2018
Primes brutes émises	(1,1)	(0,1)	561,5	31,4	592,9	0,5
Primes nettes émises	0,2	(0,1)	561,5	1,8	563,3	(0,3)
Primes nettes acquises	12,2	1,2	561,5	63,5	625,0	5,3
Sinistres, montant net	(7,7)	(33,0)	(556,8)	(43,6)	(600,4)	(48,0)
Charges d'exploitation	(36,5)	(30,9)	—	(119,6)	(119,6)	(89,1)
Intérêts et dividendes	13,7	9,6	—	45,2	45,2	32,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,1	3,9	—	4,8	4,8	(2,8)
Résultat d'exploitation	(14,2)	(49,2)	4,7	(49,7)	(45,0)	(102,3)

1) Le 1^{er} 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 (la « transaction de réassurance de Brit du deuxième trimestre de 2019 »).

2) Le 1^{er} 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^{er} 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 aux neuf premiers mois de 2019 excluent l'incidence de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, le secteur Liquidation de sinistres présente des pertes d'exploitation de 14,2 \$ et de 49,7 \$, contre 49,2 \$ et 102,3 \$ pour les périodes correspondantes de 2018. Les primes nettes acquises de 12,2 \$ et de 63,5 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 sont essentiellement liées à la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (19,1 \$ et 82,7 \$), ce facteur étant partiellement neutralisé par les primes nettes cédées à Brit (6,2 \$ et 18,6 \$ attribuables à la transaction de réassurance de Brit du deuxième trimestre de 2019). Les sinistres de 7,7 \$ et de 43,6 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers de 2019 représentent surtout la liquidation des sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent (10,7 \$ et 52,6 \$), ce facteur étant contrebalancé en partie par les sinistres cédés à Brit (2,6 \$ et 9,6 \$ attribuables à la transaction de réassurance de Brit du deuxième trimestre de 2019). Les sinistres de 33,0 \$ et de 48,0 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté comparativement à celles des périodes correspondantes de 2018, passant de 30,9 \$ et de 89,1 \$ à 36,5 \$ et à 119,6 \$, surtout en raison des charges de commissions de 5,7 \$ et de 23,5 \$ relatives à la liquidation de sinistres associés à la partie non acquise des primes d'Advent et à cause d'une hausse de la charge de rémunération du personnel, ces facteurs étant en partie neutralisés par les produits de commissions résultant de la transaction de réassurance de Brit du deuxième trimestre de 2019.

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté en s'établissant à 13,7 \$ et à 45,2 \$, ayant été de 9,6 \$ et de 32,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme, les obligations du Trésor américain à court terme et à rendement élevé et les obligations de sociétés américaines de haute qualité, ce facteur étant en partie contrebalancé 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 4,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 représente surtout la somme de la quote-part d'un profit important chez Seaspan et de la quote-part d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings, ces éléments étant partiellement contrebalancés par la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy.

Au cours des neuf premiers mois 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. Dans la période des neuf premiers mois de 2018, la société de portefeuille avait fait un apport de capital de 17,0 \$ en trésorerie au secteur Liquidation de sinistres.

Autres

	Troisième trimestre				
	2019				
Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	
Produits des activités ordinaires	507,3	102,3	253,5	529,5	1 392,6
Charges	(488,1)	(126,3)	(257,7)	(558,5)	(1 430,6)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	19,2	(24,0)	(4,2)	(29,0)	(38,0)
Intérêts et dividendes	2,2	(7,0)	—	3,3	(1,5)
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	52,7	1,4	(6,4)	47,7
Profits (pertes) nets sur placements	(2,0)	16,1	0,3	—	14,4
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	19,4	37,8	(2,5)	(32,1)	22,6

	Troisième trimestre				
	2018				
Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	
Produits des activités ordinaires	510,5	108,5	221,4	237,0	1 077,4
Charges	(490,0)	(105,8)	(223,8)	(210,5)	(1 030,1)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	20,5	2,7	(2,4)	26,5	47,3
Intérêts et dividendes	2,1	(2,8)	—	4,9	4,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,7	13,4	3,9	(3,8)	14,2
Profits (pertes) nets sur placements	0,2	29,9	(17,9)	(2,8)	9,4
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	23,5	43,2	(16,4)	24,8	75,1

Neuf premiers mois				
2019				
Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Thomas Cook			Total
	Fairfax India ²⁾	India ³⁾	Autres ⁴⁾	
Produits des activités ordinaires	1 462,9	827,3	1 274,0	3 889,2
Charges	(1 414,8)	(826,7)	(1 298,8)	(3 863,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	48,1	0,6	(24,8)	26,2
Intérêts et dividendes	6,3	—	10,1	(3,5)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,1)	5,0	(29,1)	141,2
Profits (pertes) nets sur placements	4,0	(0,1)	8,8	78,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	58,3	5,5	(35,0)	242,5

