FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 176,8 $; 79,5 $ au 31 décembre 2020)	5, 19	1 480,6	1 252,2
Créances sur contrats d'assurance		7 162,9	5 816,1
Placements de portefeuille			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 637,4 $; 751,9 $ au 31 décembre 2020)	5, 19	15 328,4	13 197,8
Obligations (coût : 14 684,9 $; 14 916,1 $ au 31 décembre 2020)	5	15 354,3	15 734,6
Actions privilégiées (coût : 547,7 $; 268,3 $ au 31 décembre 2020)	5	1 314,9	605,2
Actions ordinaires (coût : 4 654,1 $; 4 635,5 $ au 31 décembre 2020)	5	5 322,8	4 599,1
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 5 601,1 $; 4 154,3 $ au 31 décembre 2020)	5, 6	4 720,3	4 381,8
Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (juste valeur : 729,5 $; 729,5 $ au 31 décembre 2020)	5, 6, 15	729,5	729,5
Dérivés et autres actifs investis (coût : 866,9 $; 944,4 $ au 31 décembre 2020)	5, 7	911,9	812,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 226,4 $; 196,1 $ au 31 décembre 2020)	5, 7	226,5	196,4
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 330,6 $; 2 791,0 $ au 31 décembre 2020)	5, 6, 19	1 962,7	1 851,8
		45 871,3	42 108,6
Actifs détenus en vue de la vente	15	216,3	—
Frais d'acquisition de primes différés		1 756,3	1 543,7
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 886,6 $; 686,8 $ au 31 décembre 2020)	8, 9	11 637,0	10 533,2
Actifs d'impôt différé		513,5	713,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		6 161,5	6 229,1
Autres actifs		5 449,7	5 857,2
Total de l'actif		80 249,1	74 054,0
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 965,6	4 996,1
Obligations au titre de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 67,2 $; 22,8 $ au 31 décembre 2020)	5, 7	219,7	189,4
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	15	113,1	—
Passifs d'impôt différé		410,3	356,4
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		3 905,0	2 964,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	42 281,6	39 206,8
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	6 982,2	6 614,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 834,8	2 200,0
Total du passif		60 712,3	56 526,7
Capitaux propres	11		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		14 015,1	12 521,1
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		15 350,6	13 856,6
Participations ne donnant pas le contrôle		4 186,2	3 670,7
Total des capitaux propres		19 536,8	17 527,3
		80 249,1	74 054,0

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET
Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2021 et 2020
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Notes	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	17	5 977,7	4 702,7	11 405,7	9 478,4
Primes nettes émises	17	4 529,5	3 555,5	8 675,4	7 401,9
Primes brutes acquises		5 218,8	4 259,0	9 976,0	8 475,3
Primes cédées aux réassureurs		(1 204,4)	(925,5)	(2 231,2)	(1 754,0)
Primes nettes acquises	17	4 014,4	3 333,5	7 744,8	6 721,3
Intérêts et dividendes		160,8	205,0	328,7	422,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	75,4	(23,1)	119,7	(228,3)
Profits (pertes) nets sur placements	5	1 290,2	644,1	2 132,2	(895,4)
Profit à la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance		45,3	—	112,0	117,1
Autres produits	17	1 244,9	905,6	2 391,8	2 086,6
		6 831,0	5 065,1	12 829,2	8 224,2
Charges					
Sinistres, montant brut	8	3 235,8	2 968,7	6 266,9	5 752,5
Sinistres cédés aux réassureurs		(674,0)	(693,7)	(1 328,9)	(1 299,5)
Sinistres, montant net	18	2 561,8	2 275,0	4 938,0	4 453,0
Charges d'exploitation	18	680,2	621,0	1 365,0	1 276,5
Commissions, montant net	9	664,4	559,7	1 283,9	1 117,7
Charge d'intérêts	10	117,8	122,2	283,9	237,9
Autres charges	17, 18	1 239,3	938,4	2 408,8	2 211,7
		5 263,5	4 516,3	10 279,6	9 296,8
Résultat avant impôt sur le résultat		1 567,5	548,8	2 549,6	(1 072,6)
Charge (produit) d'impôt	13	287,3	122,5	446,8	(109,8)
Résultat net		1 280,2	426,3	2 102,8	(962,8)
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		1 201,4	434,9	2 007,4	(824,4)
Participations ne donnant pas le contrôle		78,8	(8,6)	95,4	(138,4)
		1 280,2	426,3	2 102,8	(962,8)
Résultat net par action	12	45,79 $	16,00 $	76,18 $	(31,76) $
Résultat net dilué par action	12	43,25 $	15,26 $	72,16 $	(31,76) $
Dividendes en trésorerie versés par action		— $	—$	10,00 $	10,00 $
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	25 986	26 487	26 054	26 645

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL
Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2021 et 2020
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre 2021	Deuxième trimestre 2020	Premier semestre 2021	Premier semestre 2020
Résultat net		1 280,2	426,3	2 102,8	(962,8)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat					
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net					
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger		21,1	124,8	20,1	(459,4)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	7	(33,1)	(88,1)	(60,9)	103,3
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens		(7,8)	(19,1)	27,9	(1,6)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		5,5	(19,0)	(58,3)	(88,9)
		(14,3)	(1,4)	(71,2)	(446,6)
(Profits) pertes de change latents nets reclassés en résultat net		—	—	(0,3)	161,9
		(14,3)	(1,4)	(71,5)	(284,7)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies		(2,7)	(27,1)	(2,7)	(27,1)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		6,9	1,9	8,9	11,2
Autres		—	—	13,8	—
		4,2	(25,2)	20,0	(15,9)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat		(10,1)	(26,6)	(51,5)	(300,6)
Résultat global		1 270,1	399,7	2 051,3	(1 263,4)
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		1 207,7	399,7	1 981,5	(995,6)
Participations ne donnant pas le contrôle		62,4	—	69,8	(267,8)
		1 270,1	399,7	2 051,3	(1 263,4)

	Deuxième trimestre 2021	Deuxième trimestre 2020	Premier semestre 2021	Premier semestre 2020
(Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global				
Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	1,1	3,2	(6,1)	6,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(0,9)	(2,6)	6,8	4,3
	0,2	0,6	0,7	11,0
(Profits) pertes de change latents nets reclassés en résultat net	—	—	—	0,4
	0,2	0,6	0,7	11,4
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	1,0	10,0	1,0	10,0
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,7)	(1,0)	(2,5)	(1,6)
	(0,7)	9,0	(1,5)	8,4
Total (de la charge) du produit d'impôt	(0,5)	9,6	(0,8)	19,8

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020
(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires[1)]	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2021	6 712,0	(732,8)	248,4	7 092,5	(799,0)	12 521,1	1 335,5	13 856,6	3 670,7	17 527,3
Résultat net de la période	—	—	—	2 007,4	—	2 007,4	—	2 007,4	95,4	2 102,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	41,6	41,6	—	41,6	(21,5)	20,1
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(60,9)	(60,9)	—	(60,9)	—	(60,9)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	27,9	27,9	—	27,9	—	27,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(55,7)	(55,7)	—	(55,7)	(2,6)	(58,3)
Profits de change latents nets reclassés en résultat net	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,3)	—	(0,3)
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(1,1)	(1,1)	—	(1,1)	(1,6)	(2,7)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	13,4	13,4	—	13,4	(4,5)	8,9
Autres	—	—	—	—	9,2	9,2	—	9,2	4,6	13,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	41,5	(42,1)	—	—	(0,6)	—	(0,6)	(3,1)	(3,7)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(90,8)	51,0	—	—	(39,8)	—	(39,8)	3,3	(36,5)
Rachats aux fins d'annulation	(34,2)	—	—	(23,0)	—	(57,2)	—	(57,2)	—	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(272,1)	—	(272,1)	—	(272,1)	(143,7)	(415,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(22,5)	—	(22,5)	—	(22,5)	—	(22,5)
Acquisition de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	217,3	217,3
Déconsolidation de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	(51,0)	(51,0)
Autres variations nettes des capitaux permanents (note 11)	—	—	3,9	(99,2)		(95,3)	—	(95,3)	422,9	327,6
Solde au 30 juin 2021	6 677,8	(782,1)	261,2	8 683,1	(824,9)	14 015,1	1 335,5	15 350,6	4 186,2	19 536,8
Solde au 1er janvier 2020	6 797,2	(661,1)	239,0	7 379,2	(711,7)	13 042,6	1 335,5	14 378,1	3 529,1	17 907,2
Perte nette de la période	—	—	—	(824,4)	—	(824,4)	—	(824,4)	(138,4)	(962,8)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	(345,7)	(345,7)	—	(345,7)	(113,7)	(459,4)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	103,3	103,3	—	103,3	—	103,3
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(1,6)	(1,6)	—	(1,6)	—	(1,6)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(74,2)	(74,2)	—	(74,2)	(14,7)	(88,9)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net	—	—	—	—	161,9	161,9	—	161,9	—	161,9
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(27,1)	(27,1)	—	(27,1)	—	(27,1)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	12,2	12,2	—	12,2	(1,0)	11,2
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	52,6	(56,3)	—	—	(3,7)	—	(3,7)	—	(3,7)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(120,2)	44,0	—	—	(76,2)	—	(76,2)	2,9	(73,3)
Rachats aux fins d'annulation	(55,9)	—	—	(11,1)	—	(67,0)	—	(67,0)	—	(67,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(275,7)	—	(275,7)	—	(275,7)	(153,1)	(428,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(21,9)	—	(21,9)	—	(21,9)	—	(21,9)
Acquisition d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	102,9	102,9
Déconsolidation d'une filiale	—	9,5	(6,4)	(57,8)	28,0	(26,7)	—	(26,7)	340,4	313,7
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	4,0	(121,1)	—	(117,1)	—	(117,1)	91,4	(25,7)
Solde au 30 juin 2020	6 741,3	(719,2)	224,3	6 067,2	(854,9)	11 458,7	1 335,5	12 794,2	3 645,8	16 440,0

1) Comprennent les actions à droit de vote multiple ayant une valeur comptable de 3,8 $ au 1er janvier 2020, au 30 juin 2020, au 1er janvier 2021 et au 30 juin 2021.

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2021 et 2020
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation					
Résultat net		1 280,2	426,3	2 102,8	(962,8)
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	186,4	186,7	362,6	391,7
Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net		9,7	—	15,7	(21,6)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		26,0	22,3	51,0	44,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(75,4)	23,1	(119,7)	228,3
Impôt sur le résultat différé	13	184,3	66,2	253,9	(159,7)
(Profits) pertes nets sur placements	5, 15	(1 289,9)	(642,9)	(2 127,4)	897,8
Profit à la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance		(45,3)	—	(112,0)	(117,1)
Perte sur remboursement d'emprunts	10	—	—	45,7	—
Augmentation nette de la juste valeur des immeubles de placement	5	(0,3)	(1,2)	(4,8)	(2,4)
Achats de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	(333,3)	(1 050,5)	(145,4)	(851,8)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		882,1	468,9	1 379,7	575,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		824,5	(501,1)	1 702,1	22,1
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	26,4	15,1	61,1	32,0
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(29,0)	(5,3)	(56,2)	(13,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(55,6)	(50,5)	(157,2)	(139,4)
Achats d'immeubles de placement, montant net	5	(1,1)	(3,8)	(1,5)	(2,1)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		8,3	—	7,4	—
Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		12,7	—	85,4	221,7
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		161,4	—	169,2	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale		—	—	(26,0)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		123,1	(44,5)	82,2	98,8
Activités de financement					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		—	645,0	1 250,0	645,0
Remboursements		(40,1)	(0,1)	(806,4)	(0,2)
Emprunts (remboursements) nets sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille		—	(800,0)	(200,0)	970,0
Emprunts (remboursements) nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		(38,0)	(82,6)	60,0	—
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		2,0	(5,0)	465,2	56,8
Remboursements		(54,1)	(5,5)	(561,2)	(40,8)
Emprunts (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		(29,2)	(119,2)	(144,5)	206,7
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(16,4)	(16,3)	(32,5)	(31,1)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(38,6)	(35,9)	(78,1)	(81,3)
Actions à droit de vote subalterne :	11				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(63,2)	(66,2)	(90,8)	(120,2)
Rachats aux fins d'annulation		—	(48,8)	(57,2)	(67,0)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(272,1)	(275,7)
Dividendes sur les actions privilégiées		(11,4)	(11,2)	(22,5)	(21,9)
Actions des filiales :	11				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		30,3	—	317,0	—
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(27,9)	(8,9)	(51,8)	(21,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(137,5)	(148,0)	(143,7)	(153,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(424,1)	(702,7)	(368,6)	1 065,6
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		523,5	(1 248,3)	1 415,7	1 186,5
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		5 351,1	6 179,6	4 467,1	3 863,3
Écarts de conversion		26,3	44,0	18,1	(74,5)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19	5 900,9	4 975,3	5 900,9	4 975,3

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 9
5. Trésorerie et placements 10
6. Participations dans des entreprises associées 15
7. Dérivés 16
8. Passifs au titre des contrats d'assurance 17
9. Réassurance 17
10. Emprunts 17
11. Total des capitaux propres 18
12. Résultat par action 19
13. Impôt sur le résultat 20
14. Éventualités et engagements 21
15. Acquisitions et dessaisissements 21
16. Gestion des risques financiers 22
17. Informations sectorielles 27
18. Charges 33
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie 34
20. Opérations entre parties liées 35

1. Activités

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021 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 2020, 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, 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, des actifs non courants, des groupes destinés à être cédés et d'une participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente, qui ont été évalués à la plus faible des deux valeurs suivantes : la valeur comptable ou la juste valeur diminuée des coûts de sortie.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 29 juillet 2021.

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 2020, 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 2021

Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2 (Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16)
Le 27 août 2020, l'IASB a publié les modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers*, d'IAS 39 *Instruments financiers* : *Comptabilisation et évaluation,* d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, d'IFRS 4 *Contrats d'assurance* et d'IFRS 16 *Contrats de location*, qui traitent de l'incidence sur les états financiers et des mesures de simplification lorsqu'un taux d'intérêt de référence tel le LIBOR est remplacé par un autre taux de référence. L'adoption rétrospective de ces modifications le 1er janvier 2021 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Allégements de loyer liés à la COVID-19 après le 30 juin 2021 (modification d'IFRS 16)
Le 31 mars 2021, l'IASB a publié une modification d'IFRS 16 *Contrats de location* visant à prolonger d'un an la mesure de simplification facultative pour les preneurs, afin de faire en sorte que les allégements de loyer reçus en conséquence directe de la pandémie de COVID-19 ne soient pas comptabilisés comme des modifications de contrats de location en vertu d'IFRS 16, en ce qui concerne les paiements de loyer exigibles au plus tard le 30 juin 2022. L'adoption anticipée rétrospective de cette modification le 31 mars 2021 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique (IAS 38 *Immobilisations incorporelles*)
En avril 2021, l'IASB a ratifié une décision de l'IFRS Interpretations Committee qui clarifie la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation engagés dans le cadre d'un accord de type logiciel-service (« SaaS »). La décision fournit des indications sur la possibilité de comptabiliser les coûts engagés, à l'actif à titre d'immobilisations corporelles, et sur le moment de leur comptabilisation. La société évalue actuellement l'incidence prévue de cette décision sur ses états financiers consolidés.

Nouvelles prises de position en comptabilité publiées mais non encore entrées en vigueur

L'IASB a publié les modifications suivantes en 2021 et en 2020, que la société ne prévoit pas adopter avant leurs dates d'entrée en vigueur respectives : *Contrats déficitaires – Coût d'exécution d'un contrat (modifications d'IAS 37), Référence au cadre conceptuel (modifications d'IFRS 3)* et *Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2018-2020*, en vigueur le 1er janvier 2022; ainsi que *Classement des passifs en tant que passifs courants ou passifs non courants (modifications d'IAS 1), Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)* et *Définition d'estimations comptables (modifications d'IAS 8)* en vigueur le 1er janvier 2023. La société évalue actuellement l'incidence prévue de ces prises de position sur ses états financiers consolidés.

Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction (modification d'IAS 12)
Le 7 mai 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 12 *Impôts sur le résultat*, afin de préciser la façon dont les sociétés comptabilisent l'impôt différé sur les transactions pour lesquelles les montants des différences temporaires imposables et déductibles sont les mêmes, comme les transactions liées à des contrats de location, pour lesquelles, en vertu d'IAS 16 *Contrats de location*, une obligation locative et un actif correspondant au titre du droit d'utilisation doivent être comptabilisés à la date de début du contrat. Les modifications empêchent le recours à l'exemption relative à la comptabilisation initiale pour ces transactions et s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, l'application anticipée étant permise. Une fois adoptées, les modifications exigent que l'actif ou le passif d'impôt différé comptabilisé pour les différences temporaires liées aux soldes de contrats de location soit comptabilisé au début de la première période comparative présentée, tout effet cumulatif de l'application initiale des modifications étant comptabilisé comme un ajustement du solde d'ouverture des capitaux propres. La société évalue actuellement l'incidence prévue de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

IFRS 17 *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »)
Le 18 mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, une norme exhaustive sur la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats d'assurance et sur les informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 exige des entités qu'elles évaluent les contrats d'assurance en utilisant les estimations actuelles des flux de trésorerie actualisés, y compris l'actualisation de la provision pour sinistres au moyen de l'un des trois modèles d'évaluation. Le 25 juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17 qui comprenaient des améliorations ciblées et le report, au 1er janvier 2023, de la date d'entrée en vigueur. La norme doit être appliquée rétrospectivement avec retraitement des informations comparatives à moins que ce ne soit impraticable. En vue de l'adoption d'IFRS 17, la société continue de prioriser la mise en œuvre de nouveaux systèmes de technologie de l'information qu'elle compte exploiter en parallèle en 2022 et l'évaluation de l'incidence qu'aura IFRS 17 sur les états financiers consolidés.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements critiques, notamment pour préparer les 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 2020. L'étendue des effets de la pandémie de COVID-19 actuelle sur la société est décrite à la note 16.

5. Trésorerie et placements

Le tableau suivant présente la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ainsi que les placements de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de dérivés, tous classés à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées, de la participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente et des autres actifs investis.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents[1)]	186,3	280,0
Placements à court terme	347,4	159,2
Obligations	431,5	457,2
Actions privilégiées	14,2	4,7
Actions ordinaires[2)]	158,1	123,7
Dérivés (note 7)	166,3	147,9
	1 303,8	1 172,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Placements à court terme	176,8	79,5
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	1 480,6	1 252,2
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(67,2)	(22,8)
	1 413,4	1 229,4
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents[1)]	6 291,9	4 886,5
Placements à court terme	9 036,5	8 311,3
Obligations	15 354,3	15 734,6
Actions privilégiées	1 314,9	605,2
Actions ordinaires[2)]	5 322,8	4 599,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	4 720,3	4 381,8
Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (note 6)	729,5	729,5
Dérivés (note 7)	295,7	234,8
Autres actifs investis[3)]	616,2	577,6
	43 682,1	40 060,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Placements à court terme	163,9	113,9
Obligations	62,6	82,5
	226,5	196,4
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents[1)]	88,8	90,2
Obligations	91,9	21,0
Actions ordinaires	480,8	412,3
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 301,2	1 328,3
	1 962,7	1 851,8
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	45 871,3	42 108,6
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(152,5)	(166,6)
	45 718,8	41 942,0
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	47 132,2	43 171,4

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 678,5 $ au 30 juin 2021 (789,6 $ au 31 décembre 2020). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 095,2 $ au 30 juin 2021 (1 935,9 $ au 31 décembre 2020).

3) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente le profil des échéances des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 juin 2021, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés ou les deux représentent respectivement 6 799,4 $, 80,3 $ et 481,1 $ (respectivement 7 155,0 $, 1,3 $ et 1 075,8 $ au 31 décembre 2020) de la juste valeur totale des obligations. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notionnel de 603,4 $ au 30 juin 2021 (330,8 $ au 31 décembre 2020) utilisés comme couverture économique de l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt, comme il est indiqué à la note 7. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans un an ou moins s'explique principalement par les achats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 408,0 $. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un à cinq ans est surtout attribuable aux ventes nettes des obligations à court ou moyen terme de sociétés de haute qualité, pour un produit de 1 720,0 $ et à l'échange de débentures de Seaspan Corporation contre des actions privilégiées d'Atlas Corp., décrit à la note 6, diminution qui a été en partie contrebalancée par les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 161,3 $, ce qui a aussi fait augmenter les placements en obligations échéant dans cinq à dix ans.

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Coût amorti[1)]	**Juste valeur[1)]**	**Coût amorti[1)]**	**Juste valeur[1)]**
Échéant dans 1 an ou moins	5 951,1	5 924,2	4 968,1	4 935,3
Échéant dans 1 an à 5 ans	7 661,3	8 312,6	9 378,4	10 096,9
Échéant dans 5 ans à 10 ans	1 139,3	1 165,9	654,2	718,5
Échéant après 10 ans	400,9	537,6	419,2	544,6
	15 152,6	15 940,3	15 419,9	16 295,3

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

Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2021				31 décembre 2020			
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)
Trésorerie et équivalents[1)]	6 567,0	—	—	6 567,0	5 256,7	—	—	5 256,7
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	274,2	—	—	274,2	638,1	—	—	638,1
Provinces canadiennes	1 268,7	—	—	1 268,7	1 002,9	—	—	1 002,9
Trésor américain	7 537,8	—	—	7 537,8	6 343,3	—	—	6 343,3
Autres gouvernements	251,0	155,2	—	406,2	266,7	234,9	—	501,6
Sociétés et autres	—	237,7	—	237,7	—	178,0	—	178,0
	9 331,7	392,9	—	9 724,6	8 251,0	412,9	—	8 663,9
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	24,2	—	24,2	—	16,5	—	16,5
Provinces canadiennes	—	77,4	—	77,4	—	49,9	—	49,9
Trésor américain	—	2 911,4	—	2 911,4	—	3 058,4	—	3 058,4
États et municipalités américains	—	386,3	—	386,3	—	378,2	—	378,2
Autres gouvernements	—	2 094,8	—	2 094,8	—	944,0	—	944,0
Sociétés et autres[2)]	—	7 930,9	2 515,3	10 446,2	—	10 074,1	1 774,2	11 848,3
	—	13 425,0	2 515,3	15 940,3	—	14 521,1	1 774,2	16 295,3
Actions privilégiées :								
Canada	—	18,0	96,2	114,2	—	12,2	93,0	105,2
États-Unis	—	—	12,0	12,0	—	—	17,0	17,0
Autres[3)]	12,9	288,0	902,0	1 202,9	10,3	—	477,4	487,7
	12,9	306,0	1 010,2	1 329,1	10,3	12,2	587,4	609,9
Actions ordinaires :								
Canada	1 262,2	129,7	266,8	1 658,7	802,5	108,7	181,5	1 092,7
États-Unis	559,3	38,9	1 096,1	1 694,3	485,1	32,0	998,8	1 515,9
Autres	1 412,2	260,4	936,1	2 608,7	1 250,8	338,4	937,3	2 526,5
	3 233,7	429,0	2 299,0	5 961,7	2 538,4	479,1	2 117,6	5 135,1
Dérivés et autres actifs investis	—	121,4	956,8	1 078,2	—	237,4	722,9	960,3
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(190,0)	(29,7)	(219,7)	—	(164,1)	(25,3)	(189,4)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	19 145,3	14 484,3	6 751,6	40 381,2	16 056,4	15 498,6	5 176,8	36 731,8
	47,4 %	35,9 %	16,7 %	100,0 %	43,7 %	42,2 %	14,1 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6)[4)]	4 324,7	22,3	4 652,7	8 999,7	3 073,8	17,7	4 059,8	7 151,3

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 678,5 $ au 30 juin 2021 (789,6 $ au 31 décembre 2020). Se reporter à la note 19.

2) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 1 183,3 $ au 30 juin 2021 (775,4 $ au 31 décembre 2020) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

3) Comprennent essentiellement le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks Services Limited (« Digit »), qui sont décrites à la page suivante. La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est comptabilisée à titre de participation dans une entreprise associée, comme il est précisé à la note 6.

4) La juste valeur des participations dans des entreprises associées est présentée séparément; par conséquent, ces participations sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. Comprend aussi la juste valeur de RiverStone Barbados détenue en vue de la vente au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, dans le cadre de la transaction décrite à la note 15.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 juin 2021 par rapport à celles qui sont décrites dans la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, sauf pour ce qui concerne les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, comme il est indiqué à la page suivante.

Certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires dans le tableau précédent sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 et il n'y a pas eu d'autre transfert important d'instruments financiers vers le niveau 3 ou du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation.

	2021						
	Titres de créance par voie de placement privé	**Actions privilégiées de sociétés à capital fermé**	**Sociétés en commandite et autres[1)]**	**Fonds de capital-investissement[1)]**	**Actions ordinaires**	**Dérivés et autres actifs investis**	**Total**
Solde au 1er janvier	1 774,2	587,4	1 766,9	110,8	239,9	697,6	5 176,8
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net[2)]	232,3	425,6	290,2	(2,4)	43,5	196,3	1 185,5
Achats	553,2	2,0	78,8	—	26,3	7,1	667,4
Acquisitions de filiales (note 15)	—	—	—	—	—	27,4	27,4
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	10,9	—	10,9
Ventes et distributions	(57,6)	(5,9)	(153,0)	(3,3)	(0,7)	(6,6)	(227,1)
Transfert depuis une catégorie	—	—	(102,0)	—	(10,7)	—	(112,7)
Profits (pertes) de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	13,2	1,1	3,8	1,3	(1,3)	5,3	23,4
Solde au 30 juin	2 515,3	1 010,2	1 884,7	106,4	307,9	927,1	6 751,6

	2020						
	Titres de créance par voie de placement privé	**Actions privilégiées de sociétés à capital fermé**	**Sociétés en commandite et autres[1)]**	**Fonds de capital-investissement[1)]**	**Actions ordinaires**	**Dérivés et autres actifs investis**	**Total**
Solde au 1er janvier	1 420,1	569,2	1 846,7	129,2	205,6	764,3	4 935,1
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(62,4)	(37,5)	(137,1)	(4,8)	(1,9)	(175,1)	(418,8)
Achats	281,7	10,7	162,7	—	3,0	47,2	505,3
Ventes et distributions	(22,3)	(0,1)	(314,7)	(18,8)	(7,0)	(6,2)	(369,1)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(16,9)	(2,1)	(8,3)	(2,9)	(4,1)	(12,5)	(46,8)
Solde au 30 juin	1 600,2	540,2	1 549,3	102,7	195,6	617,7	4 605,7

1) Compris dans les actions ordinaires dans le tableau de la hiérarchie des justes valeurs présenté plus haut et au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Actions ordinaires », à l'état consolidé de la situation financière.

2) En juin 2021, l'entreprise associée Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit ») a conclu des ententes avec des investisseurs tiers, aux termes desquelles sa filiale d'assurance IARD, Go Digit Insurance Limited (« Digit Insurance »), réunira environ 200 $ (14,9 milliards de roupies indiennes) de nouvelles actions, portant la valeur de Digit Insurance à environ 3,5 G$ (259,5 milliards de roupies indiennes) (la « juste valeur de la transaction »). Les transactions sont soumises aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des organismes de réglementation, et elles devraient se conclure au troisième trimestre de 2021. La société a estimé la juste valeur de Digit au 30 juin 2021 au moyen d'un modèle d'évaluation pondéré en fonction des probabilités, attribuant une pondération de 60 % à la juste valeur déterminée grâce à une analyse des flux de trésorerie actualisés effectuée à l'interne et une pondération de 40 % à la juste valeur de la transaction ajustée pour tenir compte du risque, ce qui a fait en sorte que la société a comptabilisé un profit latent net de 425,0 $ (comprenant des pertes de change de 13,7 $) sur sa participation en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit. Une augmentation (diminution) de 5 % de la pondération de la juste valeur de la transaction se traduirait par une augmentation (diminution) de 54,4 $ (54,4 $) du profit latent net. La société détient également une participation de 49,0 % comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans Digit, comme il est précisé à la note 6.

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième trimestre					
	2021			2020		
	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
Obligations	27,4 [1]	160,4 [1]	187,8	70,1	424,8	494,9
Actions privilégiées	0,7	442,3 [2]	443,0	—	10,4	10,4
Actions ordinaires	100,0	415,0	515,0	16,3	113,9	130,2
	128,1	1 017,7	1 145,8	86,4	549,1	635,5
Dérivés :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	—	—	(58,1) [3]	(38,5)	(96,6)
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	91,7 [3]	(68,5)	23,2	59,9 [3]	61,2	121,1
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	3,7	36,2	39,9	—	9,1	9,1
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(1,8)	1,1	(0,7)	(123,3)	80,9	(42,4)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(8,2)	(6,1)	(14,3)	(45,8)	48,9	3,1
Autres	(4,8)	77,0 [4]	72,2	14,5	(37,1)	(22,6)
	80,6	39,7	120,3	(152,8)	124,5	(28,3)
Profits (pertes) de change nets sur :						
Activités d'investissement	22,6	(38,8)	(16,2) [5]	(56,7)	112,9	56,2 [5]
Activités de souscription	4,3	—	4,3	(31,6)	—	(31,6)
Contrats de change	(11,6)	(1,1)	(12,7)	(10,8)	1,3	(9,5)
	15,3	(39,9)	(24,6)	(99,1)	114,2	15,1
Cession d'entreprises associées	6,4	—	6,4	(9,2)	—	(9,2)
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance	94,1	—	94,1 [6]	—	—	—
Autres	(3,2)	(48,6)	(51,8)	0,9	30,1	31,0
Profits (pertes) nets sur placements	321,3	968,9	1 290,2	(173,8)	817,9	644,1

	Premier semestre					
	2021			2020		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets [7]	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	173,8 [1]	(61,6) [1]	112,2	136,5	261,1	397,6
Actions privilégiées	0,7	444,3 [2]	445,0	—	(9,7)	(9,7)
Actions ordinaires	182,7	823,1	1 005,8	239,0	(958,7)	(719,7)
	357,2	1 205,8	1 563,0	375,5	(707,3)	(331,8)
Dérivés :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	—	—	(285,2) [3]	62,8	(222,4)
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	493,4 [3]	(110,1)	383,3	31,9 [3]	16,8	48,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	12,9	112,4	125,3	—	(135,8)	(135,8)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(68,7)	70,8	2,1	(233,3)	241,9	8,6
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	29,1	(7,1)	22,0	(55,1)	(54,4)	(109,5)
Autres	(70,1)	126,6 [4]	56,5	14,6	(51,2)	(36,6)
	396,6	192,6	589,2	(527,1)	80,1	(447,0)
Profits (pertes) de change nets sur :						
Activités d'investissement	11,2	(63,9)	(52,7) [5]	(52,5)	(30,0)	(82,5) [5]
Activités de souscription	21,9	—	21,9	3,4	—	3,4
Contrats de change	(35,9)	4,8	(31,1)	(41,5)	14,3	(27,2)
	(2,8)	(59,1)	(61,9)	(90,6)	(15,7)	(106,3)
Cession d'entreprises associées	9,7	—	9,7	(6,8)	—	(6,8)
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance	97,9	—	97,9 [6]	—	—	—
Autres	(5,6)	(60,1)	(65,7)	(8,4)	4,9	(3,5)
Profits (pertes) nets sur placements	853,0	1 279,2	2 132,2	(257,4)	(638,0)	(895,4)

1) Comprend la décomptabilisation des débentures de Seaspan Corporation qui ont été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas Corp., comme il est précisé à la note 6.

2) Comprend le profit latent net de 438,7 $ sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, décrites à la page précédente.

3) 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.

4) Comprend les profits latents nets de 69,2 $ et de 58,6 $ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021 liés à la convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados, comme il est indiqué à la note 15.

5) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021 sont essentiellement liées au raffermissement du dollar américain par rapport à l'euro et à la roupie indienne. Les profits de change nets sur les activités d'investissement au deuxième trimestre de 2020 sont essentiellement liés à l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier semestre de 2020 sont essentiellement liées au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, à la roupie indienne et à la livre sterling.

6) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 $, comme il est précisé à la note 15.

7) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets au premier semestre de 2020 incluent les profits (pertes) nets sur les placements qui ont été cédés lors de la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2021			31 décembre 2020			Quote-part du résultat net			
							Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Propriété	Juste valeur[a)]	Valeur comptable	Propriété	Juste valeur[a)]	Valeur comptable	2021	2020	2021	2020
Assurance et réassurance										
RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), détenue en vue de la vente[1)]	61,9 %	729,5	729,5	60,0 %	729,5	729,5	—	66,6	—	66,6
Tous les autres[1), 2), 3), 4)]	—	1 131,8	810,0	—	812,0	575,2	23,6	21,1	22,6	(20,6)
		1 861,3	1 539,5		1 541,5	1 304,7	23,6	87,7	22,6	46,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[5)]										
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »)[6)]	30,5 %	1 137,7	1 226,0	30,5 %	799,9	1 166,3	22,8	(24,1)	99,1	(24,1)
Atlas Corp. (« Atlas »)[7)]	36,7 %	1 291,3	865,0	36,7 %	978,9	900,1	18,1	15,3	(12,9)	78,2
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 372,4	609,4	54,0 %	1 396,1	642,4	(10,7)	(1,6)	(22,3)	(2,1)
Quess Corp Limited (« Quess »)	33,1 %	538,7	541,5	33,2 %	366,8	558,9	(3,9)	(30,0)	(3,0)	(126,1)
Autres[8)]	—	2 798,3	1 969,6	—	2 068,1	1 867,2	25,5	(70,4)	36,2	(200,2)
		7 138,4	5 211,5		5 609,8	5 134,9	51,8	(110,8)	97,1	(274,3)
		8 999,7	6 751,0		7 151,3	6 439,6	75,4	(23,1)	119,7	(228,3)
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :										
Participations dans des entreprises associées		5 601,1	4 720,3		4 154,3	4 381,8				
Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente		729,5	729,5		729,5	729,5				
Participations de Fairfax India dans des entreprises associées		2 669,1	1 301,2		2 267,5	1 328,3				
		8 999,7	6 751,0		7 151,3	6 439,6				

a) Se reporter à la note 5 pour de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs.

1) Le 8 février 2021, la société a conclu une entente pour acheter (sauf s'ils ont été vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados, comme il est précisé à la note 15, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Gulf Insurance Company aux termes de cette entente.

2) Le 17 juin 2021, la société a augmenté sa participation dans Singapore Re pour la faire passer de 28,2 % à 94,0 % et a commencé à consolider Singapore Re, comme il est indiqué à la note 15.

3) La participation de 49,0 % de la société dans Digit est composée d'une participation de 45,3 % dans les actions ordinaires de Digit et d'une participation de 3,7 % en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit qui sont considérées comme des titres de capitaux propres. La participation étrangère directe dans le secteur de l'assurance en Inde est limitée à 49,0 %; par conséquent, le reste de la participation de la société dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit est comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net. La société a estimé la juste valeur de sa participation de 49,0 % dans Digit comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans Digit, au 30 juin 2021, comme étant de 228,1 $ (120,5 $ au 31 décembre 2020), au moyen d'un modèle d'évaluation pondéré en fonction des probabilités décrit à la note 5. La société prévoit consolider Digit une fois que le gouvernement indien aura donné son approbation finale de son intention annoncée de hausser les limites de la participation étrangère pour le secteur de l'assurance pour la faire passer de 49,0 % à 74,0 %, et que la société aura obtenu l'approbation réglementaire relative à son placement dans Digit.

4) Après le 30 juin 2021, soit le 14 juillet 2021, la société a augmenté sa participation dans Eurolife pour la faire passer à 80,0 %, comme il est précisé à la note 15.

5) Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 50,3 $ et de 69,2 $ (13,5 $ et 31,1 $ en 2020) provenant de ses entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance.

6) Au 30 juin 2021, la valeur comptable du placement de la société dans Eurobank dépassait sa juste valeur déterminée par le cours des actions d'Eurobank. La société a effectué une analyse de la valeur d'utilité fondée sur des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années, selon un taux d'actualisation après impôt présumé de 10,0 % (9,5 % au 31 décembre 2020) et un taux de croissance à long terme de 1,5 % (1,5 % au 31 décembre 2020), laquelle s'est traduite par une valeur recouvrable qui représentait environ 108 % de la valeur comptable (environ 108 % au 31 décembre 2020). Une augmentation (diminution) de 0,5 % du taux d'actualisation et une diminution (augmentation) de 0,25 % du taux de croissance à long terme, aux fins de l'analyse de la valeur d'utilité, se traduirait par une diminution (augmentation) de la valeur recouvrable, à environ 104 % (112 %) de la valeur comptable.

7) Le 11 juin 2021, la société a conclu une transaction de modification et d'échange avec Atlas relativement à son placement dans un capital de 575,0 $ des débentures émises par Seaspan Corporation (« Seaspan »), filiale d'exploitation d'Atlas, aux termes de laquelle la société a échangé une tranche de capital de 288,0 $ de ces débentures de Seaspan contre de nouvelles actions privilégiées de série J et des bons de souscription d'Atlas au prix d'exercice de 13,71 $ l'action. Les modalités des débentures restantes de Seaspan ont été modifiées principalement pour retirer les droits d'encaissement anticipé obligatoire de la société et de libérer toutes les cautions et tous les privilèges en cours sur les garanties. La société a décomptabilisé les débentures de Seaspan qui ont été échangées et a comptabilisé respectivement son placement dans les actions privilégiées et les bons de souscription d'Atlas aux postes respectifs dans l'état consolidé de la situation financière.

8) Le 31 mars 2021, la société a investi 100,0 $ dans un capital de 100,0 $ de débentures non garanties à 3,0 % et de bons de souscription de Helios Fairfax Partners Corporation (« HFP ») pour acheter 3 millions d'actions à droit de vote subalterne de HFP pouvant être exercées à 4,90 $ l'action en tout temps avant le cinquième anniversaire de clôture. Les débentures viendront à échéance au troisième anniversaire de la date de clôture ou, au gré de la société, au premier ou deuxième anniversaire. Au rachat ou à l'échéance, si la juste valeur de certains anciens placements de Fairfax Africa détenus par HFP est inférieure à leur juste valeur de 102,6 $ au 30 juin 2020, le prix de rachat des débentures sera réduit du montant de la différence. La société a comptabilisé les débentures à leur juste valeur de 78,0 $ et constaté le solde de 22,0 $ à titre d'ajout à sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans HFP.

7. Dérivés

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

	30 juin 2021				31 décembre 2020			
			Juste valeur				Juste valeur	
	Notionnel	Coût	Actif	Passif	Notionnel	Coût	Actif	Passif
Contrats sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	2 466,1	—	61,8	73,9	1 788,3	—	144,3	18,0
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions[1)]	733,0	109,8	256,0	3,1	626,9	102,4	133,2	0,4
Convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados (note 15)	1 323,7	—	58,6	—	—	—	—	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	66 688,3	277,5	0,2	—	74 906,0	347,5	2,8	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	603,4	—	0,1	4,0	330,8	—	3,1	—
Contrats de change à terme et swaps	—	—	35,3	100,7	—	—	66,4	136,0
Options sur devises	—	—	—	—	—	53,7	5,8	—
Autres contrats dérivés	—	26,0	50,0	38,0	—	25,6	27,1	35,0
Total			462,0	219,7			382,7	189,4

1) Comprend la participation de la société dans les bons de souscription d'Atlas, d'une juste valeur de 207,4 $ au 30 juin 2021 (110,5 $ au 31 décembre 2020).

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

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel de 205,1 $ et de 753,6 $ qui incluaient des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur visant 343 219 et 969 460 actions à droit de vote subalterne de Fairfax, d'un notionnel initial de 154,9 $ (194,7 $ CA) et de 403,3 $ (508,5 $ CA) ou environ 451,24 $ (567,30 $ CA) et 416,03 $ (524,47 $ CA) par action. Au 30 juin 2021, la société détenait des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur visant un total de 1 964 155 actions à droit de vote subalterne de Fairfax, d'un notionnel initial de 732,5 $ (935,0 $ CA) ou environ 372,96 $ (476,03 $ CA) par action. Au 30 juin 2021, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel initial de 2 218,0 $ (1 746,2 $ au 31 décembre 2020). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société a reçu un montant en trésorerie net de 91,7 $ et de 493,4 $ (59,9 $ et 31,9 $ en 2020) relativement aux dispositions de clôture et de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société a dénoué un notionnel de 315,2 $ et de 485,4 $ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits réalisés nets sur placements de 135,5 $ et de 203,5 $. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 193,2 $ et de 252,0 $ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits réalisés nets sur placements de 50,1 $ et de 69,4 $.

La société a détenu de temps à autre des swaps sur rendement total d'actions en position vendeur, aux fins de placement, mais elle n'en détenait plus aucun au 30 juin 2021 (néant au 31 décembre 2020). Ces contrats offraient un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des actions individuelles sous-jacentes. Au cours des deuxièmes trimestres de 2021 et 2020, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position vendeur. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la société a payé un montant en trésorerie net de 58,1 $ et de 285,2 $ relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier semestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 404,4 $ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur et comptabilisé des pertes nettes sur placements de 107,4 $ (pertes réalisées de 248,1 $, dont une tranche de 140,7 $ a été comptabilisée dans les pertes latentes des exercices antérieurs).

Au 30 juin 2021, la juste valeur totale des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, incluse au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et au poste « Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés », s'établissait à 403,3 $ (275,9 $ au 31 décembre 2020) et était composée d'une garantie de 318,7 $ (226,4 $ au 31 décembre 2020) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 84,6 $ (49,5 $ au 31 décembre 2020) 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 à terme sur obligations du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition à certaines obligations à long terme 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 des obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 603,4 $ au 30 juin 2021 (330,8 $ au 31 décembre 2020). Les contrats ont une durée moyenne de moins de trois mois et peuvent être renouvelés aux taux du marché. Les contrats à terme sur obligations du Trésor américain ont enregistré des pertes nettes sur placements de 14,3 $ et des profits nets sur placements de 22,0 $ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021 (profits nets de 3,1 $ et pertes nettes de 109,5 $ en 2020).

Couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes

Le 29 mars 2021, la société a utilisé le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis échéant en 2031 d'un capital de 850,0 $ CA pour racheter ses billets de premier rang non garantis d'un capital total de 846,0 $ CA échéant en 2022 et 2023. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 850,0 $ CA comme couverture d'une tranche de son investissement net dans des filiales canadiennes. Se reporter à la note 10 pour un supplément d'information.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Montant brut	**Montant cédé**	**Montant net**	**Montant brut**	**Montant cédé**	**Montant net**
Provision pour primes non acquises	9 895,4	2 460,6	7 434,8	8 397,5	1 899,1	6 498,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	32 386,2	8 289,8	24 096,4	30 809,3	7 947,3	22 862,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	42 281,6	10 750,4	31 531,2	39 206,8	9 846,4	29 360,4

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres, montant brut

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

	2021	**2020**
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1er janvier	30 809,3	28 500,2
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(83,2)	(144,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré[1)]	6 348,0	5 698,8
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(872,0)	(768,7)
au cours des exercices antérieurs	(3 985,4)	(4 228,9)
Acquisitions de filiales (voir la note 15)	240,1	—
Dessaisissement d'une filiale	(18,7)	—
Effet du change et autres	(51,9)	(44,9)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	32 386,2	29 012,4

1) Exclusion faite du montant de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres du secteur Liquidation de sinistres en Europe de 196,9 $ pour le premier trimestre de 2020 (qui inclut l'incidence de deux transactions au terme desquelles le secteur Liquidation de sinistres en Europe a repris un passif net de 280,2 $ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 289,8 $), car les passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe ont été inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019, et le secteur Liquidation de sinistres en Europe a été déconsolidé le 31 mars 2020. Se reporter à la note 8 du rapport annuel de 2020 pour des informations supplémentaires.

9. Réassurance

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

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	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	8 316,5	(26,7)	8 289,8	7 971,7	(24,4)	7 947,3
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	1 019,1	(132,5)	886,6	818,0	(131,2)	686,8
Provision pour primes non acquises	2 460,6	—	2 460,6	1 899,1	—	1 899,1
	11 796,2	(159,2)	11 637,0	10 688,8	(155,6)	10 533,2

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 comprend des produits de commission tirés des primes cédées aux réassureurs de 240,6 $ et de 461,6 $ (196,3 $ et 369,6 $ en 2020).

10. Emprunts

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Capital	**Valeur comptable[1)]**	**Juste valeur[2)]**	**Capital**	**Valeur comptable[1)]**	**Juste valeur[2)]**
Société de portefeuille	6 181,5	6 130,7	6 744,2	5 613,0	5 580,6	6 167,4
Sociétés d'assurance et de réassurance	844,0	851,5	888,4	1 025,2	1 033,4	1 067,4
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[3)]	1 846,6	1 834,8	1 836,1	2 210,8	2 200,0	2 202,6
Total des emprunts	8 872,1	8 817,0	9 468,7	8 849,0	8 814,0	9 437,4

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 d'entrées de marché observables (respectivement les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie des justes valeurs).

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

Société de portefeuille

Le 29 juin 2021, la société a modifié et mis à jour sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$ conclue auprès d'un consortium de prêteurs, pour en prolonger l'échéance du 21 décembre 2022, jusqu'au 29 juin 2026. Au cours du premier semestre de 2021, la société a effectué un remboursement net de 200,0 $ sur sa facilité de crédit renouvelable, ce qui laisse un montant emprunté de 500,0 $ au 30 juin 2021 (700,0 $ au 31 décembre 2020). Les principales clauses restrictives de nature financière de la facilité de crédit imposent à la société de maintenir son ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents tout au plus à 0,35:1 et de s'assurer que les capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax ne soient pas inférieurs à 9,5 G$. Au 30 juin 2021, la société respectait ses clauses restrictives financières, soit un ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents de 0,293:1 et des capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax de 15,4 G$, calculés selon les clauses restrictives de nature financière.

Le 1er mars 2021, la société a effectué le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 671,6 $ (850,0 $ CA), à 3,95 %, échéant le 3 mars 2031, pour un produit net de 666,2 $, déduction faite des primes, des commissions et des frais. Les commissions et frais de 5,4 $ étaient inclus dans la valeur comptable des billets. Le 29 mars 2021, la société a utilisé le produit net tiré de ce placement pour racheter ses billets de premier rang non garantis à 5,84 % d'un capital total de 353,5 $ (446,0 $ CA) échéant le 14 octobre 2022 et ses billets de premier rang non garantis à 4,50 % d'un capital de 317,1 $ (400,0 $ CA) échéant le 22 mars 2023, et comptabilisé une perte de 45,7 $ sur le rachat, à titre de charge d'intérêts. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang d'un capital de 850,0 $ CA échéant le 3 mars 2031, comme couverture d'une tranche de son investissement net dans des filiales canadiennes.

Le 3 mars 2021, la société a effectué le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 600,0 $, à 3,375 %, échéant le 3 mars 2031, pour un produit net de 583,8 $, déduction faite de l'escompte, des commissions et des frais. Les commissions et frais de 15,4 $ étaient inclus dans la valeur comptable des billets.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Le 15 juin 2021 et le 15 mars 2021, Odyssey Group a racheté un capital respectif de 40,0 $ et de 50,0 $ de ses billets non garantis de premier rang.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Le 26 février 2021, Fairfax India a réalisé le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 $ à 5,00 % échéant le 26 février 2028, et a par la suite utilisé le produit net pour rembourser un capital de 500,0 $ sur son prêt à terme à taux variable. Les filiales d'assurance et de réassurance de la société ont acheté 45,0 $ dans le cadre du placement de Fairfax India, selon les mêmes modalités que les autres participants, et le placement intragroupe est éliminé dans l'information financière consolidée de la société.

Charge d'intérêts

La charge d'intérêt pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, de 117,8 $ et de 283,9 $ (122,2 $ et 237,9 $ en 2020) comprenait une charge d'intérêts sur les emprunts de 101,6 $ et de 252,2 $ (105,9 $ et 205,9 $ en 2020), dont une perte de néant et de 45,7 $ (néant et néant en 2020) sur les rachats des billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille et une charge d'intérêts de 16,2 $ et de 31,7 $ (16,3 $ et 32,0 $ en 2020) sur les obligations locatives.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2021	2020
Actions à droit de vote subalterne aux 1er janvier	25 427 736	26 082 299
Rachats aux fins d'annulation	(137 923)	(225 683)
Acquisition d'actions propres	(201 218)	(397 683)
Réémission d'actions propres	86 938	127 471
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	25 175 533	25 586 404
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin	25 924 303	26 335 174

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société a racheté néant et 137 923 (174 905 et 225 683 en 2020) 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 néant et de 57,2 $ (48,8 $ et 67,0 $ en 2020), dont néant et 23,0 $ (5,5 $ et 11,1 $ en 2020) ont été portés aux résultats non distribués.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société a racheté, sur le marché libre, 134 755 et 201 218 actions à droit de vote subalterne au coût de 63,2 $ et de 90,8 $ afin de les détenir comme actions propres (246 443 et 397 683 actions à droit de vote subalterne rachetées en 2020 au coût de 66,2 $ et de 120,2 $) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

		30 juin 2021		31 décembre 2020		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
						Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Siège social	Pourcentage de participation[5]	Valeur comptable	Pourcentage de participation[5]	Valeur comptable	2021	2020	2021	2020
Sociétés d'assurance et de réassurance									
Allied World[1]	Bermudes	29,1 %	1 374,0	29,1 %	1 329,0	40,7	51,3	73,7	20,0
Brit[2]	R.-U.	—	146,7	—	121,7	0,8	(0,5)	(3,0)	(8,7)
Tous les autres[3]	—	—	691,5	—	381,1	11,5	8,8	24,2	3,0
			2 212,2		1 831,8	53,0	59,6	94,9	14,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance									
Restaurants et commerces de détail[4]	—	—	478,6	—	469,7	(5,9)	(25,1)	(7,1)	(59,2)
Fairfax India[4, 5]	Canada	6,6 %	1 058,6	6,6 %	1 130,9	45,2	(23,3)	32,8	(38,8)
Thomas Cook India	Inde	33,2 %	61,8	33,1 %	69,4	(5,4)	(8,0)	(11,1)	(13,5)
Autres[6]	—	—	375,0	—	168,9	(8,1)	(11,8)	(14,1)	(41,2)
			1 974,0		1 838,9	25,8	(68,2)	0,5	(152,7)
			4 186,2		3 670,7	78,8	(8,6)	95,4	(138,4)

1) Le 28 avril 2021, Allied World a payé un dividende de 126,4 $ (126,4 $ au 30 avril 2020) à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres).

2) Le 10 février 2021, la société a conclu une entente pour vendre, à OMERS, une participation d'environ 14 % dans Brit, comme il est précisé à la note 15.

3) Essentiellement lié aux fonds de placement internes consolidés détenus par les entreprises associées RiverStone Barbados et Eurolife. Au cours du premier semestre de 2021, Eurolife a investi un montant additionnel de 80,0 $ dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax.

4) Au 30 juin 2021, le pourcentage de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India et Recettes Illimitées s'établissait respectivement à 71,6 % et à 60,0 % (72,0 % et 59,8 % au 31 décembre 2020), ce qui diffère de leur pourcentage de droits de vote à titre de participation ne donnant pas le contrôle, respectivement de 6,6 % et de 38,9 % (6,6 % et 38,9 % au 31 décembre 2020).

5) Le 15 juin 2021, Fairfax India a lancé une importante offre publique en vue de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 105,0 $ de ses actions à droit de vote subalterne auprès des actionnaires contre trésorerie. Fairfax, société mère ultime de Fairfax India, ne déposera pas d'actions aux termes de l'offre. L'offre expirera le 6 août 2021, sauf si elle est prolongée ou retirée, et n'est pas conditionnelle au dépôt d'un nombre minimal d'actions.

6) L'augmentation de la valeur comptable du poste « Autres » au premier semestre de 2021 est surtout liée aux premiers appels publics à l'épargne et aux opérations sur capitaux propres connexes liés à Farmers Edge et à Boat Rocker.

Le dividende versé par Allied World, comme il est indiqué à la note 1 ci-dessus, a diminué de 89,6 $ les résultats non distribués. Les premiers appels publics à l'épargne et les opérations sur capitaux propres connexes liés à Farmers Edge et à Boat Rocker au cours du premier trimestre de 2021, comme il est indiqué à la note 6 ci-dessus, ont fait augmenter de 242,6 $ les participations ne donnant pas le contrôle et diminué de 3,1 $ les résultats non distribués. Ces opérations ont été comptabilisées dans les autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

12. Résultat par action

Le résultat net par action ordinaire est calculé comme suit au moyen du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1 201,4	434,9	2 007,4	(824,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,4)	(11,2)	(22,5)	(21,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	1 190,0	423,7	1 984,9	(846,3)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	25 985 935	26 487 070	26 053 767	26 644 78
Droits à des paiements fondés sur des actions	1 528 583	1 284 810	1 454 777	—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	27 514 518	27 771 880	27 508 544	26 644 78
Résultat net par action ordinaire – de base	45,79 $	16,00 $	76,18 $	(31,76) $
Résultat net par action ordinaire – dilué	43,25 $	15,26 $	72,16 $	(31,76) $

Des droits à paiements fondés sur 1 249 403 actions à droits de vote subalterne n'ont pas été pris en compte dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le premier semestre de 2020, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	105,9	57,0	199,6	53,9
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(2,9)	(0,7)	(6,7)	(4,0)
	103,0	56,3	192,9	49,9
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	164,4	71,2	230,2	(151,1)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	11,2	(5,5)	15,0	(2,3)
Autres	8,7	0,5	8,7	(6,3)
	184,3	66,2	253,9	(159,7)
Charge (produit) d'impôt	287,3	122,5	446,8	(109,8)

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

	Deuxième trimestre									
	2021					2020				
	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	253,8	546,3	58,5	708,9	1 567,5	91,9	167,5	24,4	265,0	548,8
Charge d'impôt	61,4	114,7	15,8	95,4	287,3	30,3	37,2	29,8	25,2	122,5
Résultat net	192,4	431,6	42,7	613,5	1 280,2	61,6	130,3	(5,4)	239,8	426,3

	Premier semestre									
	2021					2020				
	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	623,9	939,6	74,4	911,7	2 549,6	(220,0)	(609,5)	(99,2)	(143,9)	(1 072,6)
Charge (produit) d'impôt	111,4	206,5	10,4	118,5	446,8	(11,3)	(122,3)	22,3	1,5	(109,8)
Résultat net	512,5	733,1	64,0	793,2	2 102,8	(208,7)	(487,2)	(121,5)	(145,4)	(962,8)

1) *Comprend Fairfax India et Fairfax Africa (déconsolidée le 8 décembre 2020).*

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 résultats de la société de portefeuille.*

3) *Essentiellement composé des résultats de Brit, du secteur Liquidation de sinistres en Europe (déconsolidé le 31 mars 2020) et d'autres résultats liés à la société de portefeuille.*

4) *Comprend essentiellement des sociétés en Inde, en Asie et en Europe (sauf le Royaume-Uni) et Allied World (la majeure partie du résultat net d'Allied World est générée hors des États-Unis et du Royaume-Uni).*

La hausse de la rentabilité avant impôt dans l'ensemble des pays au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 par rapport au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020 reflète surtout l'amélioration du résultat technique et du rendement des placements.

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	415,3	145,5	675,6	(284,2)
Produits de placement non imposables	(62,0)	12,4	(49,6)	(56,7)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(110,9)	(55,4)	(180,3)	111,0
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	13,9	20,0	(38,7)	99,2
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	8,3	(6,2)	8,3	(6,3)
Effet du change	7,7	7,9	13,2	20,9
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	6,7	(0,1)	5,3	(7,9)
Autres, y compris les différences permanentes	8,3	(1,6)	13,0	14,2
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	287,3	122,5	446,8	(109,8)

Les produits de placement non imposables de 49,6 $ au premier semestre de 2021 (56,7 $ en 2020) étaient essentiellement composés de produits de dividendes, de produits d'intérêts non imposables, des gains en capital à long terme et de 50 % des gains en capital nets qui ne sont pas imposables au Canada. Les produits de placement non imposables de 56,7 $ au premier semestre de 2020 reflètent également un profit à la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, qui n'était pas imposable au Canada ni à la Barbade.

L'écart de 110,9 $ et de 180,3 $ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis, à la Barbade, en Asie (essentiellement lié au profit latent comptabilisé sur le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit) et par Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de 55,4 $ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au deuxième trimestre de 2020 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis et par Brit et Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de 111,0 $ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier semestre de 2020 était surtout lié au fait que les pertes subies aux États-Unis et à la Barbade ainsi que par Brit étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés, ce facteur étant contrebalancé en partie par les bénéfices dégagés par Allied World, qui sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 13,9 $ au cours du deuxième trimestre de 2021 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 18,2 $. La variation de 20,0 $ des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre de 2020 est essentiellement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 35,5 $ au Royaume-Uni, en partie neutralisés par l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 20,9 $ au Canada. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 38,7 $ au premier semestre de 2021 est surtout liée à l'utilisation des actifs d'impôt différé au Canada non comptabilisés antérieurement de 38,9 $. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 99,2 $ au cours du premier semestre de 2020 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Royaume-Uni de 58,2 $ et au Canada de 34,5 $.

14. Éventualités et engagements

Il n'y a pas eu de changements importants dans les éventualités et les engagements de la société au 30 juin 2021 par rapport à ceux établis et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

15. Acquisitions et dessaisissements

Après le 30 juin 2021

Acquisition d'Eurolife FFH Insurance Group Holdings S.A.

Le 14 juillet 2021, la société a augmenté sa participation dans Eurolife FFH Insurance Group Holdings S.A. (« Eurolife ») la faisant passer de 50,0 % à 80,0 % en faisant l'acquisition d'une participation de coentreprise d'OMERS, le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, pour une contrepartie en trésorerie de 142,6 $ (120,7 €). La participation résiduelle de 20 % dans Eurolife demeure détenue par Eurobank, entreprise associée de la société. La société commencera à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation d'Eurolife dans son information financière consolidée au troisième trimestre de 2021. Eurolife est un assureur grec qui distribue ses produits et services d'assurance vie et autres que d'assurance vie par l'intermédiaire du réseau d'Eurobank.

Projet de privatisation de Mosaic Capital Corporation

Le 25 juin 2021, Mosaic Capital a conclu une entente de privatisation avec un acheteur tiers, aux termes de laquelle la société échangera son placement actuel dans des débentures et des bons de souscription de Mosaic Capital ainsi qu'un montant en trésorerie d'environ 11 $ (13,3 $ CA), contre environ 132 $ (163,3 $ CA) de nouvelles débentures à 25 ans de Mosaic Capital. La société acquerra aussi une participation de 20,0 % dans l'acheteur, pour environ 4 $ (5,0 $ CA). La clôture de la transaction est conditionnelle à l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. La société prévoit qu'à la clôture elle déconsolidera Mosaic Capital et commencera à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans l'acheteur dans son information financière consolidée. Par conséquent, au 30 juin 2021, les actifs de 185,5 $ et les passifs de 109,4 $ de Mosaic Capital, composés essentiellement de créances d'exploitation, d'immobilisations incorporelles, d'emprunts et de dettes d'exploitation et charges à payer, ont été présentés respectivement dans l'état consolidé de la situation financière de la société en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.

Vente de certains actifs et passifs par Société de Recettes Illimitées

Le 11 juin 2021, Recettes Illimitées a conclu une entente visant la vente de la quasi-totalité des actifs et des passifs de sa marque de restaurants Milestones (« Milestones »). La clôture de la transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de 2021. Par conséquent, au 30 juin 2021, les actifs de 30,8 $ et les passifs de 3,7 $ liés à la vente de Milestones, composés essentiellement d'immobilisations incorporelles et corporelles, ont été présentés dans l'état consolidé de la situation financière de la société en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.

Vente d'une participation ne donnant pas le contrôle dans Brit Limited

Le 10 février 2021, la société a conclu une entente selon laquelle OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, acquerra une participation d'environ 14 % dans Brit moyennant une contrepartie en trésorerie d'environ 375 $. La clôture de la transaction est conditionnelle à l'approbation de divers organismes de réglementation et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. Après la clôture de l'opération, la société aura la possibilité de racheter progressivement la participation d'OMERS dans Brit.

Vente de RiverStone Barbados à CVC Capital Partners

Le 2 décembre 2020, la société a conclu une entente prévoyant la vente de sa participation de coentreprise de 60,0 % dans RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados ») à CVC Capital Partners (« CVC »). OMERS, le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, vendra également à CVC sa participation de coentreprise de 40,0 % dans RiverStone Barbados dans le cadre de la transaction. À la clôture, la société s'attend à recevoir un produit d'environ 730 $ pour sa participation de coentreprise dans RiverStone Barbados et un instrument d'une valeur éventuelle pour un produit futur potentiel de 235,7 $. La clôture de la transaction est soumise à l'approbation réglementaire et devrait avoir lieu en août 2021.

Dans le cadre de l'entente avec CVC, le 8 février 2021, la société a conclu une entente avec RiverStone Barbados pour acheter (sauf s'ils ont déjà été vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados à des prix précisés totalisant environ 1,3 G$ avant la fin de 2022. La société a comptabilisé cette entente comme un instrument dérivé dont la valeur correspond à la différence entre le prix d'achat précisé des placements de portefeuille et leur juste valeur, ce qui s'est traduit par un actif dérivé de 58,6 $ dans l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2021 et par des profits nets sur placements de 69,2 $ et de 58,6 $ pour le trimestre et le semestre clos à cette date dans l'état consolidé du résultat net.

Semestre clos le 30 juin 2021

Participation supplémentaire dans Singapore Reinsurance Corporation Limited

Le 17 juin 2021, la société a augmenté sa participation dans Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re ») pour la faire passer de 28,2 % à 94,0 % contre 102,9 $ (138,0 SGD) par la conclusion d'une offre d'achat publique, et a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Singapore Re dans le secteur comptable Fairfax Asia. Singapore Re est un réassureur de dommages ayant ses activités de souscription essentiellement en Asie du Sud-Est.