Neuf premiers mois				
2018				
Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Thomas Cook			Total
	Fairfax India ²⁾	India ³⁾	Autres ⁴⁾	
Produits des activités ordinaires	1 283,6	974,2	560,3	3 144,6
Charges	(1 223,2)	(957,2)	(497,5)	(2 994,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	60,4	17,0	62,8	150,6
Intérêts et dividendes	6,2	—	10,3	9,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	4,4	16,9	84,5
Profits (pertes) nets sur placements	(1,0)	855,4	(7,8)	874,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	65,8	876,8	82,2	1 119,0

- 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 Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018). Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les normes comptables 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

La diminution des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerce de détail pour le troisième trimestre de 2019 s'explique surtout par la contraction du volume des ventes de Toys "R" Us Canada, malgré la croissance du volume des ventes de Recipe. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerce de détail pour les neuf premiers mois de 2019 s'explique surtout par la consolidation de Toys "R" Us Canada le 31 mai 2018 et par la croissance du volume des ventes de Recipe.

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 participation de 53,3 % détenue dans sa filiale 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 transaction hors trésorerie. 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. En septembre 2019, les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la Bombay Stock Exchange et de la National Stock Exchange de l'Inde.

Au cours de la période des neuf premiers mois de 2019, Fairfax India a acquis une participation de 48,5 % dans Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands ») moyennant 83,8 \$ (5,8 milliards de roupies indiennes). Seven Islands est une société maritime à capital fermé, dont le siège social est à Mumbai, en Inde, qui transporte des marchandises le long de la côte indienne et dans des eaux internationales.

Au cours de la période des neuf premiers mois de 2019, Fairfax India a augmenté sa participation dans CSB Bank Limited (« CSB Bank », dénommée auparavant The Catholic Syrian Bank Limited), la portant à 50,1 %, pour une contrepartie de 80,9 \$ en trésorerie. 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.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Fairfax India pour les neuf premiers mois de 2019 sont restés stables comparativement à ceux de la période correspondante de 2018, surtout en raison d'une diminution du volume des ventes de NCML qui a été largement compensée par la croissance du volume des ventes de Fairchem.

L'augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 reflète surtout une quote-part de 172,9 \$ sur le profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings.

La baisse des profits nets sur placements du troisième trimestre de 2019 résulte surtout d'une diminution des profits nets sur les obligations de sociétés, ce facteur étant partiellement compensé par les profits nets sur les actions ordinaires enregistrés pour le troisième trimestre de 2019 (contrairement à des pertes nettes enregistrées pour le troisième trimestre de 2018). La hausse des profits nets sur placements des neuf premiers mois de 2019 résulte surtout d'une diminution des pertes de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India et d'une augmentation des profits nets sur les actions ordinaires, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des profits nets sur les obligations de sociétés.

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 des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le troisième trimestre de 2019 s'explique surtout par la croissance du volume des ventes de Thomas Cook India. La diminution des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour les neuf premiers mois de 2019 s'explique surtout par la déconsolidation de Quess le 1^{er} mars 2018, malgré une croissance du volume des ventes. Le montant net des profits sur placements des neuf premiers mois 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 »), 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, a comptabilisé un profit hors trésorerie de 171,3 \$ et a 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, AGT Food & Ingredients Inc. (« AGT ») a réalisé son opération de transformation en société fermée menée par la direction, annoncée antérieurement, au prix de 18,00 \$ CA l'action ordinaire. Le consortium d'achat, formé de la société, de la direction d'AGT et d'autres coinvestisseurs, a acquis, par l'entremise d'une nouvelle filiale de la société, la totalité des actions ordinaires d'AGT que le consortium ne détenait pas encore, pour une contrepartie en trésorerie de 226,5 \$ (301,8 \$ CA), ce qui, à la clôture de l'opération, a donné lieu à une participation de 69,9 % dans AGT qui confère le contrôle à la société. La filiale nouvellement créée a aussi acquis les actions d'AGT que le consortium d'achat détenait, en échange de ses propres actions, et a ensuite fusionné avec AGT, de sorte que la société détient maintenant une participation de 59,6 % dans l'entité issue de la fusion (renommée AGT), la direction d'AGT et les autres coinvestisseurs détenant la participation restante. La société détient aussi des bons de souscription qui, si elle les exerçait, augmenteraient sa participation dans AGT 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 des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 s'explique surtout par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de CIG (le 4 janvier 2019), ce facteur étant partiellement neutralisé par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 s'explique aussi par la consolidation de Dexterra (le 7 mars 2018) et par la croissance du volume des ventes de Boat Rocker (du fait surtout des acquisitions d'entreprises en 2018 et en 2019) et de Mosaic Capital.