Vente de la participation dans Privi Speciality Chemicals Limited par Fairfax India

Le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu sa participation de 48,8 % dans Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi ») à certaines sociétés affiliées des fondateurs de Privi contre 164,8 $ (12,2 milliards de roupies indiennes), déconsolidé les actifs et les passifs de Privi et comptabilisé un profit réalisé net sur placements de 94,9 $ dans l'état consolidé du résultat net.

L'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre de l'acquisition d'Eurolife et de Singapore Re est en cours et elle sera finalisée dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2021 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

Pandémie de COVID-19

Étant donné l'incertitude et l'évolution de la situation découlant de la COVID-19, y compris les variants, il est difficile de prévoir quelle sera l'incidence de la pandémie sur les activités de la société. L'étendue des effets dépendra des développements futurs, y compris les nouvelles informations sur la gravité de la COVID-19 et les mesures supplémentaires pouvant être prises pour freiner la COVID-19, notamment la prolongation des fermetures de secteurs de l'économie exigées par le gouvernement, en particulier en raison des nouveaux variants. La COVID-19 a eu des effets défavorables, à divers degrés, sur les secteurs d'exploitation de la société. Les résultats techniques de la société au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021 témoignent d'une amélioration importante par rapport à ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, en dépit des sinistres additionnels liés à la COVID-19, de 8,6 $ et de 28,0 $ pour la période considérée, et des pertes de 60,1 $ et de 87,1 $ liées à l'évolution défavorable des provisions pour sinistres de l'exercice précédent, surtout en assurance pertes d'exploitation en dehors de l'Amérique du Nord et en assurance annulation d'événements. En outre, la société s'attend à ce que ses activités d'assurance et de réassurance continuent de connaître une réduction des primes émises dans certains secteurs où les primes sont directement ou indirectement liées aux voyages ou à l'activité économique, même si ces secteurs commencent à récupérer modestement. Certaines des activités de la société non liées à l'assurance continuent de connaître des perturbations et une hausse de l'incertitude en raison des conditions économiques actuelles, en particulier les secteurs de la restauration, du commerce de détail et de l'hébergement, dont les volumes d'activités sont directement liés à la réouverture de l'économie dans les pays où elle exerce ses activités.

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 d'autres charges techniques 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. Comme il a été mentionné dans la rubrique précédente, la COVID-19 a accru l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats techniques futurs de la société. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2021 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2020.

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). La baisse des obligations notées A/A est surtout attribuable aux ventes nettes d'obligations de sociétés de haute qualité de 658,5 $. La légère diminution des obligations notées BBB/Baa s'explique principalement par le produit net sur les ventes nettes d'obligations de sociétés de haute qualité de 1 189,3 $, qui comprend les profits réalisés nets sur les ventes, comme il est précisé à la note 5, en partie contrebalancé par les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 161,3 $. La hausse des obligations non cotées est surtout attribuable aux achats nets de prêts hypothécaires de premier rang sans notation de 408,0 $, en partie contrebalancé par l'échange de débentures de Seaspan contre des actions privilégiées d'Atlas, comme il est indiqué à la note 6. La direction considère que les instruments de créance de qualité investissement sont ceux pour lesquels S&P ou Moody's ont attribué une notation de BBB/Baa ou mieux à l'émetteur des titres. Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

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 s'établit comme suit :

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
Notation de l'émetteur	**Coût amorti**	**Valeur comptable**	**%**	**Coût amorti**	**Valeur comptable**	**%**
AAA/Aaa	3 498,3	3 505,2	22,0	3 574,3	3 604,8	22,1
AA/Aa	737,9	755,9	4,7	779,1	805,1	4,9
A/A	3 223,2	3 324,6	20,9	3 856,5	4 086,6	25,1
BBB/Baa	4 299,9	4 586,2	28,8	4 157,4	4 590,8	28,2
BB/Ba	477,3	496,6	3,1	489,6	518,8	3,2
B/B	110,5	112,2	0,7	41,7	42,9	0,3
Inférieure à B/B	62,5	65,3	0,4	62,4	63,8	0,4
Non cotés[1)]	2 743,0	3 094,3	19,4	2 458,9	2 582,5	15,8
Total	15 152,6	15 940,3	100,0	15 419,9	16 295,3	100,0

1) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 1 183,3 $ au 30 juin 2021 (775,4 $ au 31 décembre 2020) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie aux dérivés 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 risque net de contrepartie aux dérivés de la société se présente comme suit en supposant que toutes les contreparties aux dérivés sont simultanément en situation de défaillance :

	30 juin 2021	**31 décembre 2020**
Total des actifs dérivés[1)]	97,4	222,4
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	(35,6)	(32,0)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société	(37,3)	(124,3)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	10,0	11,7
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	6,0	5,6
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	40,5	83,4

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

Les garanties déposées en faveur de la société au 30 juin 2021 étaient composées d'un montant en trésorerie de 23,4 $ et de titres d'État de 25,6 $ (116,4 $ et 12,9 $ au 31 décembre 2020). Au 30 juin 2021, 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. Au cours du premier semestre de 2021, la société a continué à soumettre ses réassureurs à un test de solvabilité, et a conclu qu'aucune perte de valeur importante n'avait été subie. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables au 30 juin 2021 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. Au 30 juin 2021, un montant de 500,0 $ a été prélevé sur la facilité de crédit de la société, à titre de soutien en liquidités accru des sociétés d'assurance et de réassurance, si cela devenait nécessaire. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de liquidité ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de liquidité au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2021 se rapportent aux paiements d'intérêts et aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôt et à d'autres activités d'investissement. En 2021, la société pourrait aussi faire des paiements liés à sa facilité de crédit et à ses contrats dérivés ainsi que comme capital de soutien à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour des initiatives de souscription dans des marchés d'assurance favorables).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, la société de portefeuille a payé un montant en trésorerie net de 2,1 $ et reçu un montant en trésorerie net de 296,6 $ (reçu un montant en trésorerie net de 139,8 $ et de 141,9 $ en 2020) et les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant en trésorerie net de 93,8 $ et de 196,8 $ relativement aux swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie) (en 2020, montant en trésorerie net de 138,0 $ et de 395,2 $ payé relativement aux swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur et vendeur).

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 à surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux actions, en ce qui concerne les filiales et l'activité consolidée.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier semestre de 2021, ce qui s'explique essentiellement par les ventes nettes d'obligations à court ou moyen terme de sociétés de haute qualité de 2 196,6 $, en partie contrebalancées par les achats nets des obligations du gouvernement indien de 1 161,3 $. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, hausses ou baisse que la société considère comme raisonnablement possibles dans le contexte actuel de pandémie de COVID-19. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt.

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	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	15 257,9	(562,7)	(4,3)	15 540,5	(624,5)	(4,6)
Hausse de 100 points de base	15 585,9	(292,3)	(2,2)	15 889,8	(335,2)	(2,5)
Aucune variation	15 940,3	—	—	16 295,3	—	—
Baisse de 100 points de base	16 380,7	363,1	2,8	16 790,2	410,0	3,0
Baisse de 200 points de base	16 887,4	780,3	5,9	17 348,4	871,6	6,5

1) Comprend l'incidence des contrats à terme conclus pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 603,4 $ au 30 juin 2021 (330,8 $ au 31 décembre 2020).

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. La société détient des placements importants en actions et en titres assimilables à des actions. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, leur valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à leur vente. Comme il a été déjà mentionné dans les rubriques précédentes, la pandémie de COVID-19 a accentué l'incertitude sur le marché et pourrait avoir une incidence défavorable sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs des placements de la société en actions et en titres assimilables à des actions.

L'exposition de la société au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions a augmenté au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020, 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 (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

	30 juin 2021		31 décembre 2020		Résultat avant impôt			
					Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	2021	2020	2021	2020
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	5 811,9	5 811,9	4 939,7	4 939,7	512,1	120,1	1 005,0	(720,2)
Actions privilégiées convertibles[1)]	28,7	28,7	27,9	27,9	0,3	1,9	3,9	2,4
Obligations convertibles	703,8	703,8	461,3	461,3	144,8	13,1	234,8	(10,2)
Participations dans des entreprises associées[1)]	7 138,4	5 211,5	5 609,8	5 134,9	0,4	(9,2)	3,7	(6,8)
Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance[2)]	—	—	—	—	94,1	—	97,9	—
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	2 466,1	(12,1)	1 788,3	126,3	23,2	121,1	383,3	48,7
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions[3)]	252,9	252,9	132,8	132,8	39,9	9,1	125,3	(135,8)
Convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados (note 15)	1 323,7	58,6	—	—	69,2	—	58,6	—
Total des placements en actions et en titres assimilables à des actions	17 725,5	12 055,3	12 959,8	10 822,9	884,0	256,1	1 912,5	(821,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	—	—	—	—	(96,6)	—	(222,4)
	—	—	—	—	—	(96,6)	—	(222,4)
Total de la position sur titres de capitaux propres et effets financiers	17 725,5		12 959,8		884,0	159,5	1 912,5	(1 044,3)

1) Exclusion faite des participations dans des entreprises associées et des coentreprises d'assurance et de réassurance, et de certains autres placements en actions et en titres assimilables à des actions qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. Voir la note 6.

2) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 $, comme il est précisé à la note 15.

3) Comprend la participation de la société dans les bons de souscription d'Atlas.

L'exposition de la société aux placements en actions et en titres assimilables à des actions évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, composée de positions acheteur sur titres de capitaux propres, dans le tableau ci-dessus, à l'exception des participations dans des entreprises associées, s'établit au total à 10 587,1 $ au 30 juin 2021 (7 350,0 $ au 31 décembre 2020).

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle de la société. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de change ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

Le 29 mars 2021, la société a utilisé le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis échéant en 2031 d'un capital de 850,0 $ CA pour racheter ses billets de premier rang non garantis d'un capital total de 846,0 $ CA échéant en 2022 et 2023. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 850,0 $ CA comme couverture d'une tranche de son investissement net dans des filiales canadiennes. Se reporter à la note 10 pour un supplément d'information.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2021, le total des capitaux permanents, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établissait à 28 353,8 $, contre 26 341,3 $ au 31 décembre 2020.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	30 juin 2021	31 décembre 2020	30 juin 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	1 413,4	1 229,4	1 413,4	1 229,4
Emprunts – société de portefeuille	6 130,7	5 580,6	6 130,7	5 580,6
Emprunts – Sociétés d'assurance et de réassurance	851,5	1 033,4	851,5	1 033,4
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 834,8	2 200,0	—	—
Dette totale	8 817,0	8 814,0	6 982,2	6 614,0
Dette nette[1)]	7 403,6	7 584,6	5 568,8	5 384,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	14 015,1	12 521,1	14 015,1	12 521,1
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 186,2	3 670,7	2 212,2	1 831,8
Total des capitaux propres	19 536,8	17 527,3	17 562,8	15 688,4
Ratio dette nette/total des capitaux propres	37,9 %	43,3 %	31,7 %	34,3 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents[2)]	27,5 %	30,2 %	24,1 %	25,6 %
Ratio dette totale/capital total[3)]	31,1 %	33,5 %	28,4 %	29,7 %
Couverture des intérêts[4)]	11,1x	1,6x	13,7x[6)]	3,3x[6)]
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées[5)]	9,9x	1,4x	11,9x[6)]	2,7x[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 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 variations des emprunts et des participations ne donnant pas le contrôle sont décrites respectivement aux notes 10 et 11.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 12 521,1 $ au 31 décembre 2020 à 14 015,1 $ au 30 juin 2021, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (2 007,4 $), contrebalancé en partie par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées (294,6 $), les autres variations nettes des capitaux permanents (95,3 $), les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'attribution de droits à paiements fondés sur des actions (90,8 $) et aux fins d'annulation (57,2 $), et les autres éléments du résultat global (25,9 $), reflétant principalement la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées de 42,3 $, en partie contrebalancés par les profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger de 8,6 $.

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 diminué, passant de 30,2 % au 31 décembre 2020 à 27,5 % au 30 juin 2021, en raison d'une hausse du total net des capitaux permanents et d'une baisse de la dette nette. La hausse du total net des capitaux permanents est attribuable aux augmentations du total des capitaux propres (qui reflètent les augmentations des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et aux participations ne donnant pas le contrôle), en partie contrebalancées par une diminution de la dette nette. L'augmentation de la dette nette s'explique surtout par un accroissement de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille en partie neutralisé par une légère augmentation de la dette totale (qui reflète l'augmentation des emprunts par la société de portefeuille), en partie contrebalancée par la diminution des emprunts par les sociétés d'assurance et de réassurance et les sociétés autres que des sociétés du secteur de l'assurance. Le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents, exception faite des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, a diminué, passant de 29,7 % au 31 décembre 2020 à 28,4 % au 30 juin 2021, en raison de l'accroissement du total des capitaux permanents (qui reflète l'accroissement du total des capitaux propres et de la dette totale), partiellement neutralisé par l'augmentation de la dette totale.

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 de la réassurance de dommages ainsi que de la gestion de placements connexe. Dans le cadre des transactions décrites à la note 15, le 17 juin 2021, la société a commencé à consolider Singapore Re dans le secteur comptable « Fairfax Asia » et dans le secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance »; le 29 avril 2021, Fairfax India a déconsolidé Privi et; au 30 juin 2021, tous les actifs et les passifs de Mosaic Capital et certains actifs et passifs de Recettes Illimitées sont présentés comme étant détenus en vue de la vente, dans l'état consolidé de la situation financière. Il n'y a pas eu d'autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

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

Trimestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Éliminations et ajustements**	**Données consolidées**
Primes brutes émises														
Clients externes	586,8	1 380,2	928,3	149,2	777,2	1 579,1	89,5	487,4	5 977,7	—	—	—	—	5 977,7
Intragroupe	0,7	62,9	5,8	—	2,3	18,1	0,5	52,4	142,7	—	—	—	(142,7)	—
	587,5	1 443,1	934,1	149,2	779,5	1 597,2	90,0	539,8	6 120,4	—	—	—	(142,7)	5 977,7
Primes nettes émises	550,8	1 149,8	766,5	143,8	478,9	1 049,8	45,2	344,7	4 529,5	—	—	—	—	4 529,5
Primes nettes acquises														
Clients externes	452,9	1 038,4	697,4	171,7	433,1	874,4	54,7	291,8	4 014,4	—	—	—	—	4 014,4
Intragroupe	(1,4)	16,3	(12,9)	(0,9)	(1,1)	(34,9)	(2,1)	37,0	—	—	—	—	—	—
	451,5	1 054,7	684,5	170,8	432,0	839,5	52,6	328,8	4 014,4	—	—	—	—	4 014,4
Charges techniques[2)]	(382,4)	(1 001,2)	(662,8)	(158,3)	(419,7)	(795,6)	(49,9)	(316,6)	(3 786,5)	(32,8)	—	—	—	(3 819,3)
Résultat technique	69,1	53,5	21,7	12,5	12,3	43,9	2,7	12,2	227,9	(32,8)	—	—	—	195,1
Produits d'intérêts	15,9	42,1	21,6	3,0	13,2	24,4	3,4	13,1	136,7	2,8	0,8	10,5	(2,6)	148,2
Dividendes	2,0	2,9	1,3	0,7	1,2	4,4	1,3	2,7	16,5	2,3	1,6	(1,6)	—	18,8
Charges de placement	(4,0)	(11,1)	(4,5)	(1,9)	(3,6)	(8,1)	(0,4)	(3,2)	(36,8)	(1,6)	(54,7)	(0,5)	87,4	(6,2)
Intérêts et dividendes	13,9	33,9	18,4	1,8	10,8	20,7	4,3	12,6	116,4	3,5	(52,3)	8,4	84,8	160,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,5	15,3	10,7	10,2	7,8	10,7	(3,7)	1,5	54,0	5,0	4,5	11,9	—	75,4
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 244,9	—	—	1 244,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 241,5)	—	2,2	(1 239,3)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,4	—	2,2	5,6
Résultat d'exploitation	84,5	102,7	50,8	24,5	30,9	75,3	3,3	26,3	398,3	(24,3)	(44,4)	20,3	87,0	436,9
Profits nets sur placements[1)]	71,3	295,5	101,3	8,0	16,0	117,8	428,6	32,3	1 070,8	22,5	128,5	68,4	—	1 290,2
Profit (perte) sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	—	—	—	—	17,9	(0,6)	28,0	—	45,3	—	—	—	—	45,3
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,1)	(1,1)	(1,0)	(4,7)	(6,9)	—	(0,2)	(15,3)	(0,2)	(35,4)	(67,3)	0,4	(117,8)
Frais généraux du siège social et autres	(3,2)	(6,5)	(8,3)	(2,3)	(2,8)	(13,0)	(2,9)	(0,6)	(39,6)	(0,1)	—	40,0	(87,4)	(87,1)
Résultat avant impôt	152,3	390,6	142,7	29,2	57,3	172,6	457,0	57,8	1 459,5	(2,1)	48,7	61,4	—	1 567,5
Impôt sur le résultat														(287,3)
Résultat net														1 280,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 201,4
Participations ne donnant pas le contrôle														78,8
														1 280,2

1) Comprend les profits nets sur placements de 94,9 $ des sociétés autres que des sociétés d'assurance dans le cadre de la déconsolidation de Privi par Fairfax India, comme il est précisé à la note 15.

2) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 juin 2021 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**	**Total**
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	237,8	712,1	423,6	104,2	269,9	600,3	34,6	202,7	2 585,2
Commissions	77,9	195,7	124,6	19,5	106,8	72,4	7,3	59,8	664,0
Autres charges techniques	65,7	84,6	115,7	46,9	73,0	104,6	12,8	65,6	568,9
Charges techniques – année de survenance	381,4	992,4	663,9	170,6	449,7	777,3	54,7	328,1	3 818,1
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	1,0	8,8	(1,1)	(12,3)	(30,0)	18,3	(4,8)	(11,5)	(31,6)
Charges techniques – année civile	382,4	1 001,2	662,8	158,3	419,7	795,6	49,9	316,6	3 786,5

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	430,2	1 102,4	712,5	120,0	659,7	1 224,6	88,9	364,4	4 702,7	—	—	—	—	4 702,7
Intragroupe	3,6	27,5	3,7	—	3,6	12,9	—	33,6	84,9	—	—	—	(84,9)	—
	433,8	1 129,9	716,2	120,0	663,3	1 237,5	88,9	398,0	4 787,6	—	—	—	(84,9)	4 702,7
Primes nettes émises	403,2	935,4	580,0	115,8	418,4	790,7	44,4	267,6	3 555,5	—	—	—	—	3 555,5
Primes nettes acquises														
Clients externes	329,7	882,1	573,5	141,2	423,3	691,6	58,6	233,5	3 333,5	—	—	—	—	3 333,5
Intragroupe	(1,0)	3,7	(14,3)	(0,6)	(0,8)	(9,8)	(2,3)	25,1	—	—	—	—	—	—
	328,7	885,8	559,2	140,6	422,5	681,8	56,3	258,6	3 333,5	—	—	—	—	3 333,5
Charges techniques[1)]	(309,9)	(884,4)	(553,3)	(133,1)	(485,4)	(668,2)	(56,0)	(256,5)	(3 346,8)	(18,7)	—	—	—	(3 365,5)
Résultat technique	18,8	1,4	5,9	7,5	(62,9)	13,6	0,3	2,1	(13,3)	(18,7)	—	—	—	(32,0)
Produits d'intérêts	15,6	49,7	23,5	6,2	16,5	34,6	3,3	15,0	164,4	6,5	6,3	17,3	(2,3)	192,2
Dividendes	2,2	1,2	1,7	0,9	1,2	7,5	1,8	1,4	17,9	1,3	0,9	0,5	—	20,6
Charges de placement	(2,4)	(9,4)	(3,2)	(1,8)	(2,9)	(7,5)	(0,3)	(1,6)	(29,1)	(1,9)	(9,8)	—	33,0	(7,8)
Intérêts et dividendes	15,4	41,5	22,0	5,3	14,8	34,6	4,8	14,8	153,2	5,9	(2,6)	17,8	30,7	205,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,6)	(3,2)	(4,1)	(2,4)	1,4	(1,6)	0,5	(7,4)	(19,4)	(2,7)	(55,4)	54,4	—	(23,1)
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	918,2	—	(12,6)	905,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(940,5)	—	2,1	(938,4)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22,3)	—	(10,5)	(32,8)
Résultat d'exploitation	31,6	39,7	23,8	10,4	(46,7)	46,6	5,6	9,5	120,5	(15,5)	(80,3)	72,2	20,2	117,1
Profits (pertes) nets sur placements	29,1	64,8	63,0	(4,3)	77,5	201,6	17,0	37,7	486,4	22,7	30,5	104,5	—	644,1
Charge d'intérêts	(0,4)	(1,5)	(1,1)	(0,9)	(4,7)	(8,0)	(0,1)	(0,4)	(17,1)	(0,2)	(43,5)	(61,6)	0,2	(122,2)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,7)	(6,4)	(2,0)	(2,3)	(22,2)	(2,4)	(0,3)	(37,5)	—	—	(19,7)	(33,0)	(90,2)
Résultat avant impôt	59,1	102,3	79,3	3,2	23,8	218,0	20,1	46,5	552,3	7,0	(93,3)	95,4	(12,6)	548,8
Impôt sur le résultat														(122,5)
Résultat net														426,3
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														434,9
Participations ne donnant pas le contrôle														(8,6)
														426,3

1) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 juin 2020 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	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	207,4	652,8	355,7	91,8	342,2	527,8	38,1	164,3	2 380,1
Commissions	54,0	167,5	89,9	16,6	105,7	66,6	9,1	50,8	560,2
Autres charges techniques	49,8	80,6	108,9	45,1	57,4	99,1	13,4	57,0	511,3
Charges techniques – année de survenance	311,2	900,9	554,5	153,5	505,3	693,5	60,6	272,1	3 451,6
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,3)	(16,5)	(1,2)	(20,4)	(19,9)	(25,3)	(4,6)	(15,6)	(104,8)
Charges techniques – année civile	309,9	884,4	553,3	133,1	485,4	668,2	56,0	256,5	3 346,8

Semestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Éliminations et ajustements**	**Données consolidées**
Primes brutes émises														
Clients externes	996,5	2 537,4	1 729,2	420,9	1 455,8	2 987,3	217,7	1 060,9	11 405,7	—	—	—	—	11 405,7
Intragroupe	0,9	91,9	9,4	—	8,6	34,7	0,8	86,3	232,6	—	—	—	(232,6)	—
	997,4	2 629,3	1 738,6	420,9	1 464,4	3 022,0	218,5	1 147,2	11 638,3	—	—	—	(232,6)	11 405,7
Primes nettes émises	925,2	2 181,7	1 432,5	409,1	864,4	2 077,0	105,8	679,7	8 675,4	—	—	—	—	8 675,4
Primes nettes acquises														
Clients externes	862,7	1 983,2	1 340,2	344,2	874,6	1 651,4	111,7	576,8	7 744,8	—	—	—	—	7 744,8
Intragroupe	(5,2)	30,2	(23,7)	(1,7)	1,4	(63,7)	(4,3)	67,0	—	—	—	—	—	—
	857,5	2 013,4	1 316,5	342,5	876,0	1 587,7	107,4	643,8	7 744,8	—	—	—	—	7 744,8
Charges techniques[2)]	(735,7)	(1 948,7)	(1 290,6)	(309,6)	(856,6)	(1 500,3)	(101,4)	(625,0)	(7 367,9)	(53,3)	—	—	—	(7 421,2)
Résultat technique	121,8	64,7	25,9	32,9	19,4	87,4	6,0	18,8	376,9	(53,3)	—	—	—	323,6
Produits d'intérêts	29,3	79,3	42,2	7,5	25,7	52,3	7,1	24,8	268,2	6,2	1,0	30,8	(5,0)	301,2
Dividendes	4,0	3,8	1,8	1,0	1,9	8,2	2,8	3,5	27,0	3,7	10,2	(1,6)	—	39,3
Charges de placement	(7,4)	(22,4)	(9,2)	(3,7)	(6,9)	(16,4)	(0,7)	(6,3)	(73,0)	(3,0)	(120,7)	(1,1)	186,0	(11,8)
Intérêts et dividendes	25,9	60,7	34,8	4,8	20,7	44,1	9,2	22,0	222,2	6,9	(109,5)	28,1	181,0	328,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,6	26,4	18,4	10,1	10,1	12,6	7,5	9,7	97,4	5,8	2,6	13,9	—	119,7
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 391,3	—	0,5	2 391,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 413,7)	—	4,9	(2 408,8)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22,4)	—	5,4	(17,0)
Résultat d'exploitation	150,3	151,8	79,1	47,8	50,2	144,1	22,7	50,5	696,5	(40,6)	(129,3)	42,0	186,4	755,0
Profits nets sur placements[1)]	187,5	472,5	198,5	30,5	10,6	165,2	426,1	78,0	1 568,9	64,8	193,1	305,4	—	2 132,2
Profit à la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	—	—	—	—	27,1	35,5	49,4	—	112,0	—	—	—	—	112,0
Charge d'intérêts	(0,6)	(2,7)	(2,2)	(1,9)	(8,8)	(14,0)	(0,1)	(0,6)	(30,9)	(0,4)	(73,6)	(179,1)	0,1	(283,9)
Frais généraux du siège social et autres	(6,6)	(10,0)	(18,7)	(4,5)	(5,7)	(25,8)	(5,4)	(0,7)	(77,4)	(0,1)	—	97,8	(186,0)	(165,7)
Résultat avant impôt	330,6	611,6	256,7	71,9	73,4	305,0	492,7	127,2	2 269,1	23,7	(9,8)	266,1	0,5	2 549,6
Impôt sur le résultat														(446,8)
Résultat net														2 102,8
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														2 007,4
Participations ne donnant pas le contrôle														95,4
														2 102,8

1) Comprend les profits nets sur placements de 94,9 $ des sociétés autres que des sociétés d'assurance dans le cadre de la déconsolidation de Privi par Fairfax India, comme il est précisé à la note 15.

2) Les charges techniques par secteur comptable pour le semestre clos le 30 juin 2021 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**	**Total**
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	447,9	1 388,1	833,1	210,8	532,6	1 131,0	71,6	392,0	5 007,1
Commissions	147,0	382,6	233,2	38,7	212,0	136,8	14,5	118,8	1 283,6
Autres charges techniques	128,4	173,9	227,4	95,5	153,4	213,6	27,6	132,3	1 152,1
Charges techniques – année de survenance	723,3	1 944,6	1 293,7	345,0	898,0	1 481,4	113,7	643,1	7 442,8
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	12,4	4,1	(3,1)	(35,4)	(41,4)	18,9	(12,3)	(18,1)	(74,9)
Charges techniques – année civile	735,7	1 948,7	1 290,6	309,6	856,6	1 500,3	101,4	625,0	7 367,9

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres[1)]	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	774,3	2 033,3	1 481,3	377,9	1 274,1	2 328,4	211,3	851,3	9 331,9	146,5	—	—	—	9 478,4
Intragroupe	3,9	47,5	12,0	—	8,4	27,7	—	57,7	157,2	—	—	—	(157,2)	—
	778,2	2 080,8	1 493,3	377,9	1 282,5	2 356,1	211,3	909,0	9 489,1	146,5	—	—	(157,2)	9 478,4
Primes nettes émises	712,2	1 799,7	1 230,5	370,0	866,2	1 592,1	105,1	579,6	7 255,4	146,5	—	—	—	7 401,9
Primes nettes acquises														
Clients externes	668,2	1 695,0	1 181,1	305,5	817,3	1 303,1	117,8	503,9	6 591,9	129,4	—	—	—	6 721,3
Intragroupe	(6,3)	8,3	(19,2)	(1,2)	2,6	(18,2)	(5,9)	41,4	1,5	(1,5)	—	—	—	—
	661,9	1 703,3	1 161,9	304,3	819,9	1 284,9	111,9	545,3	6 593,4	127,9	—	—	—	6 721,3
Charges techniques[2)]	(631,6)	(1 689,2)	(1 140,3)	(276,9)	(879,5)	(1 237,2)	(113,1)	(535,8)	(6 503,6)	(165,4)	—	—	—	(6 669,0)
Résultat technique	30,3	14,1	21,6	27,4	(59,6)	47,7	(1,2)	9,5	89,8	(37,5)	—	—	—	52,3
Produits d'intérêts	33,3	96,0	50,4	13,7	37,4	71,5	7,4	28,0	337,7	18,1	13,4	34,3	(4,6)	398,9
Dividendes	3,7	3,4	2,0	1,1	1,7	12,6	3,9	2,2	30,6	2,7	4,7	0,6	—	38,6
Charges de placement	(5,0)	(15,6)	(6,8)	(3,6)	(5,7)	(14,9)	(0,6)	(3,5)	(55,7)	(5,8)	33,8	(1,0)	14,1	(14,6)
Intérêts et dividendes	32,0	83,8	45,6	11,2	33,4	69,2	10,7	26,7	312,6	15,0	51,9	33,9	9,5	422,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,2)	11,8	(25,1)	(15,2)	(11,7)	9,1	4,2	(18,2)	(56,3)	(15,8)	(49,2)	(107,0)	—	(228,3)
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 099,2	—	(12,6)	2 086,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 216,2)	—	4,5	(2 211,7)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(117,0)	—	(8,1)	(125,1)
Résultat d'exploitation	51,1	109,7	42,1	23,4	(37,9)	126,0	13,7	18,0	346,1	(38,3)	(114,3)	(73,1)	1,4	121,8
Profits (pertes) nets sur placements	(97,6)	(244,6)	(205,6)	(64,6)	(7,4)	17,9	(24,0)	(101,5)	(727,4)	(155,4)	(111,2)	98,6	—	(895,4)
Profit (perte) sur la déconsolidation d'une filiale d'assurance	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,7)	(3,4)	(2,4)	(1,9)	(9,4)	(15,3)	(0,2)	(0,9)	(34,2)	(1,9)	(89,7)	(112,2)	0,1	(237,9)
Frais généraux du siège social et autres	(2,4)	(1,5)	(11,0)	(4,0)	(4,6)	(40,5)	(5,2)	(0,3)	(69,5)	—	—	(94,6)	(14,1)	(178,2)
Résultat avant impôt	(49,6)	(170,3)	(202,7)	(47,1)	(59,3)	88,1	(15,7)	(84,7)	(541,3)	(204,6)	(315,2)	1,1	(12,6)	(1 072,6)
Impôt sur le résultat														109,8
Perte nette														(962,8)
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(824,4)
Participations ne donnant pas le contrôle														(138,4)
														(962,8)

1) Comprend le secteur Liquidation de sinistres en Europe avant sa déconsolidation le 31 mars 2020.