La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 29,1 \$ pour les neuf premiers mois 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 de 16,9 \$ pour les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 s'explique surtout par les profits nets sur les obligations de sociétés et les placements à court terme de Fairfax Africa.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont augmenté en atteignant 214,9 \$ et 672,4 \$, ayant été de 193,7 \$ et de 582,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 de sociétés américaines de haute qualité et à rendement élevé à compter du second semestre de 2018, ce facteur étant en partie contrebalancé par une diminution des produits d'intérêts résultant d'une réduction en 2018 du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 découle aussi 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 court terme et à rendement élevé et dans des obligations du gouvernement canadien au second semestre de 2018, et d'une augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires.

Les produits tirés des swaps sur rendement total du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 ont diminué comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 3,4 \$ et de 13,4 \$ à 2,3 \$ et à 6,8 \$, 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 149,6 \$ pour le troisième trimestre de 2019 est en hausse par rapport à celle de 63,9 \$ du troisième trimestre de 2018, surtout en raison d'une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife et de la quote-part additionnelle d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution du montant de la quote-part du résultat net positif de Résolu et par la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy (contrairement à un résultat net positif comptabilisé en quote-part pour le troisième trimestre de 2018).

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 415,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 est en hausse par rapport à celle de 126,9 \$ des neuf premiers mois de 2018 en raison surtout d'un profit résultant d'une scission-distribution chez IIFL Holdings comptabilisé en quote-part, d'une augmentation du résultat net positif d'Eurolife comptabilisé en quote-part, d'un profit important chez Seaspan comptabilisé en quote-part, du résultat net positif d'AFGRI comptabilisé en quote-part (comparativement à un résultat net négatif comptabilisé en quote-part pour les neuf premiers mois de 2018) et d'une perte de valeur hors trésorerie de 33,2 \$ relative à Thai Re comptabilisée pour les neuf premiers mois de 2018, ces facteurs étant partiellement annulés par le résultat net négatif d'Atlas Mara comptabilisé en quote-part (contrairement à un résultat net positif comptabilisé en quote-part pour les neuf premiers mois de 2018) et par une augmentation de la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy.

Pour en savoir plus, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018 est présentée ci-dessous.

	Troisième 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 ¹	166,1	(126,8)	39,3	34,5	(43,8)	(9,3)
Actions privilégiées convertibles	—	(3,0)	(3,0)	5,1	(2,2)	2,9
Obligations convertibles	—	(20,6)	(20,6)	—	56,8	56,8
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ²⁾³⁾⁴⁾	3,6	(8,9)	(5,3)	15,4	(89,3)	(73,9)
Profit (perte) résultant de la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance	1,0	—	1,0	17,6	—	17,6
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	170,7	(159,3)	11,4	72,6	(78,5)	(5,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres et couvertures de titres de capitaux propres ³⁾	—	(17,9)	(17,9)	(49,2)	143,4	94,2
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	170,7	(177,2)	(6,5)	23,4	64,9	88,3
Obligations	14,3	48,0	62,3	44,1	(29,7)	14,4
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	13,1	13,1	—	(1,8)	(1,8)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(73,4)	23,3	(50,1)	(6,6)	25,6	19,0
Autres dérivés	—	(22,3)	(22,3)	0,1	4,9	5,0
Effet du change	(74,8)	(16,0)	(90,8)	12,8	(103,8)	(91,0)
Profit sur la cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance	(0,2)	—	(0,2)	—	—	—
Autres	11,7	(13,9)	(2,2)	0,1	7,2	7,3
Profits (pertes) nets sur placements	48,3	(145,0)	(96,7)	73,9	(32,7)	41,2
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations						
Obligations d'États	6,6	(19,1)	(12,5)	(19,4)	(14,5)	(33,9)
Obligations d'États et de municipalités américains	1,1	11,2	12,3	66,8	(77,7)	(10,9)
Sociétés et autres	6,6	55,9	62,5	(3,3)	62,5	59,2
	14,3	48,0	62,3	44,1	(29,7)	14,4

	Neuf premiers mois					
	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 ¹⁾	333,1	361,0	694,1	154,6	(63,8)	90,8
Actions privilégiées convertibles	—	(0,5)	(0,5)	5,1	(2,7)	2,4
Obligations convertibles	(4,4)	(1,1)	(5,5)	(0,2)	(27,3)	(27,5)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ²⁾³⁾⁴⁾	98,9	2,8	101,7	76,8	41,4	118,2
Profit (perte) résultant de la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance	0,7	—	0,7	29,6	—	29,6
Profit résultant de la déconsolidation d'une société hors du secteur de l'assurance ⁵⁾	171,3	—	171,3	889,9	—	889,9
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	599,6	362,2	961,8	1 155,8	(52,4)	1 103,4
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ³⁾	(7,9)	117,0	109,1	(248,0)	294,7	46,7
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	591,7	479,2	1 070,9	907,8	242,3	1 150,1
Obligations ⁶⁾	(260,2)	471,6	211,4	105,2	(240,4)	(135,2)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	4,4	4,4	—	(21,0)	(21,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(147,8)	39,1	(108,7)	39,1	25,8	64,9
Autres dérivés	23,0	(104,6)	(81,6)	0,1	23,6	23,7
Effet du change	(14,6)	(65,4)	(80,0)	(22,4)	(150,5)	(172,9)
Profit sur la cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance ⁷⁾	10,2	—	10,2	—	—	—
Autres ⁴⁾	(5,4)	54,6	49,2	(27,8)	35,4	7,6
Profits nets sur placements	196,9	878,9	1 075,8	1 002,0	(84,8)	917,2
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations						
Obligations d'États	13,7	67,5	81,2	(69,1)	(69,3)	(138,4)
Obligations d'États et de municipalités américains	11,3	47,7	59,0	183,4	(229,0)	(45,6)
Sociétés et autres	(285,2)	356,4	71,2	(9,1)	57,9	48,8
	(260,2)	471,6	211,4	105,2	(240,4)	(135,2)

- 1) Au cours du troisième trimestre de 2019, la société a vendu une participation de 5,0 % qu'elle détenait dans ICICI Lombard pour un produit brut de 361,4 \$ et a comptabilisé des profits nets sur placements pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 de 39,5 \$ et de 114,0 \$ (profits réalisés de 149,9 \$, dont 110,4 \$ et 35,9 \$ avaient été respectivement inscrits comme profits latents pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs). Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, la société a aussi comptabilisé des profits latents nets sur placements de 62,6 \$ et de 135,9 \$ relativement à sa participation restante de 4,9 % dans ICICI Lombard. Le profit net total sur placements de 102,1 \$ inscrit pour le troisième trimestre de 2019 reflète surtout le retrait de la décote pour illiquidité que la société avait appliquée antérieurement au prix des actions ordinaires d'ICICI Lombard négocié sur le marché. Après le 30 septembre 2019, la société a vendu la participation restante de 4,9 % qu'elle détenait dans ICICI Lombard pour un produit brut de 367,6 \$ et elle comptabilisera, dans ses états financiers consolidés, une perte nette sur placements de 9,9 \$ pour le quatrième trimestre de 2019 et un profit net sur placements de 126,0 \$ pour l'exercice 2019 (profits réalisés de 161,3 \$, dont 171,2 \$ et 35,3 \$ avaient été respectivement inscrits comme profits latents pour des trimestres antérieurs et des exercices antérieurs).
- 2) Les autres dérivés sur actions 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.
- 3) 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.
- 4) Compte tenu des bons de souscription d'actions et des contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions de Seaspan. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.
- 5) 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^{er} mars 2018, la société a déconsolidé Quess lorsque cette dernière a formé un partenariat avec Thomas Cook India et elle a 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.
- 6) 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 179,3 \$ (pertes réalisées de 296,3 \$, dont 117,0 \$ avaient été comptabilisés en pertes latentes pour des exercices antérieurs). Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.
- 7) 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres (position acheteur, moins position vendeur) s'est traduite par des pertes nettes de 6,5 \$ et des profits nets de 1 070,9 \$ (profits nets de 88,3 \$ et de 1 150,1 \$ en 2018). Les profits nets de 11,4 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre de 2019 sont principalement constitués de profits nets sur les actions ordinaires (39,3 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations convertibles (20,6 \$). Les profits nets de 961,8 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour les neuf premiers mois de 2019 représentent principalement les profits nets sur les actions ordinaires (694,1 \$), le profit net résultant de la déconsolidation de Grivalia Properties (171,3 \$), les profits nets sur les contrats à terme de gré à gré sur bons de souscription d'actions (65,2 \$) et les profits nets sur les bons de souscription d'actions et les options d'achat (50,6 \$). Les positions vendeur sur titres de capitaux propres et les couvertures de titres de capitaux propres ont donné lieu à des pertes nettes de 17,9 \$ pour le troisième trimestre de 2019 et à des profits nets de 109,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 (profits nets de 94,2 \$ et de 46,7 \$ en 2018).