2) Les charges techniques par secteur comptable pour le semestre clos le 30 juin 2020 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	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	418,5	1 253,8	731,1	196,7	580,2	936,0	76,7	338,9	4 531,9
Commissions	108,8	335,5	192,6	35,4	208,6	124,8	17,5	103,2	1 126,4
Autres charges techniques	102,4	158,7	219,0	92,8	125,0	201,7	28,2	118,6	1 046,4
Charges techniques – année de survenance	629,7	1 748,0	1 142,7	324,9	913,8	1 262,5	122,4	560,7	6 704,7
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	1,9	(58,8)	(2,4)	(48,0)	(34,3)	(25,3)	(9,3)	(24,9)	(201,1)
Charges techniques – année civile	631,6	1 689,2	1 140,3	276,9	879,5	1 237,2	113,1	535,8	6 503,6

Les produits des activités ordinaires et les charges du secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » sont composés des éléments présentés dans le tableau suivant pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre									
	Restaurants et commerces de détail[1]		Fairfax India[2]		Thomas Cook India[3]		Autres[4]		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits des activités ordinaires	472,9	315,3	51,3	59,0	43,0	12,6	677,7	531,3	1 244,9	918,2
Charges	(458,7)	(359,3)	(48,3)	(60,4)	(60,2)	(35,7)	(674,3)	(485,1)	(1 241,5)	(940,5)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	14,2	(44,0)	3,0	(1,4)	(17,2)	(23,1)	3,4	46,2	3,4	(22,3)
Intérêts et dividendes	1,4	0,9	(53,0)	(7,4)	—	—	(0,7)	3,9	(52,3)	(2,6)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,3	0,1	4,4	(17,4)	(0,1)	(0,8)	(0,1)	(37,3)	4,5	(55,4)
Résultat d'exploitation	15,9	(43,0)	(45,6)	(26,2)	(17,3)	(23,9)	2,6	12,8	(44,4)	(80,3)
Profits nets sur placements	6,1	4,5	119,3	3,9	0,6	0,3	2,5	21,8	128,5	30,5
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	22,0	(38,5)	73,7	(22,3)	(16,7)	(23,6)	5,1	34,6	84,1	(49,8)

	Premier semestre									
	Restaurants et commerces de détail[1]		Fairfax India[2]		Thomas Cook India[3]		Autres[4]		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits des activités ordinaires	818,4	701,1	148,7	143,3	95,6	173,3	1 328,6	1 081,5	2 391,3	2 099,2
Charges	(819,9)	(832,4)	(131,8)	(134,7)	(121,8)	(206,0)	(1 340,2)	(1 043,1)	(2 413,7)	(2 216,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(1,5)	(131,3)	16,9	8,6	(26,2)	(32,7)	(11,6)	38,4	(22,4)	(117,0)
Intérêts et dividendes	2,9	2,9	(111,7)	41,5	—	—	(0,7)	7,5	(109,5)	51,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,6	0,2	1,6	(10,4)	(0,2)	(3,4)	0,6	(35,6)	2,6	(49,2)
Résultat d'exploitation	2,0	(128,2)	(93,2)	39,7	(26,4)	(36,1)	(11,7)	10,3	(129,3)	(114,3)
Profits (pertes) nets sur placements	19,1	(17,2)	168,3	(79,6)	(2,8)	1,3	8,5	(15,7)	193,1	(111,2)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	21,1	(145,4)	75,1	(39,9)	(29,2)	(34,8)	(3,2)	(5,4)	63,8	(225,5)

1) Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada, Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.

2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem, Privi (déconsolidée le 29 avril 2021) 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 sa filiale Sterling Resorts. 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 à l'acquisition.

4) Essentiellement AGT, Dexterra Group (anciennement Horizon North, acquise le 29 mai 2020), Mosaic Capital, Boat Rocker, Pethealth, Farmers Edge (consolidée le 1er juillet 2020), Fairfax Africa et sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020) et Rouge Media (déconsolidée le 1er janvier 2021).

18. Charges

Les charges présentées dans l'état consolidé du résultat net pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin étaient composées de ce qui suit :

	Deuxième trimestre					
	2021			2020		
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	2 467,7	—	2 467,7	2 202,1	—	2 202,1
Coût des ventes	—	759,1	759,1	—	560,6	560,6
Salaires	383,7	173,0	556,7	326,2	93,0	419,2
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	58,0	128,4	186,4	60,4	126,3	186,7
Avantages du personnel	84,1	30,6	114,7	75,8	21,5	97,3
Taxes sur les primes	68,1	—	68,1	57,0	—	57,0
Coûts des technologies de l'information	51,9	9,5	61,4	43,2	7,6	50,8
Commercialisation, expédition et livraison	7,8	52,2	60,0	5,7	36,3	42,0
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	31,4	11,6	43,0	34,3	10,8	45,1
Services publics, réparations et entretien	2,6	34,8	37,4	2,8	21,3	24,1
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	22,2	5,7	27,9	26,3	2,0	28,3
Frais d'administration et autres frais	64,5	34,4	98,9	62,2	59,0	121,2
Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges[1), 2)]	3 242,0	1 239,3	4 481,3	2 896,0	938,4	3 834,4
Commissions, montant net (note 9)[3)]	664,4	—	664,4	559,7	—	559,7
Charge d'intérêts (note 10)[3)]	82,4	35,4	117,8	78,9	43,3	122,2
	3 988,8	1 274,7	5 263,5	3 534,6	981,7	4 516,3

	Premier semestre					
	2021			2020		
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	4 749,2	—	4 749,2	4 307,3	—	4 307,3
Coût des ventes	—	1 469,9	1 469,9	—	1 323,6	1 323,6
Salaires	751,7	336,1	1 087,8	659,8	287,7	947,5
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	118,8	243,8	362,6	120,2	271,5	391,7
Avantages du personnel	172,6	60,6	233,2	169,3	51,0	220,3
Taxes sur les primes	134,0	—	134,0	116,3	—	116,3
Coûts des technologies de l'information	101,4	17,6	119,0	90,0	14,3	104,3
Commercialisation, expédition et livraison	15,3	92,6	107,9	12,0	78,9	90,9
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	65,2	20,3	85,5	66,4	22,0	88,4
Services publics, réparations et entretien	5,6	68,9	74,5	6,0	51,8	57,8
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	55,8	9,9	65,7	50,3	(1,5)	48,8
Frais d'administration et autres frais	133,4	89,1	222,5	131,9	112,4	244,3
Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges[1), 2)]	6 303,0	2 408,8	8 711,8	5 729,5	2 211,7	7 941,2
Commissions, montant net (note 9)[3)]	1 283,9	—	1 283,9	1 117,7	—	1 117,7
Charge d'intérêts (note 10)[3), 4)]	210,3	73,6	283,9	148,3	89,6	237,9
	7 797,2	2 482,4	10 279,6	6 995,5	2 301,3	9 296,8

1) Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance, sauf le montant net des commissions et les charges d'intérêts, sont comprises dans les sinistres, montant net, et dans les charges d'exploitation, dans l'état consolidé du résultat net.

2) Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance, sauf le montant net des commissions et les charges d'intérêts.

3) Présenté séparément à l'état consolidé du résultat net.

4) La charge d'intérêts inclut la perte sur le rachat d'emprunts de la société de portefeuille au premier trimestre de 2021, comme il est indiqué à la note 10.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, le secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » a comptabilisé en réduction des autres charges, dans l'état consolidé du résultat net, un montant de 28,1 $ et de 53,1 $ (29,7 $ et 29,7 $ en 2020) au titre des subventions salariales accordées dans le cadre de l'aide gouvernementale liée à la COVID-19.

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 juin 2021								
	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 dans l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	122,9	37,4	160,3	26,0	—	26,0	148,9	37,4	186,3
Trésorerie et placements à court terme des filiales	4 414,3	1 240,2	5 654,5	334,4	303,0	637,4	4 748,7	1 543,2	6 291,9
Fairfax India	47,7	26,0	73,7	2,5	12,6	15,1	50,2	38,6	88,8
Actifs détenus en vue de la vente (note 15)	12,4	—	12,4	—	—	—	12,4	—	12,4
	4 597,3	1 303,6	5 900,9	362,9	315,6	678,5	4 960,2	1 619,2	6 579,4

	31 décembre 2020								
	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 dans l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	81,9	192,3	274,2	5,8	—	5,8	87,7	192,3	280,0
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 736,0	1 398,6	4 134,6	349,4	402,5	751,9	3 085,4	1 801,1	4 886,5
Fairfax India	36,0	22,3	58,3	31,9	—	31,9	67,9	22,3	90,2
	2 853,9	1 613,2	4 467,1	387,1	402,5	789,6	3 241,0	2 015,7	5 256,7

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
(Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net				
Placements à court terme	(245,0)	(443,1)	(1 026,5)	934,0
Obligations	(274,0)	(450,0)	249,0	(1 448,0)
Actions privilégiées	3,1	(0,2)	2,5	(11,6)
Actions ordinaires	84,2	(88,3)	147,8	33,1
Dérivés, montant net	98,4	(68,9)	481,8	(359,3)
	(333,3)	(1 050,5)	(145,4)	(851,8)
Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	209,3	207,3	378,1	408,7
Intérêts payés sur les emprunts	(95,7)	(98,2)	(189,8)	(178,9)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(18,9)	(13,8)	(33,2)	(28,0)
	94,7	95,3	155,1	201,8
Montant net de l'impôt reçu (payé)	(54,0)	30,8	(102,7)	(8,4)

20. Opérations entre parties liées

Transactions avec des entreprises associées

Actions privilégiées et bons de souscription d'Atlas

Le 11 juin 2021, la société a échangé certaines tranches de ses débentures d'Atlas contre des actions privilégiées et des bons de souscription, comme il est précisé à la note 6.

Débentures non garanties et bons de souscription de HFP

Le 31 mars 2021, la société a investi 100,0 $ dans des débentures non garanties et des bons de souscription de HFP, comme il est précisé à la note 6.

Placements de portefeuille de RiverStone Barbados

Le 8 février 2021, la société a conclu une entente pour acheter (sauf s'ils ont été vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados aux termes de la transaction décrite à la note 15.

Fonds de placement interne consolidé de Fairfax

Au cours du premier trimestre de 2021, Eurolife a investi 80,0 $ dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax, comme il est expliqué à la note 11.

Transactions avec des filiales

Vente de la participation de Fairfax India dans Privi

Le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu sa participation de 48,8 % dans Privi à certaines sociétés affiliées des fondateurs de Privi, comme il est précisé à la note 15.

Actions privilégiées de Thomas Cook India

Au cours du premier trimestre de 2021, la société a investi 60,0 $ dans les actions privilégiées de Thomas Cook India dans le cadre d'un placement privé. La participation intragroupe est éliminée dans l'information financière consolidée de la société.

Commission de performance à recevoir de Fairfax India

Le 30 juin 2021, la société de portefeuille avait une commission de performance à recevoir de 98,2 $ aux termes de l'accord de consultation en placements conclu avec Fairfax India pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2023. Le montant à recevoir intragroupe est éliminé dans l'information financière consolidée de la société.

Le 5 mars 2021, la société de portefeuille a reçu 546 263 actions nouvelles à droit de vote subalterne de Fairfax India à titre de règlement d'une commission de performance intragroupe à recevoir de 5,2 $ aux termes de son accord de consultation en placements conclu avec Fairfax India, étant donné que l'augmentation de la valeur comptable par action de Fairfax India (soit le montant des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre d'actions ordinaires réellement en circulation) dépassait un seuil précis pour la période allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2020.

Placement de billets de premier rang de Fairfax India

Le 26 février 2021, les filiales d'assurance et de réassurance de la société ont acquis des billets de premier rang non garantis à 5,00 % de Fairfax India d'un capital de 45,0 $, dans le cadre du placement décrit à la note 10.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion 37
Expansion des activités 38
Provenance des produits des activités ordinaires 39
Sources du résultat net 42
Résultat net par secteur comptable 45
Composantes du résultat net
- Résultats techniques et résultats d'exploitation 47
  - Northbridge 47
  - Odyssey Group 48
  - Crum & Forster 49
  - Zenith National 50
  - Brit 51
  - Allied World 52
  - Fairfax Asia 54
  - Assurance et réassurance – Autres 55
  - Liquidation de sinistres 57
  - Sociétés autres que des sociétés d'assurance 58
- Placements 60
  - Intérêts et dividendes 60
  - Quote-part du résultat net des entreprises associées 61
  - Profits (pertes) nets sur placements 63
- Charge d'intérêts 65
- Frais généraux du siège social et autres frais 66
- Impôt sur le résultat 67

État de la situation financière par secteur comptable 68
Résumé de l'état consolidé de la situation financière 69
Gestion des risques financiers 70
Situation financière
- Gestion du capital 70
- Situation de trésorerie 71
- Valeur comptable d'une action (montant de base) 73
- Éventualités et engagements 75

Données trimestrielles 75
Énoncés prospectifs 76

Rapport de gestion
(en date du 29 juillet 2021)
(En dollars américains et en millions de dollars, sauf les montants par action et sauf indication contraire. Certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.)

Notes annexes du rapport de gestion

1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021 ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2020 de la société.

2) La direction analyse et évalue les activités sous-jacentes d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres ainsi que la situation financière du groupe consolidé de diverses façons. Certaines mesures et certains ratios qui figurent dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisés systématiquement et qui sont présentés régulièrement dans les rapports annuels et intermédiaires de la société, ne sont pas définis dans les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.

3) La société fournit des informations sur les primes brutes émises et les primes nettes émises tout le long du présent rapport. 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 générées. Ces mesures de performance sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction surtout pour l'évaluation du volume des ventes.

4) 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 exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (charges de commissions et autres éléments des charges techniques, exprimées 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 (autres éléments des charges techniques exprimées en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio des sinistres de l'année de survenance (sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio mixte de l'année de survenance (la somme du ratio des sinistres de l'année de survenance et du ratio des frais par rapport aux primes) et les points de ratio mixte (montant d'un sinistre particulier, lié à une catastrophe par exemple, exprimé en pourcentage des primes nettes acquises). Tous les ratios cités plus haut sont calculés en fonction des informations fournies à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques, les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances dommages en général.

5) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions 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. 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.

6) Les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits (pertes) réalisés nets sur placements », « résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément les unes des autres dans le présent rapport de gestion, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Les deux mesures que sont les « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont des mesures de performance établies en fonction des composantes des profits (pertes) nets sur placements présentés à la note 5 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021, et leur total correspond aux « profits (pertes) nets sur placements » tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

7) Dans le présent rapport de gestion, les termes « positions acheteur sur titres de capitaux propres » et « positions vendeur sur titres de capitaux propres » signifient respectivement les positions acheteur et les positions vendeur sur les placements en actions et en titres assimilables à des actions détenus à des fins de placement. Le terme « position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net » signifie les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » de la société, diminuées de ses « positions vendeur sur titres de capitaux propres ». Les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » ne tiennent pas compte des participations dans les entreprises associées d'assurance et de réassurance de la société, des coentreprises, des autres placements en actions et en titres assimilables à des actions, qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. Pour d'autres renseignements, voir la rubrique « Risque de marché » à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

8) 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/capital total net et le ratio dette totale/capital total. La société utilise ces ratios pour évaluer son levier financier pour les besoins de l'exploitation. La société présente aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021 et ils sont expliqués à la note 16 y afférente (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Gestion du capital ».

9) La valeur comptable d'une action (montant de base) 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. Ces chiffres sont présentés respectivement dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

10) 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, ce qui concorde avec la présentation de l'information fournie à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

11) Les entrées (sorties) 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) des filiales d'assurance et de réassurance sont présentées dans le présent rapport de gestion puisque la direction est d'avis qu'elles représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription d'une filiale. Cette mesure de performance est calculée à l'aide des montants qui constituent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

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 du semestre clos le 30 juin 2021.

COVID-19

Pour une analyse des répercussions de la pandémie de COVID-19, voir la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires inscrits dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 sont présentés dans le tableau qui suit.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	451,5	328,7	857,5	661,9
Odyssey Group	1 054,7	885,8	2 013,4	1 703,3
Crum & Forster	684,5	559,2	1 316,5	1 161,9
Zenith National	170,8	140,6	342,5	304,3
Brit	432,0	422,5	876,0	819,9
Allied World	839,5	681,8	1 587,7	1 284,9
Fairfax Asia	52,6	56,3	107,4	111,9
Autres	328,8	258,6	643,8	545,3
	4 014,4	3 333,5	7 744,8	6 593,4
Liquidation de sinistres	—	—	—	127,9
	4 014,4	3 333,5	7 744,8	6 721,3
Intérêts et dividendes	160,8	205,0	328,7	422,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	75,4	(23,1)	119,7	(228,3)
Profits (pertes) nets sur placements	1 290,2	644,1	2 132,2	(895,4)
Profit sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	45,3	—	112,0	117,1
Autres produits des activités ordinaires[1)]	1 244,9	905,6	2 391,8	2 086,6
	6 831,0	5 065,1	12 829,2	8 224,2

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Société de Recettes Illimitées, de Thomas Cook India, y compris sa filiale Sterling Resorts, d'AGT, de Toys "R " Us Canada et de Fairfax India, y compris ses filiales NCML, Fairchem, Privi (déconsolidée le 29 avril 2021) et Saurashtra Freight. Il comprend également les produits des activités ordinaires de Mosaic Capital, de Boat Rocker, de Dexterra Group (anciennement Horizon North, acquise le 29 mai 2020), de Praktiker, de Sporting Life, de Golf Town, de Pethealth, de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020), de Farmers Edge (consolidée le 1er juillet 2020), de Kitchen Stuff Plus, de Rouge Media (déconsolidée le 1er janvier 2021) et de William Ashley.

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2021, soit 6 831,0 $, ont augmenté en regard de ceux de 5 065,1 $ du deuxième trimestre de 2020, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, des profits nets sur les placements et des autres produits des activités ordinaires, et à une quote-part du résultat net positif dans les entreprises associées comptabilisée pour le deuxième trimestre de 2021, contrairement à une quote-part du résultat net négatif pour le deuxième trimestre de 2020.

Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2021 ont aussi augmenté comparativement à ceux du semestre correspondant de 2020, passant de 8 224,2 $ à 12 829,2 $, en raison surtout des profits nets sur les placements et de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées qui ont été comptabilisés pour le premier semestre de 2021, contrairement aux pertes nettes sur les placements et à la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées qui avaient été comptabilisées pour le premier semestre de 2020, et aussi en raison d'une hausse des primes nettes acquises et des autres produits des activités ordinaires, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des intérêts et dividendes.

La hausse des primes nettes acquises des établissements d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2021 reflète des hausses chez Odyssey Group (168,9 $ ou 19,1 %), chez Allied World (157,7 $ ou 23,1 %), chez Crum & Forster (125,3 $ ou 22,4 %), chez Northbridge (122,8 $ ou 37,4 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (70,2 $ ou 27,1 %), chez Zenith National (30,2 $ ou 21,5 %) et chez Brit (9,5 $ ou 2,2 %), ces hausses étant annulées en partie par une légère baisse chez Fairfax Asia (3,7 $ ou 6,6 %).

La hausse des primes nettes acquises des établissements d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2021 reflète des hausses chez Odyssey Group (310,1 $ ou 18,2 %), chez Allied World (302,8 $ ou 23,6 %), chez Northbridge (195,6 $ ou 29,6 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Crum & Forster (154,6 $ ou 13,3 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (98,5 $ ou 18,1 %), chez Brit (56,1 $ ou 6,8 %) et chez Zenith National (38,2 $ ou 12,6 %), ces hausses étant annulées en partie par une légère baisse chez Fairfax Asia (4,5 $ ou 4,0 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le premier semestre de 2020 reflétaient principalement le transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII et les transactions de réassurance qui sont tous décrits à la rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2021 et de 2020 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Le profit sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance de 112,0 $ pour le premier semestre de 2021 reflète un profit réalisé de 36,1 $ qu'Allied World a comptabilisé sur la vente de sa participation majoritaire dans Vault Insurance et d'autres profits modestes comptabilisés par des filiales d'assurance et de réassurance. Le profit résultant de la consolidation et de la déconsolidation de filiales d'assurance de 117,1 $ pour le premier semestre de 2020 représentait la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe, comme il est décrit à la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté passant de 905,6 $ et de 2 086,6 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 à 1 244,9 $ et à 2 391,8 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, ce qui reflète principalement la croissance du volume des ventes de Golf Town, de Mosaic Capital et de Boat Rocker, l'acquisition inversée de Horizon North par Dexterra (le 29 mai 2020), la consolidation de Farmers Edge (le 1er juillet 2020) et l'effet de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les sociétés autres que des sociétés d'assurance du Canada, ce qui a été partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Fairfax Africa (le 8 décembre 2020). Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2021 de Société de Recettes Illimitées ont augmenté à cause surtout d'un relâchement des mesures de confinement liées à la COVID-19. Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2021 d'AGT ont augmenté grâce à la croissance du volume des ventes. Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2021 de Thomas Cook India ont diminué à cause surtout d'une baisse du volume des ventes, conséquence des restrictions de voyage dues à la COVID-19. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société.

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
Primes nettes émises – Assurance et réassurance	2021	2020	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2021	2020	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Northbridge	550,8	403,2	36,6 %	925,2	712,2	29,9 %
Odyssey Group	1 149,8	935,4	22,9 %	2 181,7	1 799,7	21,2 %
Crum & Forster	766,5	580,0	32,2 %	1 432,5	1 230,5	16,4 %
Zenith National	143,8	115,8	24,2 %	409,1	370,0	10,6 %
Brit	478,9	418,4	14,5 %	864,4	866,2	(0,2)%
Allied World	1 049,8	790,7	32,8 %	2 077,0	1 592,1	30,5 %
Fairfax Asia	45,2	44,4	1,8 %	105,8	105,1	0,7 %
Autres	344,7	267,6	28,8 %	679,7	579,6	17,3 %
	4 529,5	3 555,5	27,4 %	8 675,4	7 255,4	19,6 %

Les primes nettes émises de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 ont augmenté de 36,6 % et de 29,9 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge ont grimpé de 22,0 % et de 18,6 % grâce aux nouvelles transactions, au fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement, aux hausses tarifaires et à une diminution des remboursements de primes puisque moins d'entreprises ont fermé leurs portes durant la pandémie de COVID-19.

Les primes nettes émises d'Odyssey Group du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 22,9 % et de 21,2 %, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions dans toutes les divisions, mais principalement dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement la croissance des branches d'assurance récolte, d'assurance produits financiers et d'assurance responsabilité professionnelle dans ce territoire), dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance risques divers aux États-Unis), dans le marché de Londres (essentiellement en assurance responsabilité civile, en assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants et en assurance association chez Newline) et dans la division eurasienne (essentiellement en assurance automobile et en assurance biens), ces facteurs étant en partie contrebalancés par une augmentation des transactions à taux de cession élevé (surtout dans la division Assurance aux États-Unis).

Les primes nettes émises de Crum & Forster du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 32,2 % et de 16,4 %, surtout par suite d'une croissance dans la branche d'assurance accident et maladie (principalement l'assurance médicale), la branche d'assurance des entreprises (principalement l'assurance responsabilité civile et l'assurance cyberrisques) et la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement l'assurance responsabilité civile complémentaire et l'assurance automobile).

Les primes nettes émises de Zenith National du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 24,2 % et de 10,6 % à cause surtout de la désactualisation partielle des provisions pour ajustements de primes constituées en 2020 relativement à la diminution prévue des salaires à assurer du fait de la COVID-19 et de la croissance des autres types d'assurance de dommages, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance contre les accidents du travail.

Les primes nettes émises de Brit du deuxième trimestre de 2021 ont progressé de 14,5 % par suite surtout du lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020, des hausses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement l'assurance cyberrisques et l'assurance responsabilité professionnelle), dans la division Distribution internationale (principalement les traités de réassurance risques divers), ces facteurs étant partiellement neutralisés par des baisses dans certaines branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance risques divers). Les primes nettes émises de Brit du premier semestre de 2021 ont régressé de 0,2 %, surtout par suite de l'achat d'une réassurance pluriannuelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021, ce facteur étant partiellement neutralisé par le lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020, par des hausses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement l'assurance cyberrisques et l'assurance responsabilité professionnelle) et dans la division Distribution internationale (principalement les traités de réassurance risques divers). Abstraction faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui a fait augmenter les primes cédées du premier semestre de 2021 de 93,0 $, les primes nettes émises se sont accrues de 10,5 %.

Les primes nettes émises d'Allied World du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 32,8 % et de 30,5 % grâce surtout aux nouvelles transactions et aux hausses tarifaires tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement sur les plateformes d'Amérique du Nord et des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs et l'assurance professionnelle) que dans le secteur de la réassurance (toutes les branches de réassurance nord-américaines) et à une hausse des primes conservées (principalement dans les branches d'assurance risques divers et d'assurance professionnelle).

Les primes nettes émises de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 ont légèrement augmenté, ce qui s'explique surtout par un accroissement du volume des transactions dans la plupart des branches d'assurance chez AMAG Insurance et Pacific Insurance, contrebalancé en partie par un recul du volume des transactions chez Falcon Insurance, surtout relatives à une réassurance en quote-part de 25 % au titre d'une participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de MS First Capital, et chez Fairfirst Insurance à cause des conditions difficiles du marché et d'une diminution du volume des transactions dans les branches d'assurance où les risques assurés sont surtout conservés.

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 dans le secteur Assurance et réassurance – Autres ont augmenté de 28,8 % et de 17,3 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance, chez Fairfax CEE (Colonnade Insurance), chez Bryte Insurance et chez Fairfax Brasil, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam (surtout du fait d'une entente de réassurance en quote-part chez La Meridional Argentina).

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, selon les montants présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021, 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. Le tableau qui suit présente séparément les ratios mixtes et les résultats techniques de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance. 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 Sociétés autres que des sociétés d'assurance, tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur les placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement 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, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
Ratios mixtes – Assurance et réassurance	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Northbridge	84,7 %	94,3 %	85,8 %	95,4 %
Odyssey Group	94,9 %	99,8 %	96,8 %	99,2 %
Crum & Forster	96,8 %	98,9 %	98,0 %	98,1 %
Zenith National	92,7 %	94,6 %	90,4 %	91,0 %
Brit	97,1 %	114,9 %	97,8 %	107,3 %
Allied World	94,8 %	98,0 %	94,5 %	96,3 %
Fairfax Asia	94,9 %	99,4 %	94,4 %	101,0 %
Autres	96,3 %	99,3 %	97,1 %	98,3 %
Données consolidées	94,3 %	100,4 %	95,1 %	98,6 %
Sources du résultat net				
Résultat technique – Assurance et réassurance				
Northbridge	69,1	18,8	121,8	30,3
Odyssey Group	53,5	1,4	64,7	14,1
Crum & Forster	21,7	5,9	25,9	21,6
Zenith National	12,5	7,5	32,9	27,4
Brit	12,3	(62,9)	19,4	(59,6)
Allied World	43,9	13,6	87,4	47,7
Fairfax Asia	2,7	0,3	6,0	(1,2)
Autres	12,2	2,1	18,8	9,5
Résultat technique – Assurance et réassurance	227,9	(13,3)	376,9	89,8
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	116,4	153,2	222,2	312,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	54,0	(19,4)	97,4	(56,3)
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance	398,3	120,5	696,5	346,1
Liquidation de sinistres (à l'exclusion des profits (pertes) nets sur placements)	(24,3)	(15,5)	(40,6)	(38,3)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance (compte non tenu des profits (pertes) nets sur placements)	(44,4)	(80,3)	(129,3)	(114,3)
Charge d'intérêts	(117,8)	(122,2)	(283,9)	(237,9)
Frais généraux du siège social et autres	20,2	2,2	62,7	(249,9)
Profit sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	45,3	—	112,0	117,1
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	277,3	(95,3)	417,4	(177,2)
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	365,1	(125,5)	563,1	(182,8)
Résultat avant impôt, (compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements)	642,4	(220,8)	980,5	(360,0)
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	925,1	769,6	1 569,1	(712,6)
Résultat avant impôt	1 567,5	548,8	2 549,6	(1 072,6)
Impôt sur le résultat	(287,3)	(122,5)	(446,8)	109,8
Résultat net	1 280,2	426,3	2 102,8	(962,8)
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1 201,4	434,9	2 007,4	(824,4)
Participations ne donnant pas le contrôle	78,8	(8,6)	95,4	(138,4)
	1 280,2	426,3	2 102,8	(962,8)
Résultat net par action	45,79 $	16,00 $	76,18 $	(31,76) $
Résultat net dilué par action	43,25 $	15,26 $	72,16 $	(31,76) $
Dividendes en trésorerie versés par action	— $	— $	10,00 $	10,00 $

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, les établissements d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 227,9 $ et de 376,9 $ (ratio mixte de 94,3 % et de 95,1 %), contre une perte technique de 13,3 $ et un bénéfice technique de 89,8 $ (ratio mixte de 100,4 % et de 98,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020.

La baisse du ratio mixte du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 est surtout attribuable à une réduction des sinistres liés à la COVID-19 de ces périodes mêmes et à une croissance des primes nettes acquises, ainsi qu'à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, alors que les charges techniques ont peu varié, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Résultat technique – Assurance et réassurance	227,9	(13,3)	376,9	89,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,4 %	71,4 %	64,6 %	68,7 %
Commissions	16,5 %	16,8 %	16,6 %	17,1 %
Charges techniques	14,2 %	15,3 %	14,9 %	15,9 %
Ratio mixte – année de survenance	95,1 %	103,5 %	96,1 %	101,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,8)%	(3,1)%	(1,0)%	(3,1)%
Ratio mixte – année civile	94,3 %	100,4 %	95,1 %	98,6 %

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
Assurance et réassurance	**2021[1)]**	**2020**	**2021[1)]**	**2020**
Northbridge	1,0	(1,3)	12,4	1,9
Odyssey Group	8,8	(16,5)	4,1	(58,8)
Crum & Forster	(1,1)	(1,2)	(3,1)	(2,4)
Zenith National	(12,3)	(20,4)	(35,4)	(48,0)
Brit	(30,0)	(19,9)	(41,4)	(34,3)
Allied World	18,3	(25,3)	18,9	(25,3)
Fairfax Asia	(4,8)	(4,6)	(12,3)	(9,3)
Autres	(11,5)	(15,6)	(18,1)	(24,9)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(31,6)	(104,8)	(74,9)	(201,1)

1) Compte tenu d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à la COVID-19 de 60,1 $ et de 87,1 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, principalement chez Odyssey Group et Allied World relativement à l'assurance perte d'exploitation hors Amérique du Nord qu'elles ont acceptée en réassurance.