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 62,3 \$ du troisième trimestre de 2019 (profits nets de 14,4 \$ en 2018) se composent essentiellement de profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (62,5 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (12,3 \$) et sur les obligations du Trésor américain (8,1 \$), déduction faite d'une perte nette sur les obligations du gouvernement indien (8,7 \$). Les profits nets de 211,4 \$ sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2019 (pertes nettes de 135,2 \$ en 2018) se composent essentiellement de profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (71,2 \$, compte tenu des pertes nettes sur les obligations d'EXCO), ainsi que de profits nets sur les obligations du Trésor américain (62,0 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (59,0 \$) et sur les obligations du gouvernement indien (16,6 \$). Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement l'exposition aux obligations à long terme du Trésor américain, aux obligations de sociétés américaines et aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détient des contrats à terme de gré à gré pour vendre ses obligations à long terme du Trésor américain. Les contrats à terme de gré à gré sur obligations du Trésor américain ont enregistré des pertes nettes de 50,1 \$ et de 108,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 (profits nets de 19,0 \$ et de 64,9 \$ en 2018).

Contrats dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des profits latents nets de 13,1 \$ et de 4,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 (pertes latentes nettes de 1,8 \$ et de 21,0 \$ 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 pour des renseignements complémentaires.

Effet du change : Les pertes de change nettes de 90,8 \$ et de 80,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 (91,0 \$ et 172,9 \$ en 2018) reflètent essentiellement des pertes de change nettes de 58,2 \$ et de 41,7 \$ sur les activités d'investissement (principalement sur les placements libellés en euros et en roupies indiennes, ces deux monnaies s'étant dépréciées face au dollar américain) et des pertes de change nettes de 35,4 \$ et de 56,7 \$ sur les contrats de change.

Charge d'intérêts

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Charge d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	51,9	47,6	163,5	151,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	13,8	13,2	42,8	42,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	36,6	24,0	97,9	66,3
	102,3	84,8	304,2	259,9
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,7	—	14,8	—
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	14,5	—	36,0	—
	19,2	—	50,8	—
Charges d'intérêts présentées dans l'état consolidé du résultat net	121,5	84,8	355,0	259,9

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^{er} janvier 2019. Pour obtenir de plus amples renseignements, voir la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

La hausse des charges d'intérêts du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 et l'émission du 14 juin 2019 de billets de premier rang, à 4,23 %, échéant en 2029, d'un capital de 500,0 \$ CA, déduction faite du remboursement du 15 juillet 2019 du capital de 395,6 \$ CA restant dû sur les billets de premier rang, à 6,40 %, échéant en 2021. La hausse des neuf premiers mois de 2019 s'explique aussi par l'émission du 17 avril 2018 de billets de premier rang, 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois 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. L'augmentation enregistrée pour les neuf premiers mois de 2019 a été partiellement compensée par le remboursement anticipé, en 2018, 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 \$.

L'augmentation des charges d'intérêts sur les emprunts contractés au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 s'explique surtout par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de CIG (le 4 janvier 2019), ce facteur étant partiellement neutralisé par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 résulte aussi 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), facteur compensé en partie par la déconsolidation de Quess (le 1^{er} 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2019	2018	2019	2018
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	37,0	15,6	104,6	97,7
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	4,4	13,1	22,1	38,7
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	24,1	26,6	72,4	81,8
Total des frais généraux du siège social	65,5	55,3	199,1	218,2
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(6,0)	(5,1)	(26,9)	(30,6)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(62,1)	(9,3)	(184,5)	(20,3)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(35,1)	(38,3)	(108,5)	(112,4)
Perte sur rachat de la dette à long terme	23,7	—	23,7	58,9
	(14,0)	2,6	(97,1)	113,8

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont augmenté en regard de ceux des périodes correspondantes de 2018, passant de 15,6 \$ et de 97,7 \$ à 37,0 \$ et à 104,6 \$, surtout en raison d'une économie de 20,0 \$ enregistrée en 2018 à la suite du règlement d'une action en justice, ce facteur étant partiellement annulé par une diminution des frais de services-conseils. La hausse des neuf premiers mois de 2019 a aussi été partiellement annulée par une diminution de la charge de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 ont diminué en regard de ceux du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018, passant de 13,1 \$ et de 38,7 \$ à 4,4 \$ et à 22,1 \$, surtout en raison des coûts de restructuration qui avaient été engagés en 2018 chez Fairfax Latam et Advent et à cause d'une diminution de la charge de rémunération du personnel. La baisse des neuf premiers mois de 2019 s'explique aussi par une diminution des frais juridiques et des frais de services-conseils.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 24,1 \$ et de 72,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 et de 26,6 \$ et de 81,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018 concerne surtout Allied World et Crum & Forster.