Le tableau qui suit présente les sinistres liés à des catastrophes et les sinistres liés à la COVID-19 de l'actuelle année de survenance pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2021		2020		2021		2020	
	Sinistres[1)]	**Incidence sur le ratio mixte**	**Sinistres[1)]**	**Incidence sur le ratio mixte**	**Sinistres[1)]**	**Incidence sur le ratio mixte**	**Sinistres[1)]**	**Incidence sur le ratio mixte**
Tempêtes hivernales aux É.-U.	86,6	2,2	—	—	246,9	3,2	—	—
Autres	51,8	1,3	95,5	2,9	102,3	1,3	201,2	3,1
Total des sinistres liés à des catastrophes	138,4	3,5	95,5	2,9	349,2	4,5	201,2	3,1
Sinistres liés à la COVID-19[2)]	8,6	0,2	308,1	9,2	28,0	0,4	392,4	6,0
	147,0	3,7 points	403,6	12,1 points	377,2	4,9 points	593,6	9,1 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 liés à la COVID-19 concernent essentiellement l'assurance accident et maladie (environ 52 % et 49 %) et l'assurance annulation d'événements (environ 27 % et 41 %). Les sinistres du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 liés à la COVID-19 concernaient essentiellement l'assurance perte d'exploitation (environ 42 % et 46 %, surtout d'entreprises hors Amérique du Nord) et l'assurance annulation d'événements (environ 36 % et 36 %).

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 16,8 % et de 17,1 % à 16,5 % et à 16,6 %, surtout en raison d'une diminution du ratio chez Allied World (reflétant principalement une baisse des commissions brutes moyennes, dans le secteur de l'assurance surtout) et chez Brit (surtout du fait d'une composition différente des souscriptions, des efforts déployés en vue de réduire les frais d'acquisition de polices et de l'accroissement des produits de commissions).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 correspond à 14,2 % et à 14,9 %, en baisse par rapport à celui de 15,3 % et de 15,9 % du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, ce qui reflète essentiellement une baisse de ce ratio chez Allied World, chez Odyssey Group et chez Crum & Forster (en raison surtout d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une faible hausse des autres éléments des charges techniques), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une augmentation de ce ratio chez Brit (surtout à cause d'une majoration des autres éléments des charges techniques, dont les frais de personnel, compensée en partie par une croissance des produits de commissions).

Les autres éléments des charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté en atteignant 568,9 $ et 1 152,1 $, ayant été de 511,3 $ et de 1 046,4 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, ce qui reflète surtout une hausse du volume des transactions chez Allied World, Odyssey Group, Northbridge et Crum & Forster. Pour un complément d'information, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Les charges d'exploitation telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net se sont accrues en atteignant 680,2 $ et 1 365,0 $ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021, contre 621,0 $ et 1 276,5 $ aux périodes correspondantes de 2020, reflétant surtout l'accroissement des autres éléments des charges techniques des établissements d'assurance et de réassurance (comme il a été mentionné au paragraphe précédent) et des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales, compensé en partie par une baisse des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille de Fairfax (voir la rubrique « Frais généraux du siège social et autres frais » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires).

Les autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net ont augmenté, passant de 938,4 $ et de 2 211,7 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 à 1 239,3 $ et à 2 408,8 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, ce qui reflète principalement la croissance du volume des ventes de Golf Town, de Mosaic Capital et de Boat Rocker, l'acquisition inversée de Horizon North par Dexterra (le 29 mai 2020), la consolidation de Farmers Edge (le 1er juillet 2020) et l'effet de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les sociétés autres que des sociétés d'assurance du Canada, ce qui a été partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Fairfax Africa (le 8 décembre 2020). Les charges du premier semestre de 2021 d'AGT ont augmenté à cause de la croissance du volume des ventes. Les charges du premier semestre de 2021 de Thomas Cook India ont diminué en raison surtout d'une baisse du volume des ventes, conséquence des restrictions de voyage dues à la COVID-19. Les charges du premier semestre de 2021 de Société de Recettes Illimitées ont diminué grâce surtout à une baisse des pertes de valeur hors trésorerie. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax pour le deuxième trimestre de 2021 a grimpé pour atteindre à 1 201,4 $ (bénéfice de base par action de 45,79 $ et bénéfice dilué par action de 43,25 $), contre 434,9 $ pour le deuxième trimestre de 2020 (bénéfice de base par action de 16,00 $ et bénéfice dilué par action de 15,26 $). Pour le premier semestre de 2021, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 2 007,4 $ (bénéfice de base par action de 76,18 $ et bénéfice dilué par action de 72,16 $), contre un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 824,4 $ pour le premier semestre 2020 (perte de base et perte diluée par action de 31,76 $). La rentabilité du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 s'est améliorée grâce surtout à l'augmentation des profits nets sur les placements et à la hausse des résultats techniques des établissements d'assurance et de réassurance, malgré une augmentation de la charge d'impôt.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 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. Des renseignements complémentaires au sujet de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Trimestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises	587,5	1 443,1	934,1	149,2	779,5	1 597,2	90,0	539,8	6 120,4	—	—	—	(142,7)	5 977,7
Primes nettes émises	550,8	1 149,8	766,5	143,8	478,9	1 049,8	45,2	344,7	4 529,5	—	—	—	—	4 529,5
Primes nettes acquises	451,5	1 054,7	684,5	170,8	432,0	839,5	52,6	328,8	4 014,4	—	—	—	—	4 014,4
Résultat technique	69,1	53,5	21,7	12,5	12,3	43,9	2,7	12,2	227,9	(32,8)	—	—	—	195,1
Intérêts et dividendes	13,9	33,9	18,4	1,8	10,8	20,7	4,3	12,6	116,4	3,5	(52,3)	8,4	84,8	160,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,5	15,3	10,7	10,2	7,8	10,7	(3,7)	1,5	54,0	5,0	4,5	11,9	—	75,4
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,4	—	2,2	5,6
Résultat d'exploitation	84,5	102,7	50,8	24,5	30,9	75,3	3,3	26,3	398,3	(24,3)	(44,4)	20,3	87,0	436,9
Profits (pertes) nets sur placements[1]	71,3	295,5	101,3	8,0	16,0	117,8	428,6	32,3	1 070,8	22,5	128,5	68,4	—	1 290,2
Profit (perte) sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	—	—	—	—	17,9	(0,6)	28,0	—	45,3	—	—	—	—	45,3
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,1)	(1,1)	(1,0)	(4,7)	(6,9)	—	(0,2)	(15,3)	(0,2)	(35,4)	(67,3)	0,4	(117,8)
Frais généraux du siège social et autres	(3,2)	(6,5)	(8,3)	(2,3)	(2,8)	(13,0)	(2,9)	(0,6)	(39,6)	(0,1)	—	40,0	(87,4)	(87,1)
Résultat avant impôt	152,3	390,6	142,7	29,2	57,3	172,6	457,0	57,8	1 459,5	(2,1)	48,7	61,4	—	1 567,5
Impôt sur le résultat														(287,3)
Résultat net														1 280,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1 201,4
Participations ne donnant pas le contrôle														78,8
														1 280,2

1) Compte tenu des profits nets sur les placements, soit 94,9 $, chez les sociétés autres que des sociétés d'assurance à la suite de la déconsolidation de Privi par Fairfax India, comme il est décrit à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises	433,8	1 129,9	716,2	120,0	663,3	1 237,5	88,9	398,0	4 787,6	—	—	—	(84,9)	4 702,7
Primes nettes émises	403,2	935,4	580,0	115,8	418,4	790,7	44,4	267,6	3 555,5	—	—	—	—	3 555,5
Primes nettes acquises	328,7	885,8	559,2	140,6	422,5	681,8	56,3	258,6	3 333,5	—	—	—	—	3 333,5
Résultat technique	18,8	1,4	5,9	7,5	(62,9)	13,6	0,3	2,1	(13,3)	(18,7)	—	—	—	(32,0)
Intérêts et dividendes	15,4	41,5	22,0	5,3	14,8	34,6	4,8	14,8	153,2	5,9	(2,6)	17,8	30,7	205,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,6)	(3,2)	(4,1)	(2,4)	1,4	(1,6)	0,5	(7,4)	(19,4)	(2,7)	(55,4)	54,4	—	(23,1)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22,3)	—	(10,5)	(32,8)
Résultat d'exploitation	31,6	39,7	23,8	10,4	(46,7)	46,6	5,6	9,5	120,5	(15,5)	(80,3)	72,2	20,2	117,1
Profits (pertes) nets sur placements[1]	29,1	64,8	63,0	(4,3)	77,5	201,6	17,0	37,7	486,4	22,7	30,5	104,5	—	644,1
Charge d'intérêts	(0,4)	(1,5)	(1,1)	(0,9)	(4,7)	(8,0)	(0,1)	(0,4)	(17,1)	(0,2)	(43,5)	(61,6)	0,2	(122,2)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,7)	(6,4)	(2,0)	(2,3)	(22,2)	(2,4)	(0,3)	(37,5)	—	—	(19,7)	(33,0)	(90,2)
Résultat avant impôt	59,1	102,3	79,3	3,2	23,8	218,0	20,1	46,5	552,3	7,0	(93,3)	95,4	(12,6)	548,8
Impôt sur le résultat														(122,5)
Résultat net														426,3
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														434,9
Participations ne donnant pas le contrôle														(8,6)
														426,3

Semestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Éliminations et ajustements**	**Données consolidées**
Primes brutes émises	997,4	2 629,3	1 738,6	420,9	1 464,4	3 022,0	218,5	1 147,2	11 638,3	—	—	—	(232,6)	11 405,7
Primes nettes émises	925,2	2 181,7	1 432,5	409,1	864,4	2 077,0	105,8	679,7	8 675,4	—	—	—	—	8 675,4
Primes nettes acquises	857,5	2 013,4	1 316,5	342,5	876,0	1 587,7	107,4	643,8	7 744,8	—	—	—	—	7 744,8
Résultat technique	121,8	64,7	25,9	32,9	19,4	87,4	6,0	18,8	376,9	(53,3)	—	—	—	323,6
Intérêts et dividendes	25,9	60,7	34,8	4,8	20,7	44,1	9,2	22,0	222,2	6,9	(109,5)	28,1	181,0	328,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,6	26,4	18,4	10,1	10,1	12,6	7,5	9,7	97,4	5,8	2,6	13,9	—	119,7
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22,4)	—	5,4	(17,0)
Résultat d'exploitation	150,3	151,8	79,1	47,8	50,2	144,1	22,7	50,5	696,5	(40,6)	(129,3)	42,0	186,4	755,0
Profits nets sur placements[1)]	187,5	472,5	198,5	30,5	10,6	165,2	426,1	78,0	1 568,9	64,8	193,1	305,4	—	2 132,2
Profit sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	—	—	—	—	27,1	35,5	49,4	—	112,0	—	—	—	—	112,0
Charge d'intérêts	(0,6)	(2,7)	(2,2)	(1,9)	(8,8)	(14,0)	(0,1)	(0,6)	(30,9)	(0,4)	(73,6)	(179,1)	0,1	(283,9)
Frais généraux du siège social et autres	(6,6)	(10,0)	(18,7)	(4,5)	(5,7)	(25,8)	(5,4)	(0,7)	(77,4)	(0,1)	—	97,8	(186,0)	(165,7)
Résultat avant impôt	330,6	611,6	256,7	71,9	73,4	305,0	492,7	127,2	2 269,1	23,7	(9,8)	266,1	0,5	2 549,6
Impôt sur le résultat														(446,8)
Résultat net														2 102,8
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														2 007,4
Participations ne donnant pas le contrôle														95,4
														2 102,8

1) Compte tenu des profits nets sur les placements, soit 94,9 $, chez les sociétés autres que des sociétés d'assurance à la suite de la déconsolidation de Privi par Fairfax India, comme il est décrit à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance													
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Éliminations et ajustements**	**Données consolidées**
Primes brutes émises	778,2	2 080,8	1 493,3	377,9	1 282,5	2 356,1	211,3	909,0	9 489,1	146,5	—	—	(157,2)	9 478,4
Primes nettes émises	712,2	1 799,7	1 230,5	370,0	866,2	1 592,1	105,1	579,6	7 255,4	146,5	—	—	—	7 401,9
Primes nettes acquises	661,9	1 703,3	1 161,9	304,3	819,9	1 284,9	111,9	545,3	6 593,4	127,9	—	—	—	6 721,3
Résultat technique	30,3	14,1	21,6	27,4	(59,6)	47,7	(1,2)	9,5	89,8	(37,5)	—	—	—	52,3
Intérêts et dividendes	32,0	83,8	45,6	11,2	33,4	69,2	10,7	26,7	312,6	15,0	51,9	33,9	9,5	422,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,2)	11,8	(25,1)	(15,2)	(11,7)	9,1	4,2	(18,2)	(56,3)	(15,8)	(49,2)	(107,0)	—	(228,3)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(117,0)	—	(8,1)	(125,1)
Résultat d'exploitation	51,1	109,7	42,1	23,4	(37,9)	126,0	13,7	18,0	346,1	(38,3)	(114,3)	(73,1)	1,4	121,8
Profits (pertes) nets sur placements	(97,6)	(244,6)	(205,6)	(64,6)	(7,4)	17,9	(24,0)	(101,5)	(727,4)	(155,4)	(111,2)	98,6	—	(895,4)
Profit (perte) sur la consolidation et la déconsolidation de filiales d'assurance	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,7)	(3,4)	(2,4)	(1,9)	(9,4)	(15,3)	(0,2)	(0,9)	(34,2)	(1,9)	(89,7)	(112,2)	0,1	(237,9)
Frais généraux du siège social et autres	(2,4)	(1,5)	(11,0)	(4,0)	(4,6)	(40,5)	(5,2)	(0,3)	(69,5)	—	—	(94,6)	(14,1)	(178,2)
Résultat avant impôt	(49,6)	(170,3)	(202,7)	(47,1)	(59,3)	88,1	(15,7)	(84,7)	(541,3)	(204,6)	(315,2)	1,1	(12,6)	(1 072,6)
Impôt sur le résultat														109,8
Résultat net														(962,8)
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(824,4)
Participations ne donnant pas le contrôle														(138,4)
														(962,8)

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation des secteurs comptables Assurance et réassurance et Liquidation de sinistres, ainsi que le résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, des trimestres et semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 sont présentés ci-après. Les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et les profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, des trimestres et semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Northbridge

	$ CA		$ CA					
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bénéfice technique	85,0	25,9	151,7	41,4	69,1	18,8	121,8	30,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	52,7 %	63,1 %	52,2 %	63,2 %	52,7 %	63,1 %	52,2 %	63,2 %
Commissions	17,2 %	16,4 %	17,1 %	16,4 %	17,2 %	16,4 %	17,1 %	16,4 %
Charges techniques	14,6 %	15,2 %	15,0 %	15,5 %	14,6 %	15,2 %	15,0 %	15,5 %
Ratio mixte – année de survenance	84,5 %	94,7 %	84,3 %	95,1 %	84,5 %	94,7 %	84,3 %	95,1 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,2 %	(0,4)%	1,5 %	0,3 %	0,2 %	(0,4)%	1,5 %	0,3 %
Ratio mixte – année civile	84,7 %	94,3 %	85,8 %	95,4 %	84,7 %	94,3 %	85,8 %	95,4 %
Primes brutes émises	724,1	599,2	1 243,1	1 062,2	587,5	433,8	997,4	778,2
Primes nettes émises	679,0	556,6	1 153,1	972,0	550,8	403,2	925,2	712,2
Primes nettes acquises	554,8	455,4	1 068,8	903,4	451,5	328,7	857,5	661,9
Bénéfice technique	85,0	25,9	151,7	41,4	69,1	18,8	121,8	30,3
Intérêts et dividendes	17,0	21,3	32,2	43,6	13,9	15,4	25,9	32,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,0	(3,7)	3,3	(15,3)	1,5	(2,6)	2,6	(11,2)
Résultat d'exploitation	104,0	43,5	187,2	69,7	84,5	31,6	150,3	51,1

Au premier semestre de 2021, le taux de change moyen du dollar canadien par rapport au dollar américain a augmenté de 9,5 % comparativement à la moyenne du premier semestre de 2020. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Northbridge présente un bénéfice technique de 85,0 $ CA et de 151,7 $ CA (69,1 $ et 121,8 $) et un ratio mixte de 84,7 % et de 85,8 %, contre un bénéfice technique de 25,9 $ CA et de 41,4 $ CA (18,8 $ et 30,3 $) et un ratio mixte de 94,3 % et de 95,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 est surtout attribuable à une diminution de la sinistralité attritionnelle de l'année de survenance actuelle (dans la plupart des branches) en raison d'une baisse dans la fréquence des sinistres liés à la COVID-19, d'une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, d'une majoration continue des tarifs et de l'absence de sinistres liés à la COVID-19 dans le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, alors que ces sinistres avaient totalisé 31,7 $ CA et 35,0 $ CA (23,2 $ et 25,6 $) dans les périodes correspondantes de 2020, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la variation du montant de l'évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Deuxième trimestre							Premier semestre						
	2021			2020				2021			2020			
	$ CA Sinistres[1]	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte	$ CA Sinistres[1]	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte		$ CA Sinistres[1]	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte	$ CA Sinistres[1]	Sinistres[1]	Incidence sur le ratio mixte	
Sinistres liés à des catastrophes[2]	(0,3)	(0,3)	—	29,4	21,5	6,5		3,5	2,8	0,3	32,6	23,9	3,6	
COVID-19	—	—	—	31,7	23,2	7,1		—	—	—	35,0	25,6	3,9	
	(0,3)	(0,3)	— point	61,1	44,7	13,6	points	3,5	2,8	0,3 point	67,6	49,5	7,5	points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à des catastrophes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 étaient essentiellement liés aux inondations de Fort McMurray et aux tempêtes de grêle de Calgary.

Le montant de l'évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures a été minime pour les deuxièmes trimestres de 2021 et de 2020. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier semestre de 2021, chiffrée à 15,6 $ CA (ou 12,4 $, soit 1,5 point de ratio mixte), traduit surtout une évolution défavorable des sinistres collectifs latents associés à d'anciennes activités de Northbridge. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier semestre de 2020, de 2,6 $ CA (ou 1,9 $, soit 0,3 point de ratio mixte), traduisait la part revenant à Northbridge de l'évolution défavorable des provisions liées à la Facility Association du secteur canadien de l'assurance automobile.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 20,8 % et de 17,0 % en raison des transactions nouvelles, du pourcentage élevé de contrats conservés à leur renouvellement, des hausses tarifaires et d'une diminution des remboursements de primes puisque moins d'entreprises ont fermé leurs portes durant la pandémie de COVID-19. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 22,0 % et de 18,6 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 21,8 % et de 18,3 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2020 et en 2021.

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 101,5 $ CA (74,4 $) pour le premier semestre de 2020 à 289,0 $ CA (231,9 $) pour le premier semestre de 2021, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une réduction du montant net payé au titre des sinistres.

Odyssey Group

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice technique	53,5	1,4	64,7	14,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,5 %	73,7 %	68,9 %	73,6 %
Commissions	18,6 %	18,9 %	19,0 %	19,7 %
Charges techniques	8,0 %	9,1 %	8,7 %	9,4 %
Ratio mixte – année de survenance	94,1 %	101,7 %	96,6 %	102,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,8 %	(1,9)%	0,2 %	(3,5)%
Ratio mixte – année civile	94,9 %	99,8 %	96,8 %	99,2 %
Primes brutes émises	1 443,1	1 129,9	2 629,3	2 080,8
Primes nettes émises	1 149,8	935,4	2 181,7	1 799,7
Primes nettes acquises	1 054,7	885,8	2 013,4	1 703,3
Bénéfice technique	53,5	1,4	64,7	14,1
Intérêts et dividendes	33,9	41,5	60,7	83,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	15,3	(3,2)	26,4	11,8
Résultat d'exploitation	102,7	39,7	151,8	109,7

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Odyssey Group présente un bénéfice technique de 53,5 $ et de 64,7 $ (ratio mixte de 94,9 % et de 96,8 %), contre un bénéfice technique de 1,4 $ et de 14,1 $ (ratio mixte de 99,8 % et de 99,2 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 résulte surtout de l'absence de sinistres liés à la COVID-19 dans le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 (alors que dans les périodes correspondantes de 2020, ces sinistres avaient totalisé 50,0 $ et 100,0 $) et de la hausse des primes nettes acquises (notamment en raison des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), alors que les charges techniques n'ont augmenté que légèrement. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a été partiellement neutralisée par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (due surtout à la détérioration des sinistres liés à la COVID-19 dont il est question ci-après) comptabilisée pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, contrairement à une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui avait été comptabilisée pour les périodes correspondantes de 2020, et par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes des périodes de l'année de survenance courante (comme l'indique le tableau ci-après).

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2021		2020		2021		2020	
	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	6,7	0,6	—	—	50,2	2,5	—	—
Autres	39,9	3,8	40,3	4,6	83,0	4,1	92,5	5,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	46,6	4,4	40,3	4,6	133,2	6,6	92,5	5,4
Sinistres liés à la COVID-19[2)]	—	—	50,0	5,7	—	—	100,0	5,9
	46,6	4,4 points	90,3	10,3 points	133,2	6,6 points	192,5	11,3 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier semestre de 2020 se rapportaient essentiellement à la réassurance perte d'exploitation hors Amérique du Nord.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, dont le montant correspond à 8,8 $ et à 4,1 $ (0,8 et 0,2 point de ratio mixte), reflète surtout une évolution défavorable des provisions pour sinistres liés à la COVID-19 et relatifs aux risques de perte d'exploitation hors Amérique du Nord, compensée en partie par une matérialisation des sinistres meilleure que prévu en ce qui concerne la division Assurance aux États-Unis (assurance risques divers principalement) et la réassurance biens contre les catastrophes. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années

antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, soit 16,5 $ et 58,8 $ (1,9 et 3,5 points de ratio mixte), reflétait essentiellement une matérialisation des sinistres meilleure que prévu en ce qui concerne la division Assurance aux États-Unis (assurance responsabilité civile et assurance maladie principalement) et la réassurance biens contre les catastrophes.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 27,7 % et de 26,4 %, ce qui reflète une croissance du volume des transactions dans toutes les divisions, mais principalement dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement la croissance des branches d'assurance récolte, d'assurance produits financiers et d'assurance responsabilité professionnelle dans ce territoire), dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance risques divers aux États-Unis), dans le marché de Londres (essentiellement en assurance responsabilité civile, en assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants et en assurance association chez Newline) et dans la division eurasienne (essentiellement en assurance automobile et en assurance biens). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 se sont accrues de 22,9 % et de 21,2 %, grâce surtout à la croissance des primes brutes émises, malgré une augmentation des transactions à taux de cession élevé, surtout dans la division Assurance aux États-Unis. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 19,1 % et de 18,2 %, presque de manière proportionnée à la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 9,1 % et de 9,4 % à 8,0 % et à 8,7 %, grâce surtout à une augmentation des primes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques.

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 320,7 $ pour le premier semestre de 2020 à 576,3 $ pour le premier semestre de 2021, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une réduction du montant net payé au titre des sinistres.

Crum & Forster

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice technique	21,7	5,9	25,9	21,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,9 %	63,6 %	63,3 %	62,9 %
Commissions	18,2 %	16,1 %	17,7 %	16,6 %
Charges techniques	16,9 %	19,4 %	17,2 %	18,8 %
Ratio mixte – année de survenance	97,0 %	99,1 %	98,2 %	98,3 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,2)%	(0,2)%	(0,2)%	(0,2)%
Ratio mixte – année civile	96,8 %	98,9 %	98,0 %	98,1 %
Primes brutes émises	934,1	716,2	1 738,6	1 493,3
Primes nettes émises	766,5	580,0	1 432,5	1 230,5
Primes nettes acquises	684,5	559,2	1 316,5	1 161,9
Bénéfice technique	21,7	5,9	25,9	21,6
Intérêts et dividendes	18,4	22,0	34,8	45,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	10,7	(4,1)	18,4	(25,1)
Résultat d'exploitation	50,8	23,8	79,1	42,1

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 21,7 $ et de 25,9 $ et un ratio mixte de 96,8 % et de 98,0 %, contre un bénéfice technique de 5,9 $ et de 21,6 $ et un ratio mixte de 98,9 % et de 98,1 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, les hausses du bénéfice technique reflétant surtout une réduction des sinistres liés à la COVID-19 et une croissance des primes nettes acquises, y compris des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), dont les effets ont compensé une légère hausse des charges techniques, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (comme l'indique le tableau ci-dessous). Pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2021 et de 2020, le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2021		2020		2021		2020	
	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	11,2	1,6	—	—	45,4	3,4	—	—
Autres	5,8	0,9	9,0	1,6	7,2	0,6	20,5	1,8
Total des sinistres liés à des catastrophes	17,0	2,5	9,0	1,6	52,6	4,0	20,5	1,8
Sinistres liés à la COVID-19	5,0	0,7	17,0	3,0	13,5	1,0	20,0	1,7
	22,0	3,2 points	26,0	4,6 points	66,1	5,0 points	40,5	3,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 30,4 % et de 16,4 %, surtout par suite d'une croissance dans la branche d'assurance accident et maladie (principalement l'assurance médicale), la branche d'assurance des entreprises (principalement l'assurance responsabilité civile et l'assurance cyberrisques) et la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement l'assurance responsabilité civile complémentaire et l'assurance automobile). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 32,2 % et de 16,4 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises. La hausse des primes nettes émises du deuxième trimestre de 2021 reflète aussi une diminution de l'achat de réassurance, surtout dans la branche d'assurance risques divers. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 22,4 % et de 13,3 %, par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 16,1 % et de 16,6 % à 18,2 % et à 17,7 %, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions et d'une augmentation des souscriptions en assurance caution, sur laquelle les commissions sont plus élevées. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a reculé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 19,4 % et de 18,8 % à 16,9 % et à 17,2 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

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 73,8 $ pour le premier semestre de 2020 à 229,3 $ pour le premier semestre de 2021, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une réduction du montant net payé au titre des sinistres, ce qui a été en partie contrebalancé par une augmentation des charges d'exploitation payées.

***Zenith National*[1)]**

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Bénéfice technique	12,5	7,5	32,9	27,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,0 %	65,3 %	61,5 %	64,6 %
Commissions	11,4 %	11,8 %	11,3 %	11,6 %
Charges techniques	27,5 %	32,0 %	27,9 %	30,6 %
Ratio mixte – année de survenance	99,9 %	109,1 %	100,7 %	106,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(7,2)%	(14,5)%	(10,3)%	(15,8)%
Ratio mixte – année civile	92,7 %	94,6 %	90,4 %	91,0 %
Primes brutes émises	149,2	120,0	420,9	377,9
Primes nettes émises	143,8	115,8	409,1	370,0
Primes nettes acquises	170,8	140,6	342,5	304,3
Bénéfice technique	12,5	7,5	32,9	27,4
Intérêts et dividendes	1,8	5,3	4,8	11,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	10,2	(2,4)	10,1	(15,2)
Résultat d'exploitation	24,5	10,4	47,8	23,4

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Zenith National présente un bénéfice technique de 12,5 $ et de 32,9 $ et un ratio mixte de 92,7 % et de 90,4 %, contre un bénéfice technique de 7,5 $ et de 27,4 $ et un ratio mixte de 94,6 % et de 91,0 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, les hausses du bénéfice technique reflétant surtout la désactualisation partielle des provisions pour ajustements de primes constituées en 2020 relativement à la diminution prévue des salaires à assurer du fait de la COVID-19, ce qui a été partiellement contrebalancé par un recul de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance contre les accidents du travail.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, qui correspond à 12,3 $ et à 35,4 $ (7,2 et 10,3 points de ratio mixte), est surtout attribuable aux années de survenance allant de 2018 à 2020, inclusivement. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, qui correspondait à 20,4 $ et à 48,0 $ (14,5 et 15,8 points de ratio mixte), se rapportait surtout aux années de survenance allant de 2014 à 2019, inclusivement.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 24,3 % et de 11,4 % à cause surtout de la désactualisation partielle des provisions pour ajustements de primes constituées en 2020 relativement à la diminution prévue des salaires à assurer du fait de la COVID-19 et de la croissance des autres types d'assurance de dommages, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance contre les accidents du travail. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 24,2 % et de 10,6 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 21,5 % et de 12,6 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a reculé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 32,0 % et de 30,6 % à 27,5 % et à 27,9 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

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 diminué, passant de 40,3 $ pour le premier semestre de 2020 à 29,8 $ pour le premier semestre de 2021, principalement en raison d'une augmentation du montant net des impôts payés.

***Brit*[1)]**

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Résultat technique	12,3	(62,9)	19,4	(59,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,5 %	81,0 %	60,8 %	70,8 %
Commissions	24,7 %	25,0 %	24,2 %	25,4 %
Charges techniques	16,8 %	13,6 %	17,5 %	15,3 %
Ratio mixte – année de survenance	104,0 %	119,6 %	102,5 %	111,5 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(6,9)%	(4,7)%	(4,7)%	(4,2)%
Ratio mixte – année civile	97,1 %	114,9 %	97,8 %	107,3 %
Primes brutes émises	779,5	663,3	1 464,4	1 282,5
Primes nettes émises	478,9	418,4	864,4	866,2
Primes nettes acquises	432,0	422,5	876,0	819,9
Résultat technique	12,3	(62,9)	19,4	(59,6)
Intérêts et dividendes	10,8	14,8	20,7	33,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	7,8	1,4	10,1	(11,7)
Résultat d'exploitation	30,9	(46,7)	50,2	(37,9)

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

Le 10 février 2021, la société a conclu une entente selon laquelle OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, acquerra une participation d'environ 14 % dans Brit moyennant une contrepartie en trésorerie d'environ 375,0 $. La clôture de la transaction est conditionnelle à l'approbation de divers organismes de réglementation et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. Après la clôture de l'opération, la société aura la possibilité de racheter progressivement la participation d'OMERS dans Brit.

Le 28 juin 2021, Brit a vendu sa participation dans Scion Underwriting Services Inc., agent gestionnaire général en assurance risques divers aux États-Unis qu'elle a fondée en 2018, et a comptabilisé un profit de 18,3 $.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Brit présente un bénéfice technique de 12,3 $ et de 19,4 $ (ratio mixte de 97,1 % et de 97,8 %), contre une perte technique de 62,9 $ et de 59,6 $ (ratio mixte de 114,9 % et de 107,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, les hausses du résultat technique reflétant surtout une réduction des sinistres liés à la COVID-19 (comme l'indique le tableau ci-dessous), ce facteur étant partiellement neutralisé par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (comme l'indique le tableau ci-dessous).