Les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille incluent des produits tirés des swaps sur rendement total de 1,0 \$ et de 2,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, contre 1,8 \$ et 5,6 \$ 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 sont restés stables par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2018 en s'établissant à 5,0 \$ et à 24,3 \$ en 2019, ayant été de 3,3 \$ et de 25,0 \$ en 2018.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille a augmenté en atteignant 62,1 \$ et 184,5 \$, ayant été de 9,3 \$ et de 20,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, ce qui reflète surtout une hausse du résultat net positif d'Eurolife comptabilisé en quote-part. L'augmentation des neuf premiers mois de 2019 rend aussi compte de la quote-part d'un profit important chez Seaspan attribuée à la société de portefeuille.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres de 35,1 \$ et de 108,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 (38,3 \$ et 112,4 \$ en 2018) sont surtout constitués d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 35,9 \$ et de 109,3 \$ (38,0 \$ et 112,4 \$ en 2018) reçus des filiales d'assurance et de réassurance.

La perte de 23,7 \$ sur le rachat de la dette à long terme pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 résulte du remboursement anticipé, le 15 juillet 2019, du capital restant dû de 395,6 \$ CA des billets de premier rang non garantis de la société, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021. La perte de 58,9 \$ sur le rachat de la dette à long terme des neuf premiers mois de 2018 représentait essentiellement une perte de 19,6 \$ résultant du remboursement anticipé, le 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 perte de 38,2 \$ résultant du remboursement anticipé, le 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 (ou le produit) d'impôt sur le résultat des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2019 et de 2018, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les variations des actifs et des passifs comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 septembre 2019 par rapport à ceux comptabilisés au 31 décembre 2018 s'expliquent surtout par la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et de CIG (le 4 janvier 2019), la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019), la plus-value latente nette des placements, la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 et l'adoption d'IFRS 16 le 1^{er} 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 2019, en s'établissant à 1 701,8 \$ (ou 1 699,0 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 2,8 \$), 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 et des emprunts contractés sur la facilité de crédit de la société de portefeuille de 500,0 \$, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le remboursement anticipé des billets de premier rang non garantis, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021, d'un capital résiduel de 395,6 \$ CA, 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 (104,3 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2019 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion. Après le 30 septembre 2019, la société a remboursé 250,0 \$ sur sa facilité de crédit.

Au 30 septembre 2019, **les créances découlant de contrats d'assurance** avaient augmenté de 543,7 \$ et avaient atteint 5 654,4 \$, ayant été de 5 110,7 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflétait surtout une croissance du volume des transactions et les renouvellements de contrats (chez Odyssey Group principalement).

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 39 904,6 \$ au 30 septembre 2019 (ou 39 814,7 \$, 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 2 524,7 \$ reflète principalement la plus-value latente nette des actions ordinaires, 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 3 473,7 \$, 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 2 791,4 \$, 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.

Les actions ordinaires ont augmenté de 1 099,3 \$, 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 607,8 \$, 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 (415,1 \$), des prises de participation dans EXCO (228,7 \$) et dans Seven Islands (83,8 \$ 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 174,2 \$ principalement en raison des investissements dans des immeubles de placement aux États-Unis et 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, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'augmentation du montant net à payer sur les autres dérivés (en raison de la consolidation d'AGT).

Les montants à recouvrer des réassureurs au 30 septembre 2019 avaient augmenté de 314,4 \$ en totalisant 8 715,3 \$, 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 d'un plus grand recours à la réassurance (principalement chez Allied World et Brit).

L'impôt sur le résultat différé au 30 septembre 2019, soit 309,5 \$, avait baissé de 188,4 \$, 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 6 203,6 \$ au 30 septembre 2019, en hausse de 526,7 \$ par rapport au total de 5 676,9 \$ du 31 décembre 2018, principalement en raison de la consolidation d'AGT et de CIG, des acquisitions d'entreprises additionnelles 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 septembre 2019 avaient augmenté de 1 337,3 \$, se chiffrant à 5 905,6 \$, 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 septembre 2019 avaient grimpé de 1 808,3 \$ en s'établissant à 4 828,3 \$, 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 690,5 \$ et s'établissaient à 2 693,6 \$ au 30 septembre 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 septembre 2019 avait grimpé de 387,6 \$ en se chiffrant à 29 469,3 \$, contre 29 081,7 \$ au 31 décembre 2018, ce qui reflétait surtout l'incidence de 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, Allied World et Crum & Forster) 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 avait 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 Odyssey Group, Zenith National et Northbridge).