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2021		**2020**		**2021**		**2020**	
	Sinistres[1)]	**Incidence sur le ratio mixte**	**Sinistres[1)]**	**Incidence sur le ratio mixte**	**Sinistres[1)]**	**Incidence sur le ratio mixte**	**Sinistres[1)]**	**Incidence sur le ratio mixte**
Tempêtes hivernales aux É.-U.	36,6	8,5	—	—	73,5	8,4	—	—
Autres	6,0	1,5	20,2	4,8	8,5	1,0	32,3	3,9
Total des sinistres liés à des catastrophes	42,6	10,0	20,2	4,8	82,0	9,4	32,3	3,9
Sinistres liés à la COVID-19[2)]	2,3	0,5	103,4	24,5	11,5	1,3	127,9	15,6
	44,9	10,5 points	123,6	29,3 points	93,5	10,7 points	160,2	19,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.
2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier semestre de 2021 représentent essentiellement les annulations d'événements. Les sinistres liés à la COVID-19 du premier semestre de 2020 concernaient essentiellement les assurances perte d'exploitation et annulation d'événements.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 30,0 $ et de 41,4 $ (6,9 et 4,7 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 reflète essentiellement une sinistralité meilleure que prévu non liée à des catastrophes dans la division d'assurance de Londres (principalement les branches d'assurance biens et d'assurance programmes et installations) et dans la division de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance risques divers), ainsi qu'une évolution meilleure

que prévu de la sinistralité liée à des catastrophes allant de 2017 à 2019, inclusivement (principalement les feux de forêt de la Californie, l'ouragan Dorian et le typhon Jebi), ces facteurs étant en partie neutralisés par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés aux ouragans Laura et Sally. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 19,9 $ et de 34,3 $ (4,7 et 4,2 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu de la sinistralité liée à des catastrophes allant de 2017 à 2019, inclusivement (principalement les feux de forêt de la Californie, l'ouragan Dorian et le typhon Jebi), et une amélioration du ratio des sinistres attritionnels par rapport aux primes du fait d'une plus grande certitude présente dans plusieurs portefeuilles, notamment en assurance biens, en assurance programmes et installations, en assurance spécialisée et en traité de réassurance biens.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 17,5 % et de 14,2 % par suite du lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020, des hausses dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement l'assurance cyberrisques et l'assurance responsabilité professionnelle) et dans la division Distribution internationale (principalement les traités de réassurance risques divers), ces facteurs étant partiellement neutralisés par des baisses dans certaines branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance risques divers). Les primes nettes émises du deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 14,5 %, surtout en raison de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes émises du premier semestre de 2021 ont régressé de 0,2 %, surtout par suite de l'achat d'une réassurance pluriannuelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021, ce qui a été partiellement compensé par la croissance des primes brutes émises. Abstraction faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui a fait augmenter les primes cédées du premier semestre de 2021 de 93,0 $, les primes nettes émises se sont accrues de 10,5 %. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 2,2 % et de 6,8 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020 et du décalage normal entre le moment où les primes de Ki Insurance, dont le lancement a eu lieu au quatrième trimestre de 2020, ont été émises et le moment où ces primes deviennent acquises.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 25,0 % et de 25,4 % à 24,7 % et à 24,2 %, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions, des efforts déployés en vue de réduire les frais d'acquisition de polices et de l'accroissement des produits de commissions. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a augmenté en s'établissant à 16,8 % et à 17,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, contre 13,6 % et 15,3 % pour les périodes correspondantes de 2020, surtout en raison de la montée des autres éléments des charges techniques (principalement les frais de personnel et autres charges), en partie compensée par une croissance des produits de commissions, générés essentiellement sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) de 235,9 $ pour le premier semestre de 2021, qui contrastent avec les sorties de trésorerie de 2,6 $ liées aux activités d'exploitation du premier semestre de 2020, s'expliquent surtout par l'augmentation des primes nettes encaissées, ce qui a été partiellement contrebalancé par les remboursements d'emprunts.

***Allied World*[1)]**

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Bénéfice technique	43,9	13,6	87,4	47,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,5 %	77,4 %	71,2 %	72,9 %
Commissions	8,6 %	9,8 %	8,6 %	9,7 %
Charges techniques	12,5 %	14,5 %	13,5 %	15,7 %
Ratio mixte – année de survenance	92,6 %	101,7 %	93,3 %	98,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	2,2 %	(3,7)%	1,2 %	(2,0)%
Ratio mixte – année civile	94,8 %	98,0 %	94,5 %	96,3 %
Primes brutes émises	1 597,2	1 237,5	3 022,0	2 356,1
Primes nettes émises	1 049,8	790,7	2 077,0	1 592,1
Primes nettes acquises	839,5	681,8	1 587,7	1 284,9
Bénéfice technique	43,9	13,6	87,4	47,7
Intérêts et dividendes	20,7	34,6	44,1	69,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	10,7	(1,6)	12,6	9,1
Résultat d'exploitation	75,3	46,6	144,1	126,0

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés en raison principalement des différences entre les IFRS et les PCGR américains.

Le 1er mars 2021, Allied World a vendu la participation majoritaire qu'elle détenait dans Vault Insurance et a comptabilisé un profit de 36,1 $. Fondée par Allied World en 2017, Vault Insurance sert le marché à valeur nette élevée.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Allied World présente un bénéfice technique de 43,9 $ et de 87,4 $ (ratio mixte de 94,8 % et de 94,5 %), contre un bénéfice technique de 13,6 $ et de 47,7 $ (ratio mixte de 98,0 % et de 96,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 résulte surtout de l'absence de sinistres liés à la COVID-19 au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021 (alors que pour chacune des périodes correspondantes de 2020, ces sinistres avaient totalisé 82,8 $) et de la hausse des primes nettes acquises (notamment en raison des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), alors que les charges techniques n'ont augmenté que légèrement, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (due surtout à la détérioration des sinistres liés à la COVID-19 dont il est question ci-après), contrairement à une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures en 2020, et par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes des périodes de l'année de survenance courante (comme l'indique le tableau ci-après).

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2021		2020		2021		2020	
	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres[1)]	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	29,5	3,5	—	—	75,2	4,8	—	—
Autres	—	—	4,0	0,6	—	—	30,4	2,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	29,5	3,5	4,0	0,6	75,2	4,8	30,4	2,4
Sinistres liés à la COVID-19[2)]	—	—	82,8	12,2	—	—	82,8	6,4
	29,5	3,5 points	86,8	12,8 points	75,2	4,8 points	113,2	8,8 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.
2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier semestre de 2020 concernaient essentiellement les assurances perte d'exploitation et annulation d'événements.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, dont le montant correspond à 18,3 $ et à 18,9 $ (2,2 points et 1,2 point de ratio mixte), reflète surtout une évolution défavorable des provisions pour sinistres liés à la COVID-19, essentiellement dans le secteur de la réassurance (réassurance pertes d'exploitation et réassurance spécialisée), compensée en partie par une évolution meilleure que prévu des provisions pour sinistres dans le secteur de l'assurance (assurance biens nord-américaine et certaines assurances risques divers). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 25,3 $ (3,7 et 2,0 points de ratio mixte) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions associées à tous les secteurs d'exploitation majeurs, essentiellement toutes les branches de réassurance nord-américaines et certaines branches d'assurance nord-américaines (essentiellement l'assurance professionnelle et l'assurance biens).

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 29,1 % et de 28,3 % grâce surtout aux nouvelles transactions et aux hausses tarifaires tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement sur les plateformes d'Amérique du Nord et des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs et l'assurance professionnelle) que dans le secteur de la réassurance (toutes les branches de réassurance nord-américaines). Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont grimpé de 32,8 % et de 30,5 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises d'une part, et en raison d'une augmentation des primes conservées d'autre part, surtout en ce qui concerne les branches d'assurance risques divers et d'assurance professionnelle. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 23,1 % et de 23,6 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2020 et du décalage normal, en 2021, entre le moment où les primes sont émises et le moment où ces primes deviennent acquises.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 9,8 % et de 9,7 % à 8,6 %, surtout en raison d'une diminution des commissions brutes moyennes dans le secteur de l'assurance essentiellement. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a reculé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 14,5 % et de 15,7 % à 12,5 % et à 13,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

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 quelque peu, passant de 595,6 $ pour le premier semestre de 2020 à 596,1 $ pour le premier semestre de 2021, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une réduction du montant net payé au titre des sinistres, ce qui a été en partie contrebalancé par une diminution des encaissements sur les soldes de fonds retenus à recevoir.

Le 28 avril 2021, Allied World a payé un dividende de 126,4 $ (126,4 $ le 30 avril 2020) à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).

Fairfax Asia

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat technique	2,7	0,3	6,0	(1,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,9 %	67,3 %	66,7 %	68,5 %
Commissions	13,7 %	16,3 %	13,5 %	15,7 %
Charges techniques	24,4 %	23,9 %	25,7 %	25,1 %
Ratio mixte – année de survenance	104,0 %	107,5 %	105,9 %	109,3 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(9,1)%	(8,1)%	(11,5)%	(8,3)%
Ratio mixte – année civile	94,9 %	99,4 %	94,4 %	101,0 %
Primes brutes émises	90,0	88,9	218,5	211,3
Primes nettes émises	45,2	44,4	105,8	105,1
Primes nettes acquises	52,6	56,3	107,4	111,9
Résultat technique	2,7	0,3	6,0	(1,2)
Intérêts et dividendes	4,3	4,8	9,2	10,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,7)	0,5	7,5	4,2
Résultat d'exploitation	3,3	5,6	22,7	13,7

En juin 2021, l'entreprise associée Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »), dans laquelle la société détient une participation de 49,0 % qu'elle comptabilise selon la méthode de la mise en équivalence, a conclu des ententes avec certains tiers investisseurs, aux termes desquelles sa filiale d'assurance IARD, Go Digit Insurance Limited (« Digit Insurance »), émettra de nouvelles actions pour environ 200 $ (14,9 milliards de roupies indiennes), en conséquence de quoi Digit Insurance sera évaluée à environ 3,5 G$ (259,5 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à la comptabilisation, par la société, d'un profit latent net sur placements de 425,0 $ sur les placements de la société en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, comme il est décrit à la note 5 (Trésorerie et placements) et à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021. La clôture de ces transactions est assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des organismes de réglementation, et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. Lorsque la clôture de l'émission d'actions de Digit Insurance sera effectuée au troisième trimestre et lorsque le gouvernement indien aura finalement approuvé son projet, précédemment annoncé, d'augmenter le plafond des participations étrangères dans les sociétés d'assurance du pays, qui passera de 49,0 % à 74,0 %, et que la société aura obtenu l'approbation réglementaire de sa prise de participation dans Digit, la société s'attend à consolider Digit dans ses états financiers et à comptabiliser un profit additionnel d'environ 1,4 G$.

Le 17 juin 2021, Fairfax a accru sa participation dans Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re »), la faisant passer de 28,2 % à 94,0 %, moyennant 102,9 $ (138,0 dollars singapouriens), à l'issue de son offre publique d'achat au comptant annoncée antérieurement, et elle a commencé à consolider les actifs, passifs et résultats d'exploitation de Singapore Re dans le secteur comptable Fairfax Asia. Singapore Re est un réassureur IARD dont les activités de souscription sont essentiellement exercées en Asie du Sud-Est.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 2,7 $ et de 6,0 $ (ratio mixte de 94,9 % et de 94,4 %), contre un bénéfice technique de 0,3 $ et une perte technique de 1,2 $ (ratio mixte de 99,4 % et de 101,0 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Falcon Insurance	98,5 %	97,9 %	98,0 %	98,4 %
Pacific Insurance	91,1 %	112,4 %	90,0 %	113,1 %
AMAG Insurance	93,9 %	90,6 %	92,5 %	93,1 %
Fairfirst Insurance	94,8 %	90,7 %	95,1 %	94,1 %

Le bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 reflète une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 4,8 $ et de 12,3 $ (9,1 et 11,5 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile, à l'assurance biens et à l'assurance maladie. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 4,6 $ et de 9,3 $ (8,1 et 8,3 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance contre les accidents du travail, à l'assurance automobile et à l'assurance biens.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 1,2 % et de 3,4 %, ce qui s'explique surtout par un accroissement du volume des transactions dans la plupart des branches d'assurance chez AMAG Insurance et Pacific Insurance, contrebalancé en partie par un recul du volume des transactions chez Falcon Insurance, surtout relatives à une réassurance en quote-part de 25 % au titre d'une participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de MS First Capital, et chez Fairfirst Insurance à cause des conditions difficiles du marché. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 se sont légèrement accrues, grâce surtout à la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution du volume des transactions dans les branches d'assurance où les risques assurés sont surtout conservés. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont fléchi de 6,6 % et de 4,0 % en raison du décalage normal entre le moment où les primes ont été émises et ont augmenté en 2021 et le moment où ces primes ont été acquises.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre de 2021 a atteint 13,7 %, contre 16,3 % au deuxième trimestre de 2020, baisse qui reflète essentiellement un recul du montant net de la charge de commissions chez Pacific Insurance (surtout dans les branches d'assurance autres que celle de l'assurance automobile). Le ratio de la charge de commissions du premier semestre de 2021 correspond à 13,5 %, contre 15,7 % au premier semestre de 2020, baisse qui reflète essentiellement un recul du montant net de la charge de commissions chez Pacific Insurance (surtout par suite d'une diminution des commissions à échelle mobile en assurance automobile).

Assurance et réassurance – Autres

	Deuxième trimestre 2021					
	Groupe de réassurance	**Bryte Insurance**	**Fairfax Latin America**	**Fairfax Central and Eastern Europe**	**Intragroupe**	**Total**
Bénéfice technique	0,1	1,6	2,0	8,5	—	12,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,7 %	73,4 %	60,4 %	48,7 %	—	61,6 %
Commissions	26,7 %	15,6 %	4,9 %	24,2 %	—	18,2 %
Charges techniques	2,5 %	18,9 %	38,1 %	18,8 %	—	20,0 %
Ratio mixte – année de survenance	99,9 %	107,9 %	103,4 %	91,7 %	—	99,8 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,1 %	(10,0)%	(6,1)%	0,6 %	—	(3,5)%
Ratio mixte – année civile	100,0 %	97,9 %	97,3 %	92,3 %	—	96,3 %
Primes brutes émises	78,4	106,5	226,0	129,1	(0,2)	539,8
Primes nettes émises	76,9	76,0	78,6	113,2	—	344,7
Primes nettes acquises	67,3	75,5	76,3	109,7	—	328,8
Bénéfice technique	0,1	1,6	2,0	8,5	—	12,2
Intérêts et dividendes	(0,2)	3,8	5,4	3,6	—	12,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	4,6	—	(3,2)	0,1	—	1,5
Résultat d'exploitation	4,5	5,4	4,2	12,2	—	26,3

	Deuxième trimestre 2020					
	Groupe de réassurance	**Bryte Insurance**	**Fairfax Latin America**	**Fairfax Central and Eastern Europe**	**Intragroupe**	**Total**
Résultat technique	1,1	(10,2)	1,7	9,5	—	2,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	78,4 %	90,6 %	56,7 %	44,8 %	—	63,6 %
Commissions	28,8 %	15,2 %	10,7 %	24,7 %	—	19,6 %
Charges techniques	3,0 %	19,2 %	36,3 %	22,4 %	—	22,2 %
Ratio mixte – année de survenance	110,2 %	125,0 %	103,7 %	91,9 %	—	105,4 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(12,0)%	(6,4)%	(6,2)%	(2,7)%	—	(6,1)%
Ratio mixte – année civile	98,2 %	118,6 %	97,5 %	89,2 %	—	99,3 %
Primes brutes émises	57,6	64,5	175,6	100,5	(0,2)	398,0
Primes nettes émises	55,5	53,7	69,0	89,4	—	267,6
Primes nettes acquises	45,4	54,8	70,2	88,2	—	258,6
Résultat technique	1,1	(10,2)	1,7	9,5	—	2,1
Intérêts et dividendes	2,7	2,9	6,0	3,2	—	14,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(7,2)	—	—	(0,2)	—	(7,4)
Résultat d'exploitation	(3,4)	(7,3)	7,7	12,5	—	9,5

	Premier semestre 2021					
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	0,1	(0,6)	4,5	14,8	—	18,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,4 %	71,7 %	58,6 %	49,5 %	—	60,9 %
Commissions	27,8 %	15,4 %	5,7 %	23,8 %	—	18,5 %
Charges techniques	2,8 %	19,2 %	38,4 %	20,0 %	—	20,5 %
Ratio mixte – année de survenance	100,0 %	106,3 %	102,7 %	93,3 %	—	99,9 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	— %	(5,9)%	(5,6)%	(0,5)%	—	(2,8)%
Ratio mixte – année civile	100,0 %	100,4 %	97,1 %	92,8 %	—	97,1 %
Primes brutes émises	155,6	204,3	518,0	270,5	(1,2)	1 147,2
Primes nettes émises	141,4	137,9	157,0	243,4	—	679,7
Primes nettes acquises	138,5	143,5	154,4	207,4	—	643,8
Résultat technique	0,1	(0,6)	4,5	14,8	—	18,8
Intérêts et dividendes	(1,1)	6,9	10,1	6,1	—	22,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	12,4	—	(3,2)	0,5	—	9,7
Résultat d'exploitation	11,4	6,3	11,4	21,4	—	50,5

	Premier semestre 2020					
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
Résultat technique	2,7	(9,8)	3,2	13,4	—	9,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,4 %	78,5 %	56,9 %	46,8 %	—	62,2 %
Commissions	26,2 %	15,3 %	10,9 %	24,2 %	—	18,9 %
Charges techniques	2,9 %	18,4 %	36,7 %	21,9 %	—	21,8 %
Ratio mixte – année de survenance	106,5 %	112,2 %	104,5 %	92,9 %	—	102,9 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(9,2)%	(4,3)%	(6,7)%	(0,5)%	—	(4,6)%
Ratio mixte – année civile	97,3 %	107,9 %	97,8 %	92,4 %	—	98,3 %
Primes brutes émises	113,0	155,2	408,9	232,3	(0,4)	909,0
Primes nettes émises	100,0	117,8	151,7	210,1	—	579,6
Primes nettes acquises	96,8	123,7	147,3	177,5	—	545,3
Résultat technique	2,7	(9,8)	3,2	13,4	—	9,5
Intérêts et dividendes	3,7	6,3	10,5	6,2	—	26,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(16,5)	(0,5)	—	(1,2)	—	(18,2)
Résultat d'exploitation	(10,1)	(4,0)	13,7	18,4	—	18,0

Le groupe de réassurance est constitué des filiales de la société qui sont établies à la Barbade et qui offrent de la réassurance à des filiales de la société et à des tiers. Fairfax Latin America englobe les activités de Fairfax Brasil et de Fairfax Latam. Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Polish Re, Colonnade Insurance et Fairfax Ukraine. Pour un complément d'information, voir la note 25 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un bénéfice technique de 12,2 $ et de 18,8 $ (ratio mixte de 96,3 % et de 97,1 %), contre un bénéfice technique de 2,1 $ et de 9,5 $ (ratio mixte de 99,3 % et de 98,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 est surtout attribuable à une régression de la sinistralité attritionnelle de l'année de survenance actuelle (surtout chez le groupe de réassurance), à une diminution des sinistres liés à la COVID-19 (surtout chez Bryte Insurance) et à une croissance des primes nettes acquises, alors que les charges techniques n'ont augmenté que légèrement, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 11,5 $ et de 18,1 $ (3,5 et 2,8 points de ratio mixte) enregistrée dans la plupart des secteurs, mais principalement chez Bryte Insurance et Fairfax Latin America. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 rendaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 15,6 $ et de 24,9 $ (6,1 et 4,6 points de ratio mixte) associées à tous les secteurs. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 comprennent un montant négligeable de sinistres liés à la COVID-19, contre 21,9 $ et 26,3 $ (8,5 et 4,8 points de ratio mixte) comptabilisés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 22,2 % et de 21,8 % à 20,0 % et à 20,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques (essentiellement chez Fairfax CEE).

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 35,6 % et de 26,2 % grâce à leur croissance dans tous les secteurs opérationnels. Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont augmenté de 28,8 % et de 17,3 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance, chez Fairfax CEE (Colonnade Insurance), chez Bryte Insurance et chez Fairfax Brasil, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam (surtout du fait d'une entente de réassurance en quote-part chez La Meridional Argentina). Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont progressé de 27,1 % et de 18,1 % en raison des mêmes facteurs qui ont agi sur les primes nettes émises.

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre			
	2021	2020	2021	2020		
				Transactions du premier trimestre de 2020[1), 2)]	Autres[3)]	Total
Primes brutes émises	—	—	—	146,5	—	146,5
Primes nettes émises	—	—	—	146,5	—	146,5
Primes nettes acquises	—	—	—	125,6	2,3	127,9
Sinistres, montant net	(8,2)	0,3	(5,8)	(124,7)	2,5	(122,2)
Charges d'exploitation	(24,6)	(19,0)	(47,5)	8,7	(51,9)	(43,2)
Intérêts et dividendes	3,5	5,9	6,9	—	15,0	15,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	5,0	(2,7)	5,8	—	(15,8)	(15,8)
Résultat d'exploitation	(24,3)	(15,5)	(40,6)	9,6	(47,9)	(38,3)

1) Le 31 janvier 2020, un portefeuille de liquidation de sinistres associé majoritairement à des risques de l'amiante, de pollution et autres risques aux États-Unis et relatif aux années de survenance allant jusqu'à 2001, inclusivement, a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la Financial Services and Markets Act 2000, sous sa forme modifiée (le « transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII »). Dans le cadre de cette transaction, RiverStone (UK) a repris des passifs nets au titre de contrats d'assurance de 134,7 $ pour une contrepartie en trésorerie de 143,3 $.

2) Le 1er janvier 2020, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances biens, d'assurances responsabilité civile et d'assurances maritimes pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2019, inclusivement (la « transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 »). Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris des passifs nets de 145,5 $ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 146,5 $.

3) Les chiffres du secteur Liquidation de sinistres ne tiennent pas compte du transfert du premier trimestre de 2020 effectué en vertu de la Partie VII ni de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 qui sont décrits en 1) et en 2) ci-dessus.

D'ici la fin de cette section, les références faites au premier semestre de 2020 excluent les incidences du transfert du premier trimestre de 2020 effectué en vertu de la Partie VII et de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 qui sont mentionnés plus haut. Depuis le 1er avril 2020, les résultats d'exploitation du secteur comptable Liquidation de sinistres ne comprennent que ceux du groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis à la suite du transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à la coentreprise RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados ») le 31 mars 2020, comme il est mentionné à la note 23 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Le résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres a augmenté, passant de 15,5 $ pour le deuxième trimestre de 2020 à 24,3 $ pour le deuxième trimestre de 2021, surtout à cause de l'accroissement des sinistres (du fait de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés aux risques de l'amiante, de pollution et autres risques) et des charges d'exploitation (en raison surtout de la hausse de la charge de rémunération du personnel), ces facteurs étant en partie compensés par le résultat net positif des entreprises associées comptabilisé en quote-part pour le deuxième trimestre de 2021, contrairement au résultat net négatif des entreprises associées comptabilisé en quote-part pour le deuxième trimestre de 2020.

Le résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres pour le premier semestre de 2021 a diminué en regard de celui du premier semestre de 2020 en atteignant 40,6 $, contre 47,9 $ antérieurement, ce qui reflète surtout une quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées pour le premier semestre de 2021, contrairement à une quote-part de résultats nets négatifs d'entreprises associées pour le premier semestre de 2020, ainsi qu'une diminution des charges d'exploitation (qui résulte essentiellement de la déconsolidation, le 31 mars 2020, du groupe Liquidation de sinistres en Europe, ce qui a été partiellement contrebalancé par une hausse de la charge de rémunération du personnel), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres (du fait de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés aux risques de l'amiante, de pollution et autres risques) et par une diminution des intérêts et dividendes.

Au cours du premier semestre de 2021, la société a fait un apport de capital de 90,0 $ (131,9 $ en 2020) au secteur Liquidation de sinistres pour en accroître le capital.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Deuxième trimestre									
	2021					2020				
	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India[2]	Thomas Cook India[3]	Autres[4]	Total[5]	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India[2]	Thomas Cook India[3]	Autres[4]	Total[5]
Produits des activités ordinaires	472,9	51,3	43,0	677,7	1 244,9	315,3	59,0	12,6	531,3	918,2
Charges[6]	(458,7)	(48,3)	(60,2)	(674,3)	(1 241,5)	(359,3)	(60,4)	(35,7)	(485,1)	(940,5)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	14,2	3,0	(17,2)	3,4	3,4	(44,0)	(1,4)	(23,1)	46,2	(22,3)
Intérêts et dividendes	1,4	(53,0)	—	(0,7)	(52,3)	0,9	(7,4)	—	3,9	(2,6)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,3	4,4	(0,1)	(0,1)	4,5	0,1	(17,4)	(0,8)	(37,3)	(55,4)
Résultat d'exploitation	15,9	(45,6)	(17,3)	2,6	(44,4)	(43,0)	(26,2)	(23,9)	12,8	(80,3)
Profits nets sur placements	6,1	119,3	0,6	2,5	128,5	4,5	3,9	0,3	21,8	30,5
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	22,0	73,7	(16,7)	5,1	84,1	(38,5)	(22,3)	(23,6)	34,6	(49,8)

	Premier semestre									
	2021					2020				
	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India[2]	Thomas Cook India[3]	Autres[4]	Total[5]	Restaurants et commerces de détail[1]	Fairfax India[2]	Thomas Cook India[3]	Autres[4]	Total[5]
Produits des activités ordinaires	818,4	148,7	95,6	1 328,6	2 391,3	701,1	143,3	173,3	1 081,5	2 099,2
Charges[6]	(819,9)	(131,8)	(121,8)	(1 340,2)	(2 413,7)	(832,4)	(134,7)	(206,0)	(1 043,1)	(2 216,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(1,5)	16,9	(26,2)	(11,6)	(22,4)	(131,3)	8,6	(32,7)	38,4	(117,0)
Intérêts et dividendes	2,9	(111,7)	—	(0,7)	(109,5)	2,9	41,5	—	7,5	51,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,6	1,6	(0,2)	0,6	2,6	0,2	(10,4)	(3,4)	(35,6)	(49,2)
Résultat d'exploitation	2,0	(93,2)	(26,4)	(11,7)	(129,3)	(128,2)	39,7	(36,1)	10,3	(114,3)
Profits (pertes) nets sur placements	19,1	168,3	(2,8)	8,5	193,1	(17,2)	(79,6)	1,3	(15,7)	(111,2)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	21,1	75,1	(29,2)	(3,2)	63,8	(145,4)	(39,9)	(34,8)	(5,4)	(225,5)

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada, Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.

2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem, Privi (déconsolidée le 29 avril 2021) 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 sa filiale Sterling Resorts. 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 à l'acquisition.

4) Essentiellement AGT, Dexterra Group (anciennement Horizon North, acquise le 29 mai 2020), Mosaic Capital, Pethealth (filiale entièrement détenue par Crum & Forster depuis le 1er janvier 2021), Boat Rocker, Farmers Edge (consolidée le 1er juillet 2020), Fairfax Africa et sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020) et Rouge Media (déconsolidée le 1er janvier 2021).

5) Chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

6) Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance a comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net des subventions salariales gouvernementales liées à la COVID-19 de 28,1 $ et de 53,1 $ (29,7 $ et 29,7 $ en 2020) en diminution des autres charges.

Restaurants et commerces de détail

Le 11 juin 2021, Société de Recettes Illimitées a conclu une entente en vue de vendre la quasi-totalité des actifs et des passifs qui constituent sa marque de restaurant Milestones (« Milestones »). La clôture de la transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. Par conséquent, les actifs et les passifs relatifs à la vente de Milestones étaient présentés en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 juin 2021.

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerces de détail comptabilisés pour le deuxième trimestre de 2021 s'explique surtout par la croissance du volume des ventes dans tous les établissements de ce secteur, car les mesures de confinement relatives à la COVID-19 au deuxième trimestre de 2021 ont été moins strictes que celles du trimestre correspondant de 2020. La croissance des produits des activités ordinaires du secteur Restaurants et commerces de détail du premier semestre de 2021 découle surtout de la croissance du volume des ventes de Golf Town et de la hausse du taux de change moyen du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain de 9,5 % pour le premier semestre de 2021, ce qui a été partiellement neutralisé par une réduction du volume des ventes de Société de Recettes Illimitées, de Toys "R" Us Canada et de Praktiker. La baisse des charges du secteur Restaurants et commerces de détail du premier semestre de 2021 s'explique surtout par une diminution du volume des ventes chez Société de Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada et Praktiker et par une diminution des pertes de valeur hors trésorerie chez Société de Recettes Illimitées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'effet de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et par une croissance du volume des ventes de Golf Town.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 représentent surtout les profits nets sur les placements de The Keg dans les parts de The Keg Royalties Income Fund.

Fairfax India

Le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu la participation de 48,8 % qu'elle détenait dans Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi ») à certaines sociétés affiliées des fondateurs de Privi pour 164,8 $ (12,2 milliards de roupies indiennes), a déconsolidé les actifs et les passifs de Privi et a comptabilisé un profit réalisé net sur placements de 94,9 $.

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges du deuxième trimestre de 2021 s'explique surtout par la déconsolidation de Privi le 29 avril 2021, facteur partiellement neutralisé par l'augmentation du volume des ventes de Saurashtra Freight. La hausse des produits des activités ordinaires du premier semestre de 2021 reflète surtout la croissance du volume des ventes de Saurashtra Freight et de Fairchem, dont l'effet a été atténué par la déconsolidation de Privi. La baisse des charges du premier semestre de 2021 découle surtout de la déconsolidation de Privi, ce qui a été partiellement contrebalancé par la croissance du volume des ventes de Saurashtra Freight et de Fairchem.

Les charges d'intérêts et de dividendes de 53,0 $ pour le deuxième trimestre de 2021 tiennent compte d'une commission de performance à payer à Fairfax de 43,4 $, alors que les charges d'intérêts et de dividendes de 7,4 $ inscrites pour le deuxième trimestre de 2020 ne reflétaient aucune commission de performance à payer. Les charges d'intérêts et de dividendes de 111,7 $ pour le premier semestre de 2021 comprennent une commission de performance à payer à Fairfax de la part de Fairfax India de 99,5 $, ce qui contraste avec les produits d'intérêts et de dividendes de 41,5 $ inscrits pour le premier semestre de 2020 qui comprenaient la reprise d'une commission de performance à payer de 47,9 $. La commission de performance à payer et la reprise de commission à payer sont des transactions intragroupe qui ont été éliminées lors de la consolidation, de sorte que le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 a été avantagé par l'attribution de la quote-part de la charge de commissions de performance de Fairfax India aux participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre de 2021, qui totalisent 119,3 $, contre 3,9 $ pour le deuxième trimestre de 2020, reflètent essentiellement un profit de 94,9 $ résultant de la déconsolidation de Privi et une hausse des profits nets sur les actions ordinaires, ces facteurs étant en partie neutralisés par les pertes de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India, car le dollar américain s'est apprécié face à la roupie indienne. Les profits nets sur placements du premier semestre de 2021, de 168,3 $, qui contrastent avec les pertes nettes sur placements de 79,6 $ du premier semestre de 2020, représentent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires, un profit sur la déconsolidation de Privi de 94,9 $ et une diminution des pertes de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India.

Thomas Cook India

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le deuxième trimestre de 2021 s'explique surtout par la hausse du volume des ventes de celle-ci, attribuable à un relâchement des restrictions de voyage liées à la COVID-19. La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier semestre de 2021 reflète surtout la diminution du volume des ventes par suite des restrictions de voyage imposées en raison de la pandémie de COVID-19.