Les participations ne donnant pas le contrôle avaient diminué de 361,2 \$ et s'établissaient à 3 889,2 \$ au 30 septembre 2019, ayant été de 4 250,4 \$ au 31 décembre 2018, reflétant essentiellement la déconsolidation de Grivalia Properties (466,2 \$), les dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle (166,8 \$) et les rachats d'actions ordinaires chez Recipe (85,3 \$), ces facteurs étant en partie neutralisés par la quote-part du résultat net positif revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (136,4 \$) et par la consolidation d'AGT. Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2019, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 701,8 \$ (ou 1 699,0 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 2,8 \$), 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 les neuf premiers mois 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 reçus de Crum & Forster (50,0 \$), d'Odyssey Group (50,0 \$), de Zenith National (28,2 \$) et de CRC (15,1 \$). Les principales sorties de trésorerie pour les neuf premiers mois de 2019 sont les suivantes : le remboursement anticipé du capital restant dû de 395,6 \$ CA sur les billets de premier rang non garantis, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021; des versements de dividendes de 312,2 \$ 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 (104,3 \$); 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), 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), à Digit (47,9 \$ pour combler ses besoins en capitaux) et à Northbridge (54,0 \$ pour combler ses besoins en capitaux).

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 1 699,0 \$ au 30 septembre 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\$. Après le 30 septembre 2019, la société a remboursé 250,0 \$ sur sa facilité de crédit – voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 – et s'attend à affecter une partie du produit tiré de la vente de sa participation restante de 4,9 % dans ICICI Lombard (comme il est mentionné à la rubrique « Fairfax Asia » du présent rapport de gestion) au remboursement du solde restant dû de 250,0 \$ au quatrième trimestre de 2019. Pour un complément d'information sur la facilité de crédit, voir la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2019 sont des paiements liés à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat, à d'autres activités d'investissement, aux remboursements éventuels sur la facilité de crédit et aux paiements éventuels sur les contrats dérivés.

Au cours des neuf premiers mois 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 3 473,7 \$, 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 des neuf premiers mois de 2019 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2018).

	Neuf premiers mois	
	2019	2018
Activités d'exploitation		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	1 792,9	277,8
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 068,3)	(1 183,0)
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(279,5)	(281,4)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(211,7)	(157,0)
Achats d'immeubles de placement, montant net	(175,8)	(63,5)
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	(221,9)	(196,9)
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	456,5	1 490,7
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(326,7)	(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	114,1	(50,1)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	269,1	605,5
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(271,9)	(651,7)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	86,7	39,1
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	—	150,5
Paiements de capital sur les obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	(41,0)	—
Paiements de capital sur les obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	(121,6)	—
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(104,3)	(169,8)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(118,0)	(70,1)
Émission d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	43,2	103,1
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(122,2)	(353,0)
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	(312,2)	(317,0)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(188,7)	(155,2)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(341,6)	(2 224,8)

1) L'adoption d'IFRS 16 *Contrats de location* le 1^{er} janvier 2019 est décrite à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Exclusion faite des achats 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 1 792,9 \$ en 2019, contre 277,8 \$ 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 pour en savoir plus sur les achats 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 279,5 \$ en 2019 reflète essentiellement une augmentation des participations dans Seaspans 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 281,4 \$ en 2018 représentait essentiellement une prise de participation dans Seaspans et des prises de participation additionnelles dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), dans Thai Re et dans AFGRI (par Fairfax Africa) et dans un partenariat (par Grivalia Properties), ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats de la société du secteur de l'assurance et hors de ce secteur (y compris les distributions nettes reçues en trésorerie par suite de la liquidation de trois sociétés en commandite KWF) et par le produit net reçu pour la vente de la participation de la société dans Navacord Inc. (58,8 \$). Les achats de filiales de 211,7 \$ en 2019, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions d'AGT, d'Ambridge Partners (par Brit), de CIG (par Fairfax Africa) et d'ARX Insurance. Les achats de filiales de 157,0 \$ 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 456,5 \$ 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 \$. Les remboursements d'emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 326,7 \$ en 2019 représentent essentiellement le remboursement anticipé des billets de premier rang non garantis, à 6,40 %, échéant le 25 mai 2021, d'un capital résiduel de 395,6 \$ CA. Les remboursements d'emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 246,5 \$ en 2018 représentaient 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 remboursement 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 net des emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelable des sociétés d'assurance et de réassurance de 114,1 \$ en 2019 représente les prélèvements additionnels effectués par Brit sur sa facilité de crédit renouvelable. Le montant net des remboursements sur les facilités de crédit renouvelables des sociétés d'assurance et de réassurance de 50,1 \$ en 2018 représentait essentiellement un remboursement de 45,0 \$ effectué par Brit sur sa facilité de crédit renouvelable.

Le montant de 269,1 \$ au poste « Produits 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 garantis, à 4,719 %, échéant le 1^{er} 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 271,9 \$ au poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2019 reflète surtout le remboursement partiel de 131,8 \$ (175,6 \$ CA), par AGT, sur un capital de 200,0 \$ CA, relatif aux billets de premier rang à 5,875 %, échéant le 1^{er} décembre 2021, et le remboursement anticipé, par Recipe, de son emprunt à terme de 111,4 \$ (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 651,7 \$ 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 prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 86,7 \$ en 2019 représente essentiellement les emprunts de 50,0 \$ que Fairfax India a contractés sur sa facilité de crédit renouvelable. Le montant net des emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 39,1 \$ 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, les emprunts de Recipe destinés au financement de l'acquisition de The Keg et les emprunts de Quess avant sa déconsolidation, ces éléments étant partiellement neutralisés par le remboursement de Fairfax Africa de son emprunt à terme (150,0 \$).

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 43,2 \$ 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 société 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 122,2 \$ 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 importante lancée par Recipe et des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités lancées par Fairfax Africa, Recipe et Fairfax India. Le montant de 353,0 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2018 représentait principalement le rachat par Brit de ses actions ordinaires auprès de son actionnaire minoritaire (le régime OMERS), l'acquisition par Recipe des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg et les rachats d'actions sur le marché libre par Fairfax Africa.

Les dividendes de 188,7 \$ en 2019 et de 155,2 \$ 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 septembre 2019, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 12 417,2 \$, soit 462,98 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'insuffisance, avant impôt, non comptabilisée de 561,8 \$ 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 7,1 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2019 (hausse de 9,5 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2019). Au cours des neuf premiers mois 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 168 529 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 septembre 2019, les actions ordinaires véritablement en circulation étaient au nombre de 26 820 057.

	30 septembre 2019			31 décembre 2018		
	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées	701,5	686,3	15,2	700,7	554,0	146,7
Entreprises associées hors du secteur de l'assurance ²⁾	2 185,5	2 274,0	(88,5)	1 834,4	1 801,8	32,6
Thomas Cook India	473,4	928,4	(455,0)	826,6	946,4	(119,8)
Recipe	504,3	544,9	(40,6)	508,5	555,8	(47,3)
Fairfax India	616,1	548,2	67,9	658,4	520,7	137,7
Fairfax Africa	240,5	301,3	(60,8)	293,3	358,0	(64,7)
Grivalia Properties	—	—	—	486,9	523,8	(36,9)
	4 721,3	5 283,1	(561,8)	5 308,8	5 260,5	48,3

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 30 septembre 2019, 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 29 septembre 2020, à racheter tout au plus 2 556 821 actions à droit de vote subalterne, 601 588 actions privilégiées de série C, 328 741 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, les activités d'AGT ont généré respectivement 5,1 % et 2,9 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société; au 30 septembre 2019, ces activités représentaient 1,5 % des actifs consolidés de la société et 1,7 % 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 septembre 2019

Produits des activités ordinaires	470,0
Résultat net	<u>(20,3)</u>

30 septembre 2019

Actif

Placements de portefeuille	20,0
Montants à recouvrer de réassureurs	31,4
Goodwill et immobilisations incorporelles	292,1
Autres actifs	728,2
	<u>1 071,7</u>

Passif

Dettes d'exploitation et charges à payer	152,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	56,4
Montants à payer à des sociétés affiliées	267,4
Emprunt	412,4
	<u>889,0</u>

Capitaux propres

	<u>182,7</u>
	<u>1 071,7</u>

Données trimestrielles (non audité)

	30 septembre 201 9	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 201 8	30 juin 2018	31 mars 2018	31 décembre 2017
Produits des activités ordinaires ¹⁾	4 925,9	5 441,3	5 632,6	4 179,9	4 441,0	4 210,4	4 926,4	5 321,5
Résultat net ²⁾	74,4	579,5	814,6	(453,2)	149,2	83,9	1 038,0	856,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax ²⁾	68,6	494,3	769,2	(477,6)	106,2	63,1	684,3	869,5
Résultat net par action ²⁾	2,13 \$	17,94 \$	28,04 \$	(17,89) \$	3,46 \$	1,88 \$	24,27 \$	30,87 \$
Résultat net dilué par action ²⁾	2,04 \$	17,18 \$	26,98 \$	(17,89) \$	3,34 \$	1,82 \$	23,60 \$	30,06 \$

1) Les périodes antérieures à 2018 n'ont pas été retraitées pour l'application, le 1^{er} 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^{er} 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 minimale; 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, 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. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