Autres

Le 25 juin 2021, Mosaic Capital a conclu une opération de transformation en société fermée avec un tiers acquéreur dans le cadre de laquelle la société échangera son portefeuille de débentures et de bons de souscription de Mosaic Capital et une somme en trésorerie d'environ 11 $ (13,3 $ CA) contre des débentures de 25 ans de Mosaic Capital nouvellement émises d'une valeur approximative de 132 $ (163,3 $ CA). La société acquerra aussi une participation de 20,0 % dans l'acheteur pour environ 4 $ (5,0 $ CA). La clôture de la transaction est conditionnelle à l'approbation des organismes de réglementation et des actionnaires et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. Par conséquent, tous les actifs et passifs de Mosaic Capital étaient présentés en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 juin 2021.

En mars 2021, Farmers Edge a clôturé un premier appel public à l'épargne pour un produit de 143,8 $ CA (113,8 $). Antérieurement à cette opération, la société avait exercé ses bons de souscription et converti ses débentures convertibles en actions ordinaires de Farmers Edge, et une autre tierce partie avait aussi converti ses débentures convertibles en actions ordinaires de Farmers Edge, ce qui a fait augmenter, à 59,9 %, la participation de la société conférant le contrôle dans Farmers Edge lors de la conclusion de l'opération de PAPE et des opérations sur capitaux propres.

Le 24 mars 2021, Boat Rocker a clôturé un premier appel public à l'épargne pour un produit de 170,1 $ CA (135,5 $). Antérieurement à cette opération, la société avait converti ses débentures convertibles en actions à droit de vote subalterne de Boat Rocker, et Boat Rocker avait converti ses actions privilégiées en actions à droit de vote subalterne et avait émis d'autres actions à droit de vote subalterne à l'intention d'un tiers, ce qui a fait passer la participation et le pourcentage des droits de vote de la société dans Boat Rocker à 45,0 % et à 56,1 % lors de la conclusion de l'opération de PAPE et des opérations sur capitaux propres.

Les premiers appels publics à l'épargne lancés par Farmers Edge et Boat Rocker, ainsi que les opérations sur capitaux propres correspondantes, au cours du premier semestre de 2021, dont il a été question plus haut, ont donné lieu à une augmentation de 242,6 $ des participations ne donnant pas le contrôle et à une diminution de 3,1 $ des résultats non distribués. Ces transactions ont été comptabilisées en tant qu'autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 reflète principalement la consolidation de Farmers Edge (le 1er juillet 2020), l'acquisition inversée de Horizon North par Dexterra (le 29 mai 2020) et la croissance du volume des ventes de Boat Rocker et de Mosaic Capital, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (le 8 décembre 2020 dans les deux cas) et par la déconsolidation de Rouge Media (le 1er janvier 2021). La hausse des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier semestre de 2021 reflète aussi la croissance du volume des ventes chez AGT.

Les profits nets sur placements du deuxième trimestre de 2021 ont chuté comparativement à ceux du trimestre correspondant de 2020, passant de 21,8 $ à 2,5 $, surtout en raison d'une diminution des profits nets sur les contrats de change d'AGT et de la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG en 2020. Les profits nets sur placements du premier semestre de 2021, qui totalisent 8,5 $ et qui contrastent avec les pertes nettes sur placements de 15,7 $ du premier semestre de 2020, résultent essentiellement des profits nets sur les contrats de change d'AGT inscrits pour le premier semestre de 2021, contrairement à des pertes nettes inscrites pour le premier semestre de 2020, et de la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG en 2020.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 ont régressé comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2020, passant de 205,0 $ et de 422,9 $ à 160,8 $ et à 328,7 $, surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts à la suite d'une baisse du rendement des obligations d'État en général, des ventes et des arrivées à échéance d'obligations du Trésor américain en 2020 et des ventes nettes d'obligations de sociétés américaines au premier semestre de 2021, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation des produits d'intérêts sur les prêts hypothécaires de premier rang achetés au cours du premier semestre de 2021.

La ventilation des intérêts et des dividendes, par secteur comptable, des trimestres et semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
Produits d'intérêts :													
Trésorerie et placements à court terme	0,7	0,2	0,3	—	1,2	0,7	1,8	1,9	6,8	0,1	0,1	—	7,0
Obligations	12,6	32,2	18,0	2,2	12,0	24,1	1,8	11,2	114,1	2,7	0,7	10,6	128,1
Dérivés et autres actifs investis	2,6	9,7	3,3	0,8	—	(0,4)	(0,2)	—	15,8	—	—	(2,7)	13,1
	15,9	42,1	21,6	3,0	13,2	24,4	3,4	13,1	136,7	2,8	0,8	7,9	148,2
Dividendes :													
Actions privilégiées	0,3	0,3	0,1	—	0,1	0,3	—	0,3	1,4	—	—	—	1,4
Actions ordinaires	1,7	2,6	1,2	0,7	1,1	4,1	1,3	2,4	15,1	2,3	1,6	(1,6)	17,4
	2,0	2,9	1,3	0,7	1,2	4,4	1,3	2,7	16,5	2,3	1,6	(1,6)	18,8
Charges de placement	(4,0)	(11,1)	(4,5)	(1,9)	(3,6)	(8,1)	(0,4)	(3,2)	(36,8)	(1,6)	(54,7)	86,9	(6,2)
Intérêts et dividendes	13,9	33,9	18,4	1,8	10,8	20,7	4,3	12,6	116,4	3,5	(52,3)	93,2	160,8

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
Produits d'intérêts :													
Trésorerie et placements à court terme	2,4	6,4	3,1	—	2,1	3,8	1,3	4,3	23,4	0,6	0,5	7,5	32,0
Obligations	10,9	35,6	20,2	5,4	14,5	32,1	1,9	10,7	131,3	6,0	5,8	3,6	146,7
Dérivés et autres actifs investis	2,3	7,7	0,2	0,8	(0,1)	(1,3)	0,1	—	9,7	(0,1)	—	3,9	13,5
	15,6	49,7	23,5	6,2	16,5	34,6	3,3	15,0	164,4	6,5	6,3	15,0	192,2
Dividendes :													
Actions privilégiées	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	—	0,1	1,2	—	—	—	1,2
Actions ordinaires	1,9	0,9	1,6	0,8	1,1	7,3	1,8	1,3	16,7	1,3	0,9	0,5	19,4
	2,2	1,2	1,7	0,9	1,2	7,5	1,8	1,4	17,9	1,3	0,9	0,5	20,6
Charges de placement	(2,4)	(9,4)	(3,2)	(1,8)	(2,9)	(7,5)	(0,3)	(1,6)	(29,1)	(1,9)	(9,8)	33,0	(7,8)
Intérêts et dividendes	15,4	41,5	22,0	5,3	14,8	34,6	4,8	14,8	153,2	5,9	(2,6)	48,5	205,0

Semestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Données consolidées**
Produits d'intérêts :													
Trésorerie et placements à court terme	1,3	0,7	0,9	—	1,9	1,2	3,6	3,6	13,2	0,2	0,1	—	13,5
Obligations	23,1	60,7	35,8	5,9	23,9	52,0	3,6	21,1	226,1	6,0	0,9	12,3	245,3
Dérivés et autres actifs investis	4,9	17,9	5,5	1,6	(0,1)	(0,9)	(0,1)	0,1	28,9	—	—	13,5	42,4
	29,3	79,3	42,2	7,5	25,7	52,3	7,1	24,8	268,2	6,2	1,0	25,8	301,2
Dividendes :													
Actions privilégiées	0,6	0,5	0,2	0,1	0,2	0,6	—	0,3	2,5	—	—	—	2,5
Actions ordinaires	3,4	3,3	1,6	0,9	1,7	7,6	2,8	3,2	24,5	3,7	10,2	(1,6)	36,8
	4,0	3,8	1,8	1,0	1,9	8,2	2,8	3,5	27,0	3,7	10,2	(1,6)	39,3
Charges de placement	(7,4)	(22,4)	(9,2)	(3,7)	(6,9)	(16,4)	(0,7)	(6,3)	(73,0)	(3,0)	(120,7)	184,9	(11,8)
Intérêts et dividendes	25,9	60,7	34,8	4,8	20,7	44,1	9,2	22,0	222,2	6,9	(109,5)	209,1	328,7

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Données consolidées**
Produits d'intérêts :													
Trésorerie et placements à court terme	6,6	17,1	7,1	0,6	8,5	11,4	3,3	7,5	62,1	4,3	1,5	9,5	77,4
Obligations	22,1	65,5	42,4	11,6	29,0	58,3	3,9	20,5	253,3	13,8	11,9	17,8	296,8
Dérivés et autres actifs investis	4,6	13,4	0,9	1,5	(0,1)	1,8	0,2	—	22,3	—	—	2,4	24,7
	33,3	96,0	50,4	13,7	37,4	71,5	7,4	28,0	337,7	18,1	13,4	29,7	398,9
Dividendes :													
Actions privilégiées	0,6	0,5	0,2	0,1	0,2	0,5	—	0,1	2,2	—	—	—	2,2
Actions ordinaires	3,1	2,9	1,8	1,0	1,5	12,1	3,9	2,1	28,4	2,7	4,7	0,6	36,4
	3,7	3,4	2,0	1,1	1,7	12,6	3,9	2,2	30,6	2,7	4,7	0,6	38,6
Charges de placement	(5,0)	(15,6)	(6,8)	(3,6)	(5,7)	(14,9)	(0,6)	(3,5)	(55,7)	(5,8)	33,8	13,1	(14,6)
Intérêts et dividendes	32,0	83,8	45,6	11,2	33,4	69,2	10,7	26,7	312,6	15,0	51,9	43,4	422,9

Quote-part du résultat net des entreprises associées

La ventilation de la quote-part du résultat net des entreprises associées, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Données consolidées**
Assurance et réassurance :													
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	27,1	27,1
Autres	—	—	0,7	0,3	0,4	—	(3,8)	(0,1)	(2,5)	1,2	—	(2,2)	(3,5)
	—	—	0,7	0,3	0,4	—	(3,8)	(0,1)	(2,5)	1,2	—	24,9	23,6
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :													
Eurobank	0,1	8,4	2,5	—	1,7	2,8	—	2,6	18,1	—	—	4,7	22,8
IIFL Finance	0,1	0,1	1,3	—	0,1	0,2	0,1	—	1,9	—	7,0	0,5	9,4
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,9)	(3,9)
Atlas	—	8,1	1,4	0,5	1,7	4,7	—	0,4	16,8	1,0	—	0,3	18,1
Autres	1,3	(1,3)	4,8	9,4	3,9	3,0	—	(1,4)	19,7	2,8	(2,5)	(14,6)	5,4
	1,5	15,3	10,0	9,9	7,4	10,7	0,1	1,6	56,5	3,8	4,5	(13,0)	51,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,5	15,3	10,7	10,2	7,8	10,7	(3,7)	1,5	54,0	5,0	4,5	11,9	75,4

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Données consolidées**
Assurance et réassurance :													
RiverStone Barbados	—	1,4	1,1	—	—	—	—	—	2,5	1,2	—	62,9	66,6
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,7	28,7
Autres	—	(0,8)	(1,5)	(0,9)	0,6	—	0,5	—	(2,1)	(2,7)	—	(2,8)	(7,6)
	—	0,6	(0,4)	(0,9)	0,6	—	0,5	—	0,4	(1,5)	—	88,8	87,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :													
Atlas	—	6,7	1,3	0,5	1,5	4,0	—	0,4	14,4	0,8	—	0,1	15,3
IIFL Finance	0,1	—	0,8	—	0,1	0,2	—	—	1,2	0,1	3,8	0,2	5,3
Eurobank	(0,1)	(8,7)	(2,6)	—	(1,8)	(2,8)	—	(2,6)	(18,6)	—	—	(5,5)	(24,1)
Astarta	—	(1,0)	(0,7)	(0,4)	(0,6)	—	—	(0,3)	(3,0)	—	—	(0,3)	(3,3)
Résolu	(0,1)	—	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(0,1)	—	—	(1,1)	—	—	—	(1,1)
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,8)	(29,2)	(30,0)
Autres	(2,5)	(0,8)	(2,2)	(1,2)	1,8	(2,9)	—	(4,9)	(12,7)	(2,1)	(58,4)	0,3	(72,9)
	(2,6)	(3,8)	(3,7)	(1,5)	0,8	(1,6)	—	(7,4)	(19,8)	(1,2)	(55,4)	(34,4)	(110,8)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,6)	(3,2)	(4,1)	(2,4)	1,4	(1,6)	0,5	(7,4)	(19,4)	(2,7)	(55,4)	54,4	(23,1)

Semestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Données consolidées**
Assurance et réassurance :													
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14,3	14,3
Autres	—	0,4	1,3	0,7	1,0	—	7,2	(0,2)	10,4	2,3	—	(4,4)	8,3
	—	0,4	1,3	0,7	1,0	—	7,2	(0,2)	10,4	2,3	—	9,9	22,6
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :													
Eurobank	0,3	36,6	11,0	—	7,5	12,0	—	11,2	78,6	—	—	20,5	99,1
IIFL Finance	0,3	0,1	2,7	—	0,3	0,4	0,2	—	4,0	0,1	14,7	0,9	19,7
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,0)	(3,0)
Atlas	—	(6,4)	(0,8)	(0,2)	(0,9)	(3,5)	—	(0,4)	(12,2)	(0,6)	—	(0,1)	(12,9)
Autres	2,0	(4,3)	4,2	9,6	2,2	3,7	0,1	(0,9)	16,6	4,0	(12,1)	(14,3)	(5,8)
	2,6	26,0	17,1	9,4	9,1	12,6	0,3	9,9	87,0	3,5	2,6	4,0	97,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,6	26,4	18,4	10,1	10,1	12,6	7,5	9,7	97,4	5,8	2,6	13,9	119,7

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	**Odyssey Group**	**Crum & Forster**	**Zenith National**	**Brit**	**Allied World**	**Fairfax Asia**	**Autres**	**Total**	**Liquidation de sinistres**	**Sociétés autres que des sociétés d'assurance**	**Siège social et autres**	**Données consolidées**
Assurance et réassurance :													
RiverStone Barbados	—	1,4	1,1	—	—	—	—	—	2,5	1,2	—	62,9	66,6
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,9)	(8,9)
Autres	—	(1,4)	(2,8)	(2,7)	1,2	—	4,1	—	(1,6)	(3,7)	—	(6,4)	(11,7)
	—	—	(1,7)	(2,7)	1,2	—	4,1	—	0,9	(2,5)	—	47,6	46,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :													
Atlas	—	33,8	3,8	1,2	6,3	20,5	—	2,7	68,3	9,8	—	0,1	78,2
IIFL Finance	0,2	—	1,6	—	0,2	0,4	0,1	—	2,5	0,3	8,5	0,3	11,6
Eurobank	(0,1)	(8,7)	(2,6)	—	(1,8)	(2,8)	—	(2,6)	(18,6)	—	—	(5,5)	(24,1)
Astarta[1)]	—	(6,9)	(6,4)	(3,9)	(6,1)	—	—	(2,3)	(25,6)	(1,5)	—	(3,7)	(30,8)
Résolu[1)]	(7,4)	—	(12,4)	(5,7)	(7,3)	(2,9)	—	(4,1)	(39,8)	(13,0)	—	(24,2)	(77,0)
Quess[1)]	(0,1)	—	(0,4)	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,1)	(3,7)	(121,8)	(126,1)
Autres	(3,8)	(6,4)	(7,0)	(4,1)	(4,2)	(6,1)	—	(11,9)	(43,5)	(8,8)	(54,0)	0,2	(106,1)
	(11,2)	11,8	(23,4)	(12,5)	(12,9)	9,1	0,1	(18,2)	(57,2)	(13,3)	(49,2)	(154,6)	(274,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,2)	11,8	(25,1)	(15,2)	(11,7)	9,1	4,2	(18,2)	(56,3)	(15,8)	(49,2)	(107,0)	(228,3)

1) Pour le premier semestre de 2020, la société a comptabilisé des pertes de valeur hors trésorerie sur ses participations dans Quess, Résolu et Astarta, soit respectivement 98,3 $, 56,5 $ et 26,3 $.

Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2021			2020		
	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
Actions ordinaires	97,8	414,3	512,1	13,3	106,8	120,1
Actions privilégiées convertibles	0,7	(0,4)	0,3	—	1,9	1,9
Obligations convertibles	—	144,8	144,8	0,9	12,2	13,1
Autres dérivés sur actions[1), 2)]	139,2	(6,9)	132,3	50,1	80,1	130,2
Cession d'entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	0,4	—	0,4	(9,2)	—	(9,2)
Déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance[3)]	94,1	—	94,1	—	—	—
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	332,2	551,8	884,0	55,1	201,0	256,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres[2)]	—	—	—	—	(96,6)	(96,6)
Position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net	332,2	551,8	884,0	55,1	104,4	159,5
Obligations[4)]	27,4	15,6	43,0	69,2	412,6	481,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(8,2)	(6,1)	(14,3)	(45,8)	48,9	3,1
Actions privilégiées[5)]	—	442,7	442,7	—	8,5	8,5
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(1,8)	1,1	(0,7)	(123,3)	80,9	(42,4)
Autres dérivés	(4,8)	7,8	3,0	14,5	(37,1)	(22,6)
Effet du change	15,3	(39,9)	(24,6)	(99,1)	114,2	15,1
Cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance	6,0	—	6,0	—	—	—
Autres	(1,0)	(47,9)	(48,9)	3,9	37,2	41,1
Profits (pertes) nets sur placements	365,1	925,1	1 290,2	(125,5)	769,6	644,1
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'État	1,1	(4,8)	(3,7)	59,3	(47,9)	11,4
États et municipalités américains	—	10,4	10,4	—	(2,8)	(2,8)
Sociétés et autres	26,3	10,0	36,3	9,9	463,3	473,2
	27,4	15,6	43,0	69,2	412,6	481,8

	Premier semestre					
	2021			2020		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés[6)]	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	179,4	825,6	1 005,0	232,2	(952,4)	(720,2)
Actions privilégiées convertibles	0,7	3,2	3,9	—	2,4	2,4
Obligations convertibles	—	234,8	234,8	26,1	(36,3)	(10,2)
Autres dérivés sur actions[1), 2)]	216,4	350,8	567,2	69,4	(156,5)	(87,1)
Cession d'entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	3,7	—	3,7	(6,8)	—	(6,8)
Déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance[3)]	97,9	—	97,9	—	—	—
Positions acheteur sur titres de capitaux propres	498,1	1 414,4	1 912,5	320,9	(1 142,8)	(821,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres[2)]	—	—	—	(248,1)	25,7	(222,4)
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	498,1	1 414,4	1 912,5	72,8	(1 117,1)	(1 044,3)
Obligations[4)]	173,8	(296,4)	(122,6)	110,4	297,4	407,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	29,1	(7,1)	22,0	(55,1)	(54,4)	(109,5)
Actions privilégiées[5)]	—	441,1	441,1	—	(12,1)	(12,1)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(68,7)	70,8	2,1	(233,3)	241,9	8,6
Autres dérivés	(70,1)	68,0	(2,1)	14,6	(51,2)	(36,6)
Effet du change	(2,8)	(59,1)	(61,9)	(90,6)	(15,7)	(106,3)
Cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance	6,0	—	6,0	—	—	—
Autres	(2,3)	(62,6)	(64,9)	(1,6)	(1,4)	(3,0)
Profits (pertes) nets sur placements	563,1	1 569,1	2 132,2	(182,8)	(712,6)	(895,4)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'État	2,6	(39,9)	(37,3)	93,7	(1,1)	92,6
États et municipalités américains	—	12,2	12,2	3,2	(16,8)	(13,6)
Sociétés et autres	171,2	(268,7)	(97,5)	13,5	315,3	328,8
	173,8	(296,4)	(122,6)	110,4	297,4	407,8

1) Les autres dérivés sur actions comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions, les options sur actions et la convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados.

2) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions qui sont régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion des risques à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.

3) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 $.

4) Compte tenu de la décomptabilisation des débentures de Seaspan qui ont été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas le 11 juin 2021.

5) En juin 2021, l'entreprise associée de la société, soit Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »), a conclu des ententes avec certains tiers investisseurs aux termes desquelles sa filiale d'assurance IARD, Go Digit Insurance Limited (« Digit Insurance »), émettra pour environ 200 $ (14,9 milliards de roupies indiennes) d'actions nouvelles, en conséquence de quoi Digit Insurance sera évaluée à environ 3,5 G$ (259,5 milliards de roupies indiennes) (la « juste valeur de la transaction »). La clôture de ces transactions est assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des organismes de réglementation, et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2021. La société avait estimé la juste valeur de Digit au 30 juin 2021 à l'aide d'un modèle d'espérance mathématique, en attribuant une pondération de 60 % à la juste valeur obtenue par une analyse interne des flux de trésorerie actualisés et une pondération de 40 % à la juste valeur de la transaction ajustée en fonction du risque, à la suite de quoi la société a inscrit un profit latent net de 425,0 $ (compte tenu d'une perte de change de 13,7 $) sur ses placements en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit.

6) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets du premier semestre de 2020 incluaient les profits (pertes) nets sur les placements qui avaient été sortis en raison de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020.

Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, les positions acheteur de la société sur les titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 884,0 $ et de 1 912,5 $, alors que pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, la position nette sur les titres de capitaux propres (positions acheteur, moins positions vendeur) s'était traduite par des profits nets de 159,5 $ et des pertes nettes de 1 044,3 $. Les profits nets de 884,0 $ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du deuxième trimestre de 2021 représentent principalement les profits nets sur les actions ordinaires (512,1 $) et sur les obligations convertibles (144,8 $), ainsi que les profits nets sur la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (94,1 $, somme essentiellement attribuable à la vente de Privi), sur la convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados (69,2 $) et sur les bons de souscription d'actions et les options d'achat d'actions (39,9 $). Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier semestre de 2021, qui totalisent 1 912,5 $, comprennent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (1 005,0 $), sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (383,3 $), sur les obligations convertibles (234,8 $), sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (125,3 $) et sur la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (97,9 $, somme essentiellement attribuable à la vente de Privi). Au cours du premier semestre de 2021, la société n'avait aucune position vendeur sur titres de capitaux propres ni aucune couverture de titres de capitaux propres, alors que pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, elle avait comptabilisé des pertes nettes de 96,6 $ et de 222,4 $ sur les swaps sur rendement total d'actions en positions vendeur.

Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le deuxième trimestre de 2020, qui avaient totalisé 256,1 $, comprenaient essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (120,1 $) et sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (121,1 $). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier semestre de 2020, qui avaient totalisé 821,9 $, comprenaient essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (720,2 $) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (135,8 $), diminuées des profits nets sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (48,7 $).

Obligations : Les profits nets sur les obligations de 43,0 $ du deuxième trimestre de 2021 (481,8 $ en 2020) comprennent essentiellement les profits nets sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (36,3 $) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (10,4 $), diminués d'une somme de 5,4 $ relative aux obligations du gouvernement indien. Les pertes nettes sur les obligations de 122,6 $ inscrites pour le premier semestre de 2021 (profits nets sur les obligations de 407,8 $ en 2020) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (97,5 $), sur les obligations du gouvernement indien (15,2 $) et sur les obligations du Trésor américain (9,0 $).

Contrats dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des pertes nettes de 0,7 $ et des profits nets de 2,1 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 (pertes nettes de 42,4 $ et profits nets de 8,6 $ en 2020). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021, certains contrats dérivés liés à l'IPC des États-Unis, de l'Union européenne et de la France, dont les notionnels totalisaient 598,5 $ et 7 461,2 $ pour ces périodes, sont arrivés à échéance.

Effet du change : Les pertes de change nettes de 24,6 $ et de 61,9 $ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 (profits nets de 15,1 $ et pertes nettes de 106,3 $ en 2020) se composent de pertes de change nettes de 16,2 $ et de 52,7 $ sur les activités d'investissement (qui résultent principalement de l'appréciation du dollar américain face à l'euro et à la roupie indienne) et de 12,7 $ et de 31,1 $ sur les contrats de change, compensées en partie par des profits de change nets de 4,3 $ et de 21,9 $ sur les activités de souscription.

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, ventilés entre les secteurs Assurance et réassurance, Liquidation de sinistres, Sociétés autres que des sociétés d'assurance et Siège social et autres, sont présentés dans les tableaux ci-après.

Trimestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
Positions acheteur sur titres de capitaux propres[1)]	70,8	302,0	113,3	18,2	30,1	110,1	(0,6)	32,4	676,3	26,5	132,8	48,4	884,0
Obligations[1)]	(0,3)	9,2	19,9	(0,3)	2,7	8,1	0,7	4,4	44,4	2,3	(0,1)	(3,6)	43,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(2,1)	(11,3)	—	—	0,1	—	—	(13,3)	(1,0)	—	—	(14,3)
Actions privilégiées	1,8	1,6	0,3	0,2	0,3	0,7	438,7	(0,9)	442,7	—	—	—	442,7
Contrats dérivés liés à l'IPC	0,2	(0,4)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	—	—	0,1	(0,6)	—	—	(0,1)	(0,7)
Effet du change	(1,0)	(10,2)	(6,8)	(0,9)	(4,2)	12,3	(13,3)	3,7	(20,4)	(0,7)	(4,4)	0,9	(24,6)
Autres	(0,2)	(4,6)	(14,0)	(9,1)	(12,6)	(13,5)	3,1	(7,4)	(58,3)	(4,6)	0,2	22,8	(39,9)
Profits (pertes) nets sur placements	71,3	295,5	101,3	8,0	16,0	117,8	428,6	32,3	1 070,8	22,5	128,5	68,4	1 290,2

Trimestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
Positions acheteur sur titres de capitaux propres[1)]	12,0	(7,6)	41,5	7,6	12,8	34,3	11,0	24,9	136,5	6,1	7,5	106,0	256,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres[1)]	—	(47,3)	(49,4)	—	—	—	—	0,1	(96,6)	—	—	—	(96,6)
Obligations[1)]	31,0	122,0	71,2	(10,0)	53,7	153,4	4,6	32,7	458,6	16,5	6,6	0,1	481,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(0,3)	2,9	0,2	(0,1)	—	—	—	2,7	0,4	—	—	3,1
Actions privilégiées	2,2	1,5	0,7	0,6	0,8	2,4	—	0,3	8,5	—	—	—	8,5
Contrats dérivés liés à l'IPC	(1,4)	(6,5)	(1,7)	(4,1)	(6,5)	—	—	(22,3)	(42,5)	—	—	0,1	(42,4)
Effet du change	(14,8)	(4,1)	2,3	1,2	17,0	5,3	(0,3)	(6,5)	0,1	0,6	16,1	(1,7)	15,1
Autres	0,1	7,1	(4,5)	0,2	(0,2)	6,2	1,7	8,5	19,1	(0,9)	0,3	—	18,5
Profits (pertes) nets sur placements	29,1	64,8	63,0	(4,3)	77,5	201,6	17,0	37,7	486,4	22,7	30,5	104,5	644,1

Semestre clos le 30 juin 2021

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
Positions acheteur sur titres de capitaux propres[1)]	185,1	522,4	219,9	44,4	53,0	208,7	2,6	88,5	1 324,6	76,6	189,5	321,8	1 912,5
Obligations[1)]	1,0	(21,3)	(11,4)	(3,2)	(20,2)	(40,7)	(1,1)	(11,7)	(108,6)	(5,0)	(0,2)	(8,8)	(122,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	3,0	16,5	—	—	0,1	—	—	19,6	1,4	—	1,0	22,0
Actions privilégiées	2,4	0,9	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,4)	438,7	(0,2)	441,1	—	—	—	441,1
Contrats dérivés liés à l'IPC	1,5	1,0	0,2	0,1	0,3	—	—	(0,6)	2,5	—	—	(0,4)	2,1
Effet du change	0,2	(27,4)	(10,7)	(1,2)	(9,9)	5,9	(12,4)	8,7	(46,8)	(3,5)	(6,7)	(4,9)	(61,9)
Autres	(2,7)	(6,1)	(15,9)	(9,5)	(12,5)	(8,4)	(1,7)	(6,7)	(63,5)	(4,7)	10,5	(3,3)	(61,0)
Profits (pertes) nets sur placements	187,5	472,5	198,5	30,5	10,6	165,2	426,1	78,0	1 568,9	64,8	193,1	305,4	2 132,2

Semestre clos le 30 juin 2020

	Assurance et réassurance												
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
Positions acheteur sur titres de capitaux propres[1)]	(70,9)	(252,2)	(92,3)	(36,1)	(51,5)	(90,8)	0,7	(115,4)	(708,5)	(165,6)	(60,2)	112,4	(821,9)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres[1)]	—	(82,3)	(118,1)	—	—	—	—	(12,9)	(213,3)	(9,1)	—	—	(222,4)
Obligations[1)]	(1,3)	97,4	70,6	(4,9)	68,6	146,8	2,8	12,0	392,0	19,7	2,3	(6,2)	407,8
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(20,7)	(54,6)	(23,9)	(3,2)	—	—	—	(102,4)	(7,1)	—	—	(109,5)
Actions privilégiées	(4,2)	(2,5)	(1,1)	(0,7)	(1,1)	(3,1)	0,8	(0,2)	(12,1)	—	—	—	(12,1)
Contrats dérivés liés à l'IPC	(1,2)	2,7	0,9	0,6	1,4	—	—	1,2	5,6	2,0	—	1,0	8,6
Effet du change	(19,6)	22,6	0,5	(0,1)	(14,5)	(28,7)	(28,4)	10,3	(57,9)	3,9	(45,2)	(7,1)	(106,3)
Autres	(0,4)	(9,6)	(11,5)	0,5	(7,1)	(6,3)	0,1	3,5	(30,8)	0,8	(8,1)	(1,5)	(39,6)
Profits (pertes) nets sur placements	(97,6)	(244,6)	(205,6)	(64,6)	(7,4)	17,9	(24,0)	(101,5)	(727,4)	(155,4)	(111,2)	98,6	(895,4)

1) Les positions acheteur sur titres de capitaux propres, les positions vendeur sur titres de capitaux propres et les obligations telles qu'elles sont présentées à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Charge d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	67,3	61,6	179,0	112,1
Sociétés d'assurance et de réassurance	10,8	12,8	22,3	26,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[1)]	23,5	31,5	50,9	67,3
	101,6	105,9	252,2	205,9
Charge d'intérêts sur les obligations locatives[2)] :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,3	4,5	9,0	9,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	11,9	11,8	22,7	22,3
	16,2	16,3	31,7	32,0
Charge d'intérêts	117,8	122,2	283,9	237,9

1) Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance et les charges d'intérêts correspondantes sont sans droit de recours contre la société de portefeuille.
2) Soit la charge de désactualisation des obligations locatives calculée selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La hausse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 sur les emprunts contractés au niveau de la société de portefeuille reflète surtout l'émission du 29 avril 2020 de billets de premier rang, à 4,625 %, échéant en 2030, d'un capital de 650,0 $, et l'émission du 3 mars 2021 de billets de premier rang, à 3,375 %, échéant en 2031, d'un capital de 600,0 $, ce qui est partiellement compensé par la baisse des emprunts et des taux d'intérêt sur la facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$. L'augmentation des charges d'intérêts du premier semestre de 2021 s'explique aussi par la perte de 45,7 $ résultant du remboursement de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un capital de 353,5 $ (446,0 $ CA), et de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 317,1 $ (400,0 $ CA).

La baisse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout du remboursement des billets de premier rang d'Odyssey le 15 mars 2021 et le 15 juin 2021 et de la révision, en décembre 2020, du taux d'intérêt de la dette subordonnée de 135,0 £ de Brit, qui est passé de 6,625 % à 3,6757 %. La baisse des charges d'intérêts du premier semestre de 2021 découle aussi de la déconsolidation des emprunts du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020.

La baisse des charges d'intérêts sur les emprunts pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance résulte principalement de la déconsolidation des emprunts de CIG le 8 décembre 2020, de la déconsolidation des emprunts de Privi le 20 avril 2021 et d'une diminution de la charge d'intérêts de Fairfax India (en raison d'une réduction de la dette liée aux billets de premier rang à la suite d'un refinancement le 26 février 2021 et d'une diminution des emprunts et des taux d'intérêt chez NCML), ce qui a été partiellement contrebalancé par la consolidation des emprunts de Farmers Edge le 1er juillet 2020.

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

Pour un complément d'information sur les emprunts de la société, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Frais généraux du siège social et autres frais

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2021	2020	2021	2020
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	47,4	52,7	88,2	108,7
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	16,4	14,1	31,0	22,5
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales[1)]	23,3	23,4	46,5	47,0
Total des frais généraux du siège social[2)]	87,1	90,2	165,7	178,2
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(8,4)	(17,8)	(28,1)	(33,9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(11,9)	(54,4)	(13,9)	107,0
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres[3)]	(87,0)	(20,2)	(186,4)	(1,4)
	(20,2)	(2,2)	(62,7)	249,9

1) L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles se rapporte essentiellement aux relations clients et aux relations courtiers.
2) Présentés en tant que frais généraux du siège social consolidés, à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.
3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation, à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 ont reculé en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, passant de 52,7 $ et de 108,7 $ à 47,4 $ et à 88,2 $, surtout en raison d'une diminution des frais juridiques. La baisse du deuxième trimestre de 2021 a été partiellement annulée par une hausse de la charge de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 ont augmenté en regard de ceux du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, passant de 14,1 $ et de 22,5 $ à 16,4 $ et à 31,0 $, surtout en raison d'une augmentation des dons de bienfaisance et des frais de services-conseils (essentiellement les frais liés à l'application d'IFRS 17 *Contrats d'assurance,* de 4,2 $ et de 6,5 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021), ce qui a été partiellement compensé par une baisse des coûts nets liés aux agents et courtiers d'assurance et une baisse de la charge de rémunération du personnel chez Allied World.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 23,3 $ et de 46,5 $ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 (23,4 $ et 47,0 $ en 2020) est surtout associé à Allied World et à Crum & Forster.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres de 87,0 $ et de 186,4 $ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 (20,2 $ et 1,4 $ en 2020) sont essentiellement composés d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 87,4 $ et de 186,0 $ (33,0 $ et 14,1 $ en 2020), diminués des éliminations de consolidation. L'accroissement des honoraires de gestion de placements et d'administration du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 reflète surtout une hausse des honoraires de gestion de placements reçus et une commission de performance à recevoir de Fairfax India, ainsi qu'une augmentation des honoraires de gestion de placements reçus des filiales d'assurance et de réassurance (du fait de la plus-value des placements en portefeuille).

Les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net des entreprises associées et 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 en savoir plus sur la charge (le produit) d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2021 et de 2020, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière sectoriels de la société au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 présentent les actifs, les passifs et les participations ne donnant pas le contrôle de chacun des secteurs comptables de la société selon les méthodes comptables de la société, qui sont conformes aux IFRS. Ces états rendent compte, le cas échéant, des ajustements comptables du prix d'acquisition associés principalement au goodwill et aux immobilisations incorporelles qui ont été établis au moment de l'acquisition initiale des filiales ou d'une acquisition par étapes ultérieure. Certaines filiales de la société détiennent des participations dans d'autres filiales de Fairfax (les « sociétés affiliées ») qui sont comptabilisées au coût. Les soldes des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées ne sont pas présentés séparément et ils sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

	30 juin 2021					31 décembre 2020				
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations[5]	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations[5]	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	812,3	—	—	668,3	1 480,6	598,1	—	—	654,1	1 252,2
Créances découlant de contrats d'assurance	7 465,2	2,3	—	(304,6)	7 162,9	6 052,5	8,4	—	(244,8)	5 816,1
Placements de portefeuille[1), 2)]	41 576,0	1 605,2	2 160,7	529,4	45 871,3	37 947,8	1 592,4	1 810,3	758,1	42 108,6
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	174,0	42,3	216,3	—	—	—	—	—
Frais d'acquisition de primes différés	1 797,2	—	—	(40,9)	1 756,3	1 574,4	—	—	(30,7)	1 543,7
Montants à recouvrer des réassureurs	12 513,1	441,8	—	(1 317,9)	11 637,0	11 254,2	453,7	—	(1 174,7)	10 533,2
Actifs d'impôt différé	311,7	0,2	60,4	141,2	513,5	460,0	0,1	64,5	189,3	713,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 561,4	40,9	2 559,1	0,1	6 161,5	3 586,2	41,1	2 601,8	—	6 229,1
Montants à recevoir de sociétés affiliées	244,1	360,0	—	(604,1)	—	222,6	357,7	3,8	(584,1)	—
Autres actifs	1 512,0	77,2	3 548,3	312,2	5 449,7	1 526,4	119,2	3 868,6	343,0	5 857,2
Participations dans des sociétés affiliées[3)]	167,9	29,3	—	(197,2)	—	153,2	29,3	—	(182,5)	—
Total de l'actif	69 960,9	2 556,9	8 502,5	(771,2)	80 249,1	63 375,4	2 601,9	8 349,0	(272,3)	74 054,0
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 016,7	67,6	2 423,1	458,2	4 965,6	1 843,3	59,9	2 566,4	526,5	4 996,1
Obligations au titre des dérivés	104,1	0,2	48,2	67,2	219,7	114,9	1,1	50,0	23,4	189,4
Montants à payer à des sociétés affiliées	156,7	—	169,1	(325,8)	—	8,3	—	117,6	(125,9)	—
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	—	—	114,3	(1,2)	113,1	—	—	—	—	—
Passifs d'impôt différé	208,9	—	197,2	4,2	410,3	152,7	—	197,7	6,0	356,4
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	4 241,4	11,7	—	(348,1)	3 905,0	3 224,2	11,6	—	(271,8)	2 964,0
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres[4)]	31 641,6	1 853,2	—	(1 108,6)	32 386,2	29 809,4	2 023,3	—	(1 023,4)	30 809,3
Provision pour primes non acquises[4)]	10 095,0	—	—	(199,6)	9 895,4	8 550,1	—	—	(152,6)	8 397,5
Emprunts	851,5	—	1 827,1	6 138,4	8 817,0	1 033,4	—	2 192,5	5 588,1	8 814,0
Total du passif	49 315,9	1 932,7	4 779,0	4 684,7	60 712,3	44 736,3	2 095,9	5 124,2	4 570,3	56 526,7
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	19 046,1	624,2	1 749,5	(6 069,2)	15 350,6	17 117,4	506,0	1 385,9	(5 152,7)	13 856,6
Participations ne donnant pas le contrôle	1 598,9	—	1 974,0	613,3	4 186,2	1 521,7	—	1 838,9	310,1	3 670,7
Total des capitaux propres	20 645,0	624,2	3 723,5	(5 455,9)	19 536,8	18 639,1	506,0	3 224,8	(4 842,6)	17 527,3
Total du passif et des capitaux propres	69 960,9	2 556,9	8 502,5	(771,2)	80 249,1	63 375,4	2 601,9	8 349,0	(272,3)	74 054,0

1) Compte tenu des placements intragroupe dans des filiales de Fairfax n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui sont comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.

2) Compte tenu d'une participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente, de 729,5 $, au 30 juin 2021 (729,5 $ au 31 décembre 2020). Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) et la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

3) Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.

4) Prise en compte dans les passifs au titre des contrats d'assurance dans l'état consolidé de la situation financière.

5) La colonne « Siège social et éliminations » englobe la société de portefeuille Fairfax, les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination. Les plus importantes de ces écritures sont l'élimination de la réassurance intragroupe offerte par le groupe de réassurance et la réassurance fournie par Odyssey Group et Allied World aux assureurs en première ligne affiliés.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les variations des actifs et des passifs comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière de la société au 30 juin 2021 par rapport à ceux inscrits au 31 décembre 2020 résultent principalement des facteurs suivants : la plus-value latente nette des placements en actions et en titres assimilables à des actions; la croissance du volume des transactions des établissements d'assurance et de réassurance; la consolidation de Singapore Re; la déconsolidation de Privi par Fairfax India; le lancement des premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker; le reclassement de Mosaic Capital et de certains actifs et passifs de Société de Recettes Illimitées comme détenus en vue de la vente.

Au 30 juin 2021, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en s'établissant à 1 480,6 $ (ou 1 413,4 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 67,2 $), contre 1 252,2 $ au 31 décembre 2020 (1 229,4 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 22,8 $). Les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2021 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 30 juin 2021, **les créances sur contrats d'assurance** avaient augmenté de 1 346,8 $ et avaient atteint 7 162,9 $, ayant été de 5 816,1 $ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout une hausse des primes d'assurance et de réassurance à recevoir du fait de la croissance du volume des transactions, ainsi que le décalage normal entre le moment où ces créances sont comptabilisées et le moment où elles sont recouvrées (principalement chez Odyssey Group, Allied World et Brit).

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 au 30 juin 2021 s'élevait à 45 871,3 $ (ou 45 718,8 $, déduction faite des obligations des filiales au titre des dérivés), contre 42 108,6 $ (ou 41 942,0 $, déduction faite des obligations des filiales au titre des dérivés) au 31 décembre 2020. La hausse de 3 776,8 $ s'explique avant tout par la plus-value latente nette des actions ordinaires, des actions privilégiées, des contrats dérivés sur swaps de rendement total d'actions en positions acheteur et des obligations convertibles et par la consolidation du portefeuille de placements de Singapore Re (311,0 $), en plus des 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 dérivés) ont augmenté de 2 179,2 $, ce qui s'explique surtout par le réinvestissement des produits résultant des ventes nettes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, dans des placements à court terme en obligations du Trésor américain.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont diminué de 329,3 $, reflétant principalement le montant net des ventes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, et l'échange de certaines débentures émises par Seaspan contre des actions privilégiées d'Atlas nouvellement émises, ces éléments étant partiellement contrebalancés par les achats nets d'obligations du gouvernement indien et de prêts hypothécaires de premier rang et par la consolidation de Singapore Re.

Les actions ordinaires ont augmenté de 792,2 $ en raison surtout de leur plus-value latente nette.

Les participations dans les entreprises associées ont augmenté de 311,4 $ en raison surtout d'une quote-part de 119,7 $ dans le résultat net positif des entreprises associées, de la toute première comptabilisation de Gulf Insurance Company selon la méthode de la mise en équivalence par suite de la convention d'acquisition d'une participation dans RiverStone Barbados et d'une prise de participation additionnelle dans Helios Fairfax Partners, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la quote-part dans le cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées (essentiellement des pertes de change) et par la comptabilisation des distributions et des dividendes versés par les entreprises associées et les coentreprises.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des dérivés, ont augmenté de 113,6 $, principalement en raison des profits latents nets sur les bons de souscription d'actions et de la consolidation de Singapore Re, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution des montants nets à recevoir et une augmentation des montants nets à payer sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.

Au 30 juin 2021, **les montants à recouvrer des réassureurs** avaient augmenté de 1 103,8 $ et avaient atteint 11 637,0 $, ayant été de 10 533,2 $ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout la croissance du volume des transactions (principalement chez Allied World, Odyssey Group et Fairfax Brasil), la consolidation de Singapore Re et une hausse de la part des réassureurs dans les primes non acquises chez Brit du fait de l'augmentation de la proportion des contrats de réassurance renouvelés au premier semestre de l'exercice et de l'achat d'une réassurance pluriannuelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021.

Au 30 juin 2021, **les actifs d'impôt différé** totalisaient 513,5 $, contre 713,9 $ au 31 décembre 2020, soit une baisse de 200,4 $ qui résultait essentiellement de l'utilisation de pertes d'exploitation et de différences temporaires aux États-Unis du fait des résultats d'exploitation positifs.

Au 30 juin 2021, **le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 6 161,5 $, en baisse de 67,6 $ par rapport au total de 6 229,1 $ au 31 décembre 2020 en raison surtout de l'amortissement des immobilisations incorporelles, de la déconsolidation de Privi par Fairfax India et du reclassement de Mosaic Capital et de Milestones (par Société de Recettes Illimitées) comme détenues en vue de la vente, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les entrées d'immobilisations incorporelles et par l'écart de change (résultant essentiellement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain).

Les autres actifs totalisaient 5 449,7 $ au 30 juin 2021, en baisse de 407,5 $ par rapport au total de 5 857,2 $ au 31 décembre 2020, principalement en raison de la déconsolidation de Privi par Fairfax India, du reclassement de Mosaic Capital comme détenue en vue de la vente, d'une diminution des sinistres payés d'avance et d'une réduction des immobilisations corporelles (reflétant surtout les amortissements et les sorties).

Les dettes d'exploitation et charges à payer au 30 juin 2021 avaient diminué de 30,5 $, se chiffrant à 4 965,6 $, contre 4 996,1 $ au 31 décembre 2020, en raison principalement de la diminution de la trésorerie reçue en garantie de la part des contreparties aux contrats dérivés, du paiement des primes de rendement annuelles et du reclassement de Mosaic Capital comme détenue en vue de la vente, ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation de l'impôt sur le résultat à payer et des dettes d'exploitation relatives aux achats de titres non réglés.

Au 30 juin 2021, **les passifs d'impôt différé** s'établissaient à 410,3 $, contre 356,4 $ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 53,9 $ qui résultait essentiellement des profits latents sur les placements et d'une majoration du taux d'impôt du Royaume-Uni qui était quasi adoptée en 2021.

Au 30 juin 2021, **les montants à payer au titre de contrats d'assurance** avaient augmenté de 941,0 $ en s'établissant à 3 905,0 $, ayant été de 2 964,0 $ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout une augmentation des primes à payer aux réassureurs (essentiellement chez Brit) à cause d'une augmentation des primes cédées et du calendrier de leur paiement et aussi à cause d'une augmentation du solde des paiements de sinistres en attente de leur compensation bancaire (principalement chez Odyssey Group).

Au 30 juin 2021, **la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** s'était accrue de 1 576,9 $ en se chiffrant à 32 386,2 $, contre 30 809,3 $ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout la croissance du volume des transactions (surtout chez Allied World et Odyssey Group), la hausse des sinistres liés à des catastrophes et la consolidation de Singapore Re, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, par l'appréciation du dollar américain par rapport à plusieurs autres monnaies et par les progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres.

Au 30 juin 2021, **les participations ne donnant pas le contrôle** avaient augmenté de 515,5 $ et s'établissaient à 4 186,2 $, contre 3 670,7 $ au 31 décembre 2020, hausse qui reflétait essentiellement les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker et les opérations sur capitaux propres correspondantes (242,6 $), la quote-part du résultat net positif revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (95,4 $) et le placement d'Eurolife dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax (80,0 $). Pour en savoir plus, se reporter à la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021 et à la sous-rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Dans le secteur de l'assurance en général, **le fonds de caisse** représente les fonds pouvant faire l'objet de placements et qui sont générés lorsqu'une société d'assurance ou de réassurance touche des primes avant le règlement des sinistres. La société calcule son fonds de caisse en additionnant la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres, la provision pour primes non acquises et d'autres passifs au titre de contrats d'assurance et en déduisant de ce total la somme des créances sur contrats d'assurance, des montants à recouvrer des réassureurs et des frais d'acquisition de primes différés. Au 30 juin 2021, le fonds de caisse des établissements d'assurance et de réassurance avait progressé de 6,6 % en s'établissant à 24 209,6 $, contre 22 705,0 $ au 31 décembre 2020, en raison surtout de la croissance du volume des transactions d'Allied World, d'Odyssey Group, de Northbridge et de Crum & Forster, et aussi en raison de la consolidation de Singapore Re.

Gestion des risques financiers

Au 30 juin 2021, 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 par rapport à ceux relevés au 31 décembre 2020 et présentés dans le rapport annuel 2020 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Situation financière

Gestion du capital

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2021, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 480,6 $ (ou 1 413,4 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 67,2 $), contre 1 252,2 $ au 31 décembre 2020 (1 229,4 $, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 22,8 $).

Pour le premier semestre de 2021, les principales variations de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées de trésorerie suivantes : un produit net de 666,2 $ tiré de l'émission du 1er mars 2021 de billets de premier rang non garantis, à 3,95 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 671,6 $ (850,0 $ CA); un produit net de 583,8 $ tiré de l'émission du 3 mars 2021 de billets de premier rang non garantis, à 3,375 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 600,0 $; une trésorerie nette de 296,6 $ reçue sur des contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions en position acheteur; des dividendes de 212,0 $ reçus de sociétés d'assurance et de réassurance.

Pour le premier semestre de 2021, les principales variations de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les sorties de trésorerie suivantes : l'affectation du produit net tiré du placement de titres de 850,0 $ CA au remboursement, le 29 mars 2021, de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, d'un capital de 353,5 $ (446,0 $ CA), échéant le 14 octobre 2022, et de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, d'un capital de 317,1 $ (400,0 $ CA), échéant le 22 mars 2023 (une perte de 45,7 $ résultant du remboursement de ces billets de premier rang a été comptabilisée en charges d'intérêts); les versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (294,6 $); un remboursement net sur la facilité de crédit (200,0 $); les apports de capital au groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis (90,0 $); le remboursement par Odyssey Group, le 15 juin 2021 et le 15 mars 2021, de ses billets de premier rang non garantis venus à échéance, d'un capital de 40,0 $ et de 50,0 $; les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour 57,2 $ aux fins d'annulation et pour 90,8 $ à titre d'actions propres (aux fins d'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société).

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 paiements d'intérêts sur les emprunts; 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 dérivés de la société de portefeuille) de 1 413,4 $ au 30 juin 2021 offrent des liquidités plus que suffisantes à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2021. 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 la partie non utilisée de sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G$. Pour un complément d'information sur la facilité de crédit, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2021 se rapportent aux paiements d'intérêts, de frais généraux du siège social, de dividendes sur actions privilégiées et d'impôts sur le résultat, ainsi qu'à d'autres activités d'investissement. En 2021, la société pourrait aussi faire des paiements liés à sa facilité de crédit et à ses contrats dérivés ainsi que comme capital de soutien à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour des initiatives de souscription dans des marchés d'assurance favorables). La prochaine échéance de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille est en 2024.

Au cours du premier semestre de 2021, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont augmenté de 2 179,2 $, ce qui s'explique surtout par le réinvestissement des produits résultant des ventes et des arrivées à échéance d'obligations du Trésor américain à court terme et d'obligations de sociétés américaines à court et à moyen terme, de haute qualité, dans des placements à court terme en obligations du Trésor américain et en obligations de gouvernements provinciaux canadiens.

Les principaux éléments des flux de trésorerie pour les premiers semestres de 2021 et de 2020 sont les suivants :

	Premier semestre	
	2021	**2020**
Activités d'exploitation		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant achats nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 847,5	873,9
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(145,4)	(851,8)
Activités d'investissement		
Ventes de participations dans des entreprises associées, montant net	4,9	18,6
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	7,4	—
Achats d'immeubles de placement, montant net	(1,5)	(2,1)
Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée	85,4	221,7
Produit tiré de la vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée	169,2	—
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(157,2)	(139,4)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale	(26,0)	—
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 250,0	645,0
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(806,4)	(0,2)
Emprunts (remboursements) nets – facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille	(200,0)	970,0
Emprunts nets contractés sur d'autres facilités de crédit renouvelables – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	60,0	—
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	465,2	56,8
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(561,2)	(40,8)
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(144,5)	206,7
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(32,5)	(31,1)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(78,1)	(81,3)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(90,8)	(120,2)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(57,2)	(67,0)
Émissions d'actions de filiales à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	317,0	—
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(51,8)	(21,6)
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(294,6)	(297,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(143,7)	(153,1)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 415,7	1 186,5

Activités d'exploitation des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des achats nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en 2021 pour s'établir à 1 847,5 $, ayant totalisé 873,9 $ en 2020, principalement en raison de l'augmentation des primes nettes encaissées et de la diminution du montant net payé au titre des sinistres, ces facteurs étant en partie neutralisés par une diminution des encaissements d'intérêts et de dividendes et par une hausse des paiements d'impôt sur le résultat. Voir les tableaux consolidés des flux de trésorerie et la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021 pour en savoir plus sur les activités d'exploitation, y compris les achats nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Activités d'investissement des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020

Le produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée, de 85,4 $ en 2021, représente essentiellement la vente de la participation majoritaire qu'Allied World détenait dans Vault Insurance.

Le produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée, de 221,7 $ en 2020, représentait le transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à la coentreprise RiverStone Barbados.

Le produit tiré de la vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée, de 169,2 $ en 2021, représente essentiellement la vente de la participation de 48,8 % que Fairfax India détenait dans Privi.

Activités de financement des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 250,0 $ en 2021 représente essentiellement le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 3,95 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 671,6 $ (850,0 $ CA), et tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 3,375 %, échéant le 3 mars 2031, d'un capital de 600,0 $.

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 645,0 $ en 2020 représentait le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 650,0 $, à 4,625 %, échéant le 29 avril 2030.

Les remboursements de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 806,4 $ en 2021 représentent essentiellement les opérations suivantes : l'affectation, par la société, du produit net tiré du placement de titres de 671,6 $ (850,0 $ CA) au remboursement, le 29 mars 2021, de ses billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, d'un capital de 353,5 $ (446,0 $ CA), échéant le 14 octobre 2022, et de ses billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, d'un capital de 317,1 $ (400,0 $ CA), échéant le 22 mars 2023 (pour une perte de 45,7 $ résultant du remboursement de ces billets de premier rang); le remboursement, par Odyssey Group, de ses billets de premier rang non garantis venus à échéance, d'un capital de 50,0 $ et de 40,0 $.

Le montant net des remboursements sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille de 200,0 $ en 2021, qui contraste avec les emprunts nets effectués de 970,0 $ en 2020, reflète l'absence des prélèvements que la société avait effectués sur sa facilité de crédit en 2020, en tant qu'aide financière aux sociétés d'assurance et de réassurance en cas de nécessité face à la pandémie de COVID-19, ainsi que pour favoriser la croissance des sociétés d'assurance et de réassurance dans un contexte de tarifs favorables.

Le montant net du produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 465,2 $ en 2021 représente surtout le produit net tiré de l'émission, par Fairfax India, de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 500,0 $, à 5,00 %, échéant le 26 février 2028.

Les remboursements des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 561,2 $ en 2021 reflètent surtout le remboursement, par Fairfax India, de son emprunt à terme de 550,0 $, à taux variable, au moyen du produit net tiré de l'émission de ses billets de premier rang décrits ci-dessus.

Le montant net des remboursements sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 144,5 $ en 2021, représente principalement les remboursements effectués par Boat Rocker à la clôture de son premier appel public à l'épargne et le remboursement partiel, par Sporting Life, de sa facilité de crédit renouvelable.

Le montant net des emprunts contractés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 206,7 $ en 2020, représentait principalement les emprunts que Société de Recettes Illimitées avait contractés sur sa facilité de crédit renouvelable.

Les émissions d'actions de filiales à l'intention de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, de 317,0 en 2021, représentent essentiellement les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker, le placement d'Eurolife dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax et la participation d'un tiers dans Ki Insurance, qui est une filiale de Brit.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 juin 2021, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 14 015,1 $, soit 540,62 $ par action (montant de base), contre 12 521,1 $, ou 478,33 $ par action (montant de base), au 31 décembre 2020, soit une hausse de 13,0 % du montant de base par action pour le premier semestre de 2021 (ou une hausse de 15,2 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 $ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2021). Au cours du premier semestre de 2021, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison surtout du rachat de 137 923 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation et du rachat net de 114 280 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (que la société utilisera pour l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions). Au 30 juin 2021, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 25 924 303.

Comme il est mentionné à la note 5 (Trésorerie et placements) et à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021, en juin 2021, la société a comptabilisé un profit latent net de 425,0 $ sur ses placements en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, ce qui représente une augmentation de 14,60 $, après impôt, de la valeur comptable d'une action (montant de base). À la clôture de l'émission d'actions de Digit Insurance au troisième trimestre, et lorsque le gouvernement indien aura finalement approuvé son projet, précédemment annoncé, d'augmenter le plafond des participations étrangères, qui passera de 49,0 % à 74,0 %, et que la société aura obtenu l'approbation réglementaire de sa prise de participation dans Digit, la société s'attend à comptabiliser un profit additionnel d'environ 1,4 G$ qui représenterait une hausse d'environ 46 $ par action (montant de base) après effet d'impôt.

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

Le tableau ci-après présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur, par rapport à la valeur comptable ajustée, des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans certaines filiales consolidées n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 30 juin 2021, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 754,2 $ (insuffisance de 662,6 $, avant impôt, au 31 décembre 2020).

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance[1] :						
Eurobank	1 137,7	1 226,0	(88,3)	799,9	1 166,3	(366,4)
Atlas	1 291,3	865,0	426,3	978,9	900,1	78,8
Quess	524,1	526,3	(2,2)	356,4	542,7	(186,3)
Tous les autres	1 487,6	1 263,8	223,8	1 169,4	1 154,0	15,4
	4 440,7	3 881,1	559,6	3 304,6	3 763,1	(458,5)
Sociétés autres que des sociétés d'assurance[2] :						
Restaurants et commerces de détail[3]	947,6	925,6	22,0	454,2	601,3	(147,1)
Fairfax India	568,2	406,4	161,8	402,4	405,0	(2,6)
Thomas Cook India	272,3	261,5	10,8	160,0	214,4	(54,4)
	1 788,1	1 593,5	194,6	1 016,6	1 220,7	(204,1)
	6 228,8	5 474,6	754,2	4 321,2	4 983,8	(662,6)

1) Les justes valeurs et les valeurs comptables ajustées des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance représentent les justes valeurs et les valeurs comptables telles qu'elles sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021. Elles excluent les participations dans des entreprises associées que détiennent Fairfax India (l'aéroport de Bangalore y compris), Société de Recettes Illimitées, Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge.

2) La juste valeur des participations de la société dans les sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance, soit Société de Recettes Illimitées, Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge, correspond à la quote-part revenant à la société (calculée au prorata de ses participations) de la capitalisation boursière de ces filiales établie en fonction du prix de leurs actions coté à la date des états financiers. La valeur comptable ajustée de chaque filiale représente le total des capitaux propres de la filiale, tel qu'il figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, diminué des participations de la filiale ne donnant pas le contrôle telles qu'elles sont présentées à la note 11 (Total des capitaux propres) de ces états financiers consolidés intermédiaires. La juste valeur et la valeur comptable ajustée de Thomas Cook India tiennent compte des actions privilégiées que la société détient.

3) Soit Société de Recettes Illimitées, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge. Boat Rocker et Farmers Edge sont incluses à compter de 2021, depuis la clôture de leurs premiers appels publics à l'épargne respectifs.

Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance

Le tableau qui suit fait le rapprochement de la juste valeur et de la valeur comptable des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance, présentées au tableau ci-dessus, et des valeurs correspondantes présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance, présentées au tableau ci-dessus	4 440,7	3 881,1	3 304,6	3 763,1
Entreprises associées de Fairfax India	2 669,1	1 301,2	2 267,5	1 328,3
Entreprises associées de Thomas Cook India	15,9	16,5	11,9	17,7
Entreprises associées détenues par des entités du poste « Restaurants et autres »	12,7	12,7	25,8	25,8
Montants présentés dans les états financiers consolidés	7 138,4	5 211,5	5 609,8	5 134,9

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Société de Recettes Illimitées, Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge sont des filiales qui sont consolidées dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance. Leurs actifs, passifs et capitaux propres sont inclus dans l'état consolidé de la situation financière de la société tels qu'ils figurent au tableau ci-dessous, et le total de leurs valeurs comptables ajustées au 30 juin 2021, soit 1 593,5 $ (1 220,7 $ au 31 décembre 2020), qui est une mesure non conforme aux IFRS, est égal à leurs capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Placements de portefeuille	2 373,7	2 112,0
Actifs détenus en vue de la vente	30,8	—
Actifs d'impôt différé	30,8	24,0
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 252,8	1 705,2
Autres actifs	1 855,2	1 861,3
Total de l'actif	6 543,3	5 702,5
Dettes d'exploitation et charges à payer	1 666,3	1 303,2
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	3,7	—
Passifs d'impôt différé	140,8	139,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 196,9	1 270,0
Total du passif	3 007,7	2 712,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	1 593,5	1 220,7
Participations ne donnant pas le contrôle	1 942,1	1 769,4
Total des capitaux propres	3 535,6	2 990,1
Total du passif et des capitaux propres	6 543,3	5 702,5

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Après l'expiration de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 29 septembre 2020, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2020, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2021, à racheter tout au plus 2 455 854 actions à droit de vote subalterne, 751 034 actions privilégiées de série C, 178 415 actions privilégiées de série D, 543 613 actions privilégiées de série E, 173 574 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 919 600 actions privilégiées de série M, ce qui représente quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 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 de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

Données trimestrielles (non audité)

	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019
Produits des activités ordinaires	6 831,0	5 998,2	6 578,1	4 992,6	5 065,1	3 159,1	5 533,0	4 925,9
Résultat net	1 280,2	822,6	958,4	41,8	426,3	(1 389,1)	502,7	74,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1 201,4	806,0	909,1	133,7	434,9	(1 259,3)	672,0	68,6
Résultat net par action	45,79 $	30,44 $	34,28 $	4,66 $	16,00 $	(47,38)$	24,62 $	2,13 $
Résultat net dilué par action	43,25 $	28,91 $	32,68 $	4,44 $	15,26 $	(47,38)$	23,58 $	2,04 $

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et pourraient continuer à être touchés par l'actuelle pandémie de COVID-19 et ses répercussions sur l'économie mondiale. 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 et de toute loi canadienne en valeurs mobilières applicable. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, 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 influer négativement sur notre portefeuille de placements; les risques liés à la pandémie de COVID-19 à l'échelle planétaire, notamment la réduction du commerce et la déroute des bourses à l'échelle mondiale; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne 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 des exigences défavorables additionnelles ou 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 qu'aux litiges ou à la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; la dépréciation de la valeur comptable de notre goodwill, de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou de nos participations dans les entreprises associées; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; les perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance; les effets néfastes de la pandémie de COVID-19 sur nos activités, nos placements et notre personnel. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel publié, qui peut être consulté à www.fairfax.ca, et dans notre prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») 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 les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de l'obtention de nouveaux renseignements ou de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la législation en valeurs mobilières applicable l'exige.*

FAIRFAX

FINANCIAL HOLDINGS LIMITED